

**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

expansiongroup

 Banca di San Marino®

BILANCIO ANNUAL REPORT 2016



**BILANCIO  
ANNUAL REPORT  
2016**

  
**Banca di San Marino®**  
Futuro da una vita



BILANCIO  
ANNUAL REPORT  
2016



Banca di San Marino®  
Futuro da una vita



## Indice

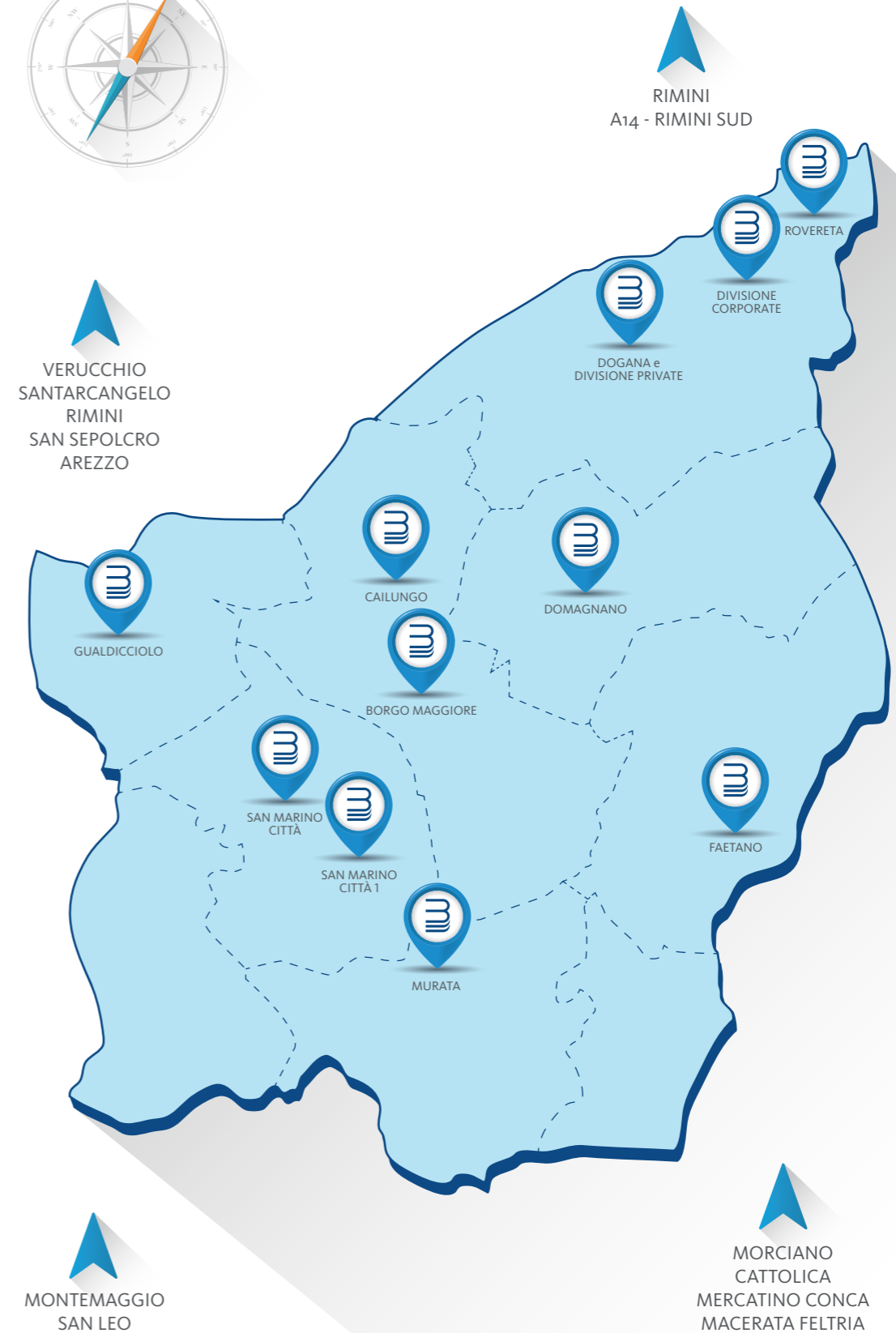
Le filiali	6
Il gruppo	8
Organi amministrativi	9
Relazione del Consiglio di Amministrazione al Bilancio 2016	11
Bilancio al 31 Dicembre 2016 Attivo, Passivo e Conto Economico	59
Nota Integrativa al Bilancio 2016	67
Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio 2016	123
Relazione della Società di Revisione al Bilancio 2016	131
Bilancio Consolidato Gruppo Banca di San Marino 2016	137

## Contents

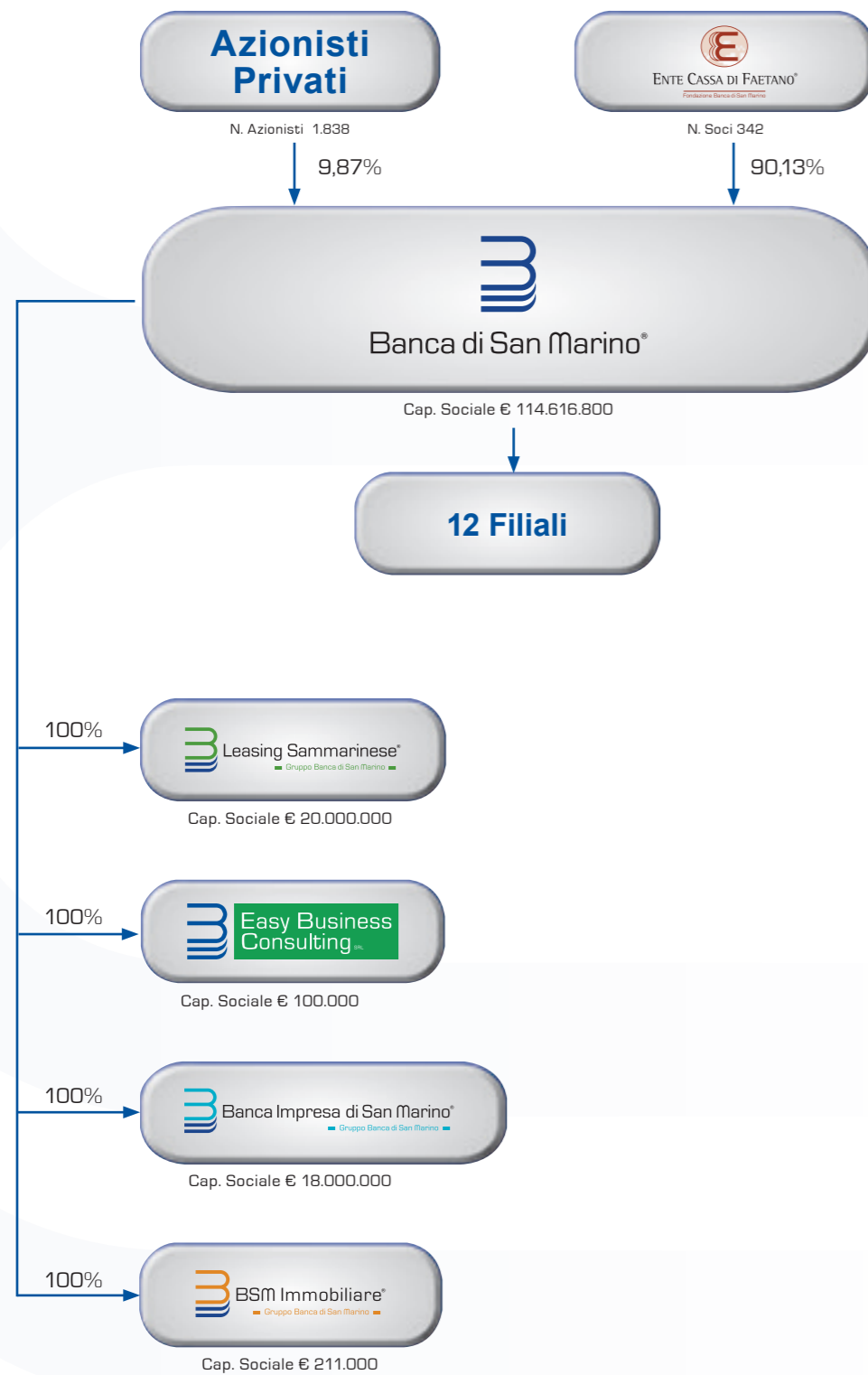
The Branches	148
The Group	150
Management	151
Board of Directors' Management Report on 2016 Financial Statements	153
Financial Statements at 31 December 2016 Assets, Liabilities, Profit and Loss Account	201
Explanatory Note on 2016 Financial Statements	207
Boards of Auditors' Report on 2016 Financial Statements	263
Report of the Independent Auditing Firm	271
Consolidated Financial Statements Banca di San Marino Group	277

## LE FILIALI

<b>Sede Faetano</b> (Direzione Generale) - Strada della Croce, 39	<b>T</b> 0549 873490 <b>F</b> 0549 873495	faetano@bsm.sm
<i>Centralino</i>	<b>T</b> 0549 873411 <b>F</b> 0549 873401	info@bsm.sm
<i>Segreteria Generale</i>	<b>T</b> 0549 873400 <b>F</b> 0549 873401	segreteria@bsm.sm
<b>Città</b> - Via G. Giacomini, 128	<b>T</b> 0549 873510 <b>F</b> 0549 873515	citta@bsm.sm
<b>Dogana</b> - Via 3 Settembre, 252	<b>T</b> 0549 873520 <b>F</b> 0549 873525	dogana@bsm.sm
<b>Domagnano</b> - Via XXV Marzo, 4	<b>T</b> 0549 873530 <b>F</b> 0549 873535	domagnano@bsm.sm
<b>Città 1</b> - Contrada del Collegio, 22	<b>T</b> 0549 873540 <b>F</b> 0549 873545	citta1@bsm.sm
<b>Borgo Maggiore</b> - Via O. Scarito, 68	<b>T</b> 0549 873550 <b>F</b> 0549 873555	borgo@bsm.sm
<b>Rovereta</b> - Strada Rovereta, 42	<b>T</b> 0549 873560 <b>F</b> 0549 873565	rovereta@bsm.sm
<b>Gualdicciolo</b> - Via F. da Montebello, 22	<b>T</b> 0549 873600 <b>F</b> 0549 873605	gualdicciolo@bsm.sm
<b>Divisione Corporate "WTC Torre B"</b> - Via Consiglio dei Sessanta, 99	<b>T</b> 0549 873620 <b>F</b> 0549 873625	corporate@bsm.sm
<b>Divisione Private (Dogana)</b> - Via Campolungo, 59	<b>T</b> 0549 873610 <b>F</b> 0549 873615	private@bsm.sm
<b>Murata</b> - Via del Serrone, 67/b	<b>T</b> 0549 873630 <b>F</b> 0549 873635	murata@bsm.sm
<b>Cailungo</b> - Via Scialoja, 4	<b>T</b> 0549 873660 <b>F</b> 0549 873665	cailungo@bsm.sm



## GRUPPO BSM AL 31/12/2016



## ORGANI AMMINISTRATIVI

Consiglio di Amministrazione	
AL 31.12.2016	
<b>Presidente</b>	<b>Fausto Mularoni</b>
<i>Vice Presidente</i>	Fabio Gasperoni
<i>Consiglieri</i>	Piero Bacciocchi
	Fabio Console
	Remo Contucci
	Conrad Mularoni
	Massimo Tamagnini

Collegio Sindacale	
AL 31.12.2016	
<b>Presidente</b>	<b>Monica Bernardi</b>
<i>Sindaci</i>	Mirko Muccioli
	Massimo Mancini

Direzione Generale	
AL 31.12.2016	
<b>Direttore Generale</b>	<b>Emanuele Cesarini</b>
<i>Vice Direttore Generale</i>	Gian Luca Amici



RELAZIONE  
DEL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE  
AL BILANCIO 2016

## SALUTO DEL PRESIDENTE

Gentili Azionisti,

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

Il sistema bancario sammarinese, negli ultimi anni, oltre a subire gli effetti della crisi globale, con il crollo dei mercati finanziari, con la difficoltà della clientela a far fronte agli impegni assunti e con la chiusura di molte aziende anche a seguito della crisi dei rapporti con l'Italia e l'inserimento dello Stato in *black list*, ha dovuto affrontare una serie di manovre fiscali (*scudi* e *voluntary disclosure*) che hanno progressivamente dimezzato la raccolta totale. Tale momento storico, che ha condizionato strategie, azioni e bilanci di tutti gli Istituti di Credito, non ha potuto esentare Banca di San Marino. La progettualità per il superamento della crisi, messa in campo dal Consiglio di Amministrazione di Banca di San Marino con il Piano Strategico 2015/2017, per certi versi "rivoluzionaria", ma certamente tempestiva e lungimirante, avrebbe dovuto, già dai primi mesi del 2016, iniziare a dare i frutti sperati, ponendo solide basi per il raggiungimento nel breve termine dell'obiettivo principe: il rafforzamento patrimoniale della Banca e il ritorno a risultati economici positivi. Il Piano, illustrato nel 2015 anche a Banca Centrale, prevedeva:

- A) La semplificazione della struttura organizzativa del Gruppo tramite:
1. scissione parziale della Leasing Sammarinese S.p.A. in favore di BSM;
  2. costituzione di una S.G. di sistema per la gestione degli *assets not performing* (NPL), propedeutica al punto 1;
  3. cessione a terzi di Banca Impresa di San Marino S.p.A.;
  4. liquidazione delle società italiane del Gruppo.
- B) Una incisiva azione sui Costi.
- C) La revisione del modello di business e la razionalizzazione della presenza di BSM sul territorio.

Se per i punti B) e C) la Banca ha raggiunto gli obiettivi prefissati, in particolare anche con sapienti azioni e delicate trattative con il proprio personale (il cui risultato ha soddisfatto entrambe le parti, sfociato nell'Accordo del 18/3/2016 e n. 15 pre-pensionamenti), la maggior parte del punto A) del Piano non ha potuto viceversa vedere realizzazione, per motivi che hanno esulato la volontà e la proattività della Banca e per i quali si confida ancora che l'Autorità di Vigilanza, in periodo post *Asset Quality Review* (AQR), possa rivalutare il mancato accoglimento delle relative istanze (istanza di scissione parziale della Leasing Sammarinese in favore di BSM, istanza di acquisto di una partecipazione di controllo nel capitale sociale di Banca Impresa di San Marino S.p.A. da parte di società estera, istanza di autorizzazione alla costituzione di una Società di Gestione), potendo BSM usufruire altresì di apposite norme di legge emanate nel 2016.

Dettagliando quanto sopra elencato, il primo periodo del 2016, e fino a tutto il mese di settembre, le strutture della Banca, in collaborazione con gli altri istituti coinvolti nel piano di lavoro della costituenda società di gestione, hanno profuso il proprio impegno per rispondere alle richieste di approfondimento e/o di rimozione degli elementi ostativi rappresentati dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino per l'approvazione dell'iniziativa, che tuttavia, con lettera Prot. n. 16/7989 del 20 settembre 2016, veniva definitivamente respinta.

La costituzione della società di gestione e dei relativi fondi, era stata delineata come condizione primaria e vincolante per dar seguito a tutte le altre operazioni straordinarie presentate in Assemblea lo scorso maggio, in primis la scissione parziale di Leasing Sammarinese S.p.A. in favore della Capogruppo. Pertanto, alla luce degli esiti della richiesta, le attività di accentramento in Capogruppo di molte delle attività riferibili alla gestione caratteristica delle controllate (es. erogazione di finanziamenti nella forma tecnica della locazione finanziaria), sono state riman-date, così pure la costituzione della Divisione Leasing.

Non meno rilevante in termini di esecuzione degli atti ipotizzati nel Piano, è stata inoltre la mancata approvazione dell'Autorità di Vigilanza alla cessione delle quote azionarie di Banca Impresa di San Marino, divenuta interamente partecipata da BSM nel corso dell'esercizio in seguito all'acquisto delle quote riferibili al socio di minoranza della società.

L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato dall'ormai più che nota e discussa vicenda dell'elevato *stock* di crediti *not performing* circolanti nel sistema bancario del Paese e dall'avvio di una generale revisione della qualità degli attivi delle Banche sammarinesi, operata dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, in conformità alle *best practices* a livello internazionale e sulle scorte delle raccomandazioni dettate dal Fondo Monetario Internazionale (cd AQR). Anche su questo fronte l'impegno e il coinvolgimento delle risorse del Gruppo nel fornire, nei tempi fissati, la documentazione richiesta e nel riprodurre le statistiche di più periodi per l'analisi dei valori, è stato notevole. Allo stato attuale siamo ancora in attesa degli esiti di questo lavoro.

Fra gli altri eventi dell'anno segnaliamo:

- La Banca ha proseguito nella ricerca di accreditamento e di *business* a livello internazionale, tessendo relazioni e realizzando investimenti innovativi che vedranno la loro maggiore espressione nel corso del biennio 2017/2018.
- Con l'ausilio di professionisti esterni è stata ridefinita la frontiera di efficienza di strutture e processi, che ha dato inizio ad un importante percorso riorganizzativo tuttora in atto.
- Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione del fatto che il modello di banca del futuro dovrà avere un'importante apertura ai mercati esteri, ha ritenuto opportuna l'individuazione di un Amministratore Delegato che, oltre al rafforzamento della *governance*, abbia tra gli obiettivi lo sviluppo di *business* e relazioni internazionali.
- In data 18 marzo 2016, come accennato, dopo lunga trattativa e con reciproca soddisfazione, è stato concluso un Accordo con le risorse della Banca, che ha portato alla riduzione dei costi del personale. Confrontando la numerosità del Personale del Gruppo BSM a partire dal marzo 2015 (mese di delibera del Piano Strategico 2015/2017) ad oggi, gli organici sono stati ridotti di n. 34 unità.
- Nell'aprile 2016 è stata resa operativa la Divisione *Corporate*, a completamento del processo di revisione del modello di *business*, che prevedeva la realizzazione di *Business Units* dedicate (Divisione NPL e Immobiliare, Divisione Sviluppo, Divisione *Private*, Agenzia Assicurativa).
- Nel mese di maggio sono state completate le postazioni della società partecipata BSM Assicura all'interno delle Filiali, con la presenza in determinati giorni della settimana del consulente assicurativo dedicato alle richieste della clientela BSM. Nell'ambito di una pianificazione assicurativa mirata ad offrire soluzioni di tutela semplici e concrete, con una proposta distintiva e improntata all'innovazione, le polizze di Zurich offerte da BSM Assicura stanno incontrando il favore del mercato Sammarinese.
- La conclusione della cessione di attività e passività di Fincapital. L'operazione è avvenuta con il benessere della Banca Centrale della Repubblica di San Marino e nel rispetto di quanto convenuto con le Autorità di Vigilanza in numerosi incontri tenutisi in data antecedente alla sottoscrizione del *closing* avvenuto lo scorso 28 dicembre.
- È proseguita nell'esercizio l'incisiva e attenta attività di gestione dei crediti *non performing* da parte della Divisione NPL e Immobiliare, che ha preso avvio nel corso del secondo semestre 2015, anche mediante un attento studio e valutazione dell'evoluzione legislativa in materia fallimentare e concorsuale. I crediti dubbi sono diminuiti dai 291 milioni di Euro di fine esercizio 2015 ai 256 milioni di Euro di fine 2016, ridefinendo la classificazione degli stessi con conseguente adeguamento delle svalutazioni; a fine esercizio la copertura media dei crediti dubbi si attesta al 40,7%, con una copertura delle sofferenze che si attesta a oltre il 54% dell'esposizione totale. Il costante monitoraggio del credito, di concerto con le strutture commerciali preposte, ha portato alla definizione di transazioni con la clientela (20 milioni di Euro di incassi nell'esercizio) e alla ridefinizione dello

## LO SCENARIO MACROECONOMICO

status di numerose posizioni, portando un incremento dei crediti ristrutturati (passati da 26 milioni di Euro del 2015 ai 34 milioni di Euro del 2016) ed una riduzione delle posizioni scadute e sconfiniate (passate da 17 milioni di Euro del 2015 ai 2 milioni di Euro di fine 2016).

La definizione della sofferenza Fincapital, principale esposizione della Banca, ha contribuito alla riduzione delle sofferenze (52 milioni di Euro circa) e ad un rilevante incasso (8,5 milioni di Euro circa), generando, tramite l'acquisizione in blocco delle attività e passività Fincapital, una importante polverizzazione del rischio residuo, riducendo il valore medio delle sofferenze di circa il 30%. L'operazione è avvenuta lo scorso 28 dicembre previo benestare della Banca Centrale della Repubblica di San Marino e nel rispetto di quanto convenuto con le Autorità di Vigilanza.

Sono inoltre nelle fasi finali le trattative riguardanti altre rilevanti posizioni *not performing*, che potrebbero generare, oltre ad una ulteriore importante riduzione dei crediti dubbi, una conseguente significativa ripresa di valore nell'esercizio 2017.

- La gestione delle Società italiane ha visto i) la chiusura in data 01 dicembre della Società Easy Holding S.R.L., tramite la totale liquidazione degli attivi, ceduti alla Capogruppo Banca di San Marino, ii) la Easy Business Consulting S.R.L. proseguire con la liquidazione dei propri *assets* ed alla gestione/definizione dei contenziosi in essere. In particolare si evidenzia la cessione in blocco, perfezionata nel 2016 a seguito di specifica approvazione della Banca d'Italia, di 23 milioni di Euro di crediti *performing*, cui si aggiungono numerose vendite di singoli beni a magazzino della Società.
- Dal mese di febbraio 2017 la società partecipata T.P@Y ha attivato i propri servizi di *issuing*, avviando con successo il primo circuito di pagamento sammarinese pienamente autonomo per la moneta elettronica e le carte di credito degli istituti bancari sammarinesi. Nello stesso mese BSM, in qualità di Istituto convenzionato, ha pressoché completato la sostituzione delle precedenti carte di credito con le nuove carte sammarinesi.
- Il *talent show* "I talenti dei Castelli" (in abbinamento alla tradizionale tombola natalizia) ha avuto luogo per il secondo anno. Già nel 2015 era stato uno dei programmi più seguiti in Repubblica; nel 2016, con oltre 2 milioni di contatti su *Facebook*, è uscito ben oltre i confini nazionali, riscuotendo un incredibile successo.

Il 2016 è stato caratterizzato da eventi ritenuti alla vigilia altamente improbabili e, anche per quanto riguarda le ricadute in ambito economico, considerati estremamente negativi. Tuttavia, nonostante la vittoria nel referendum di giugno dei sostenitori di "Brexit" nel Regno Unito, quella di Donald Trump alle elezioni presidenziali statunitensi di novembre e le dimissioni del *premier* Renzi a dicembre in Italia, i principali mercati finanziari, sia pure volatili nel corso dell'anno, non hanno evidenziato tra inizio e fine particolare negatività.

L'anno è stato inoltre contrassegnato dal recupero delle quotazioni delle materie prime in particolare energetiche, dall'ulteriore attività espansiva da parte delle banche centrali europea, britannica e giapponese e dalla prosecuzione di una contenuta attività restrittiva da parte della FED, con il conseguente moderato apprezzamento dello USD nei confronti delle principali divise.

Sullo sfondo sono continuate le problematiche di ordine geopolitico legate innanzitutto al conflitto siriano, al terrorismo internazionale ed anche al rafforzarsi degli atteggiamenti populistici all'interno delle democrazie più evolute.

L'attività economica mondiale, nel corso del 2016, ha evidenziato un ulteriore modesto rallentamento con ancora una marcata disomogeneità tra le diverse aree. Il PIL globale ha registrato una crescita vicina al 3% rispetto al 3,1% del 2015, confermando, sia pure con elementi di evidente fragilità, una moderata ripresa nelle aree più sviluppate ed una stabilizzazione in alcuni paesi emergenti, precedentemente caratterizzati da una marcata recessione. Gli scambi commerciali globali, intesi come la somma delle esportazioni e delle importazioni di beni e servizi, hanno registrato un ulteriore rallentamento, segnando i livelli più bassi degli ultimi decenni, prevalentemente a causa della debolezza di alcune aree di nuova industrializzazione e della tendenza in atto a favorire maggiormente la crescita della produzione e dei consumi interni. Quest'ultima in particolare continua a destare più di qualche preoccupazione in quanto l'espansione del commercio globale, solitamente superiore a quella registrata dal PIL, tende a rappresentare per l'economia mondiale un importante indicatore delle future prospettive di crescita.

L'economia statunitense, sia pure registrando un ulteriore miglioramento dei livelli occupazionali, scesi sotto al 5% dei consumi e degli investimenti interni, ha evidenziato una crescita del PIL dell'1,6%, inferiore alle attese e più bassa rispetto al risultato dell'anno precedente. Anche nell'area Euro, sempre in presenza di politiche monetarie fortemente espansive, è stato confermato il sentiero di crescita moderata degli ultimi due anni, segnando un incremento di PIL vicino all'1,7%, ancora però caratterizzato da una marcata disomogeneità tra le aree core ed i paesi periferici; tra i fattori trainanti vanno sottolineate le condizioni del mercato del lavoro più favorevoli, la moderata ripresa della domanda interna ed il miglioramento dei consumi delle famiglie. Positiva la crescita economica del Regno Unito, attorno al 2%, e del Giappone all'1%, principalmente grazie alle esportazioni e nonostante la perdurante debolezza dei consumi e degli investimenti interni.

A consolidare ulteriormente il proprio peso sulla scena economica globale sono state ancora una volta Cina ed India. Nel primo caso il ritmo di crescita al 6,8% è risultato in linea con l'anno precedente e quindi coerente all'auspicato processo "*soft landing*" iniziato nel 2009; nel secondo caso l'economia indiana si è confermata in forte espansione, con una crescita del 7,5%.

Profondamente diversa è la situazione di altri paesi emergenti tra cui il Brasile e la Russia. L'economia del paese sudamericano, nonostante una contrazione economica ancora vicina al 3%, sembra frenare la propria decrescita grazie anche alla ripresa del comparto delle materie prime e nonostante il permanere dei problemi legati alla sostenibilità dei conti pubblici, all'inflazione, alle disuguaglianze sociali e alla disoccupazione, che alimentano la stagnazione dei consumi.

In Russia si è assistito ad un forte ridimensionamento del deflusso di capitali verso l'estero e ad una ripresa della produzione industriale, mentre la disoccupazione si è confermata sostanzialmente bassa e al di sotto del 6%. Anche la divisa locale ha mostrato cenni di stabilizzazione e la crescita, dopo la forte contrazione dell'anno passato, si è riportata vicina alla parità.



## POLITICHE MONETARIE: TASSI E VALUTE

L'attività delle principali banche centrali è risultata nel 2016 ancora determinante, nonostante l'anno abbia confermato la divergenza tra le politiche monetarie di BCE, BoJ (*Bank of Japan*) e BoE (*Bank of England*) e l'istituzione statunitense che ha effettuato a dicembre, dopo quello dell'anno passato, il secondo rialzo degli ultimi dieci anni.

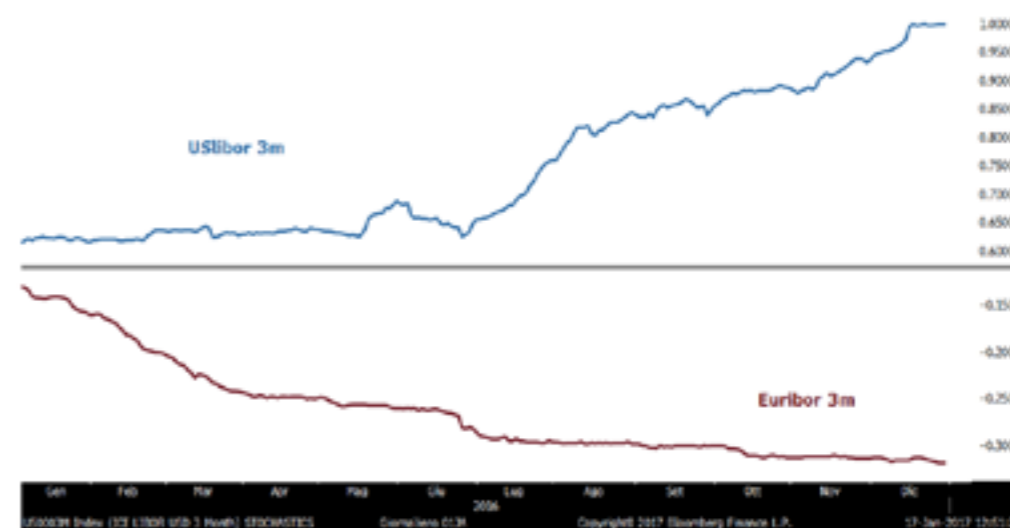
### TASSI DI RIFERIMENTO DI FED E BCE



La *Federal Reserve*, grazie al raggiungimento dei target occupazionali, dei dati macroeconomici in via di stabilizzazione e delle aspettative inflazionistiche in ripresa, ha rialzato a dicembre il proprio tasso di riferimento di ulteriori 25 bps, portandolo nel *range* 0,50-0,75%. In realtà questa decisione è arrivata solo dopo ripetuti rinvii ed è stata accompagnata da toni decisamente cauti, a seguito delle crescenti preoccupazioni legate al rallentamento economico globale ed alle possibili conseguenze di un eventuale eccessivo rafforzamento del dollaro statunitense. Di conseguenza i tassi USA hanno avuto variazioni significative, più sulla parte breve che su quella a medio/lungo termine; lo USLibor trimestrale è salito dallo 0,62% all'1%, mentre i tassi a cinque e a dieci anni USswap, dopo sensibili ribassi nel corso dell'anno, hanno chiuso a livelli di poco superiori rispettivamente a 1,95% e 2,32%.

Come sopra accennato l'attività da parte della BCE è stata al contrario largamente espansiva, prima portando il tasso di riferimento dallo 0,05% allo 0% e successivamente il tasso *overnight* sui depositi delle banche al -0,40%. Ha inoltre ampliato il *quantitative easing* includendo nel basket anche i titoli corporate e posticipandone il termine a fine 2017; ciò nonostante l'inflazione, sia pure mostrando deboli segnali di ripresa, è rimasta fortemente distante dagli obiettivi dichiarati dalla banca centrale. I tassi Euro di conseguenza si sono mossi tendenzialmente al ribasso con l'euribor trimestrale sceso dal -0,13% al -0,32% e lo swap a cinque anni dallo 0,32% allo 0,07%, mentre sulla parte più lunga della curva il dieci anni swap ha registrato una flessione dall'1% allo 0,66%, toccando a settembre anche un minimo dello 0,24%.

### ANDAMENTO 2016 US LIBOR ED EURIBOR TRIMESTRALI



Anche la *Bank of England*, che sembrava precedentemente avviarsi ad una inversione della politica monetaria, al fine di contrastare gli effetti di "Brexit", ha effettuato ad agosto un taglio di ¼ di punto, portando il proprio tasso allo 0,25% e determinando di conseguenza un calo dallo 0,59% allo 0,36% del GBPLibor trimestrale e di quasi 80 bps, dal 2% all'1,23%, dello swap decennale. I tassi giapponesi, storicamente bassi ed in presenza di forti manovre espansive non convenzionali, si sono quindi compressi ulteriormente e hanno registrato a fine anno riduzioni, sulle scadenze trimestrali e decennali, rispettivamente dallo 0,08% al -0,04% e dallo 0,42% allo 0,22%. La banca centrale cinese ha lasciato invariato il proprio tasso di riferimento al 4,35%, ma non sono mancati interventi governativi a carattere espansivo, volti innanzitutto a favorire liquidità e stabilità al sistema.

Sul fronte valutario l'Euro ha di fatto perso valore nei confronti dello USD e dello YEN chiudendo rispettivamente in area 1,05 e 122. Si è invece apprezzato nei confronti della sterlina inglese per l'allontanamento dall'Unione Europea e del Renmimbi cinese, prontamente svalutato al fine di contrastare il rallentamento delle esportazioni e della crescita. La divisa comunitaria, dopo il generale apprezzamento dello scorso anno, ha generalmente perso terreno anche nei confronti delle principali divise emergenti quali Rublo russo, Real brasiliano, Rand sudafricano, ecc., mentre si è ulteriormente rafforzata nei confronti della Lira turca principalmente a causa delle problematiche legate all'importante deficit commerciale ed alla mancanza di interventi di sostegno da parte della banca centrale ottomana.

RAPPORTI DI CAMBIO 2016 EURO VS USD E GBP



PERFORMANCE INDICI NIKKEI, EUROSTOXX50 E S&P500 IN DIVISA LOCALE



## MERCATI FINANZIARI

I principali listini azionari USA, Euro e Giappone (S&P500, Eurostoxx50, Nikkei225) hanno registrato un andamento nettamente contrapposto nel corso del primo semestre durante il quale, mentre l'indice statunitense si manteneva sostanzialmente sopra la parità, gli altri listini subivano flessioni importanti tra il 12% e il 18%. Nella seconda parte dell'anno l'S&P500 ha confermato il suo andamento positivo, realizzando un incremento finale vicino al 10%; anche i listini di Europa e Giappone, invertendo la loro tendenza, hanno registrato un deciso recupero, riuscendo a chiudere, anche se solo leggermente, in territorio positivo. Nel dettaglio, i listini azionari europei hanno evidenziato un +6,85% del Dax30 tedesco, un +4,86% del Cac francese, un -10% del FtseMib italiano ancora alle prese con il riassetto del settore bancario. Decisamente sostenuto il rialzo del FTSE100 di Londra, superiore al 14%, comunque da mettere in relazione anche alla forte svalutazione della sterlina inglese.

Per quanto riguarda gli altri principali listini, l'Ibovespa brasiliano ed il Micex russo hanno segnato notevoli rialzi dopo la negatività dell'anno precedente, l'indiano Nifty50 è salito di oltre tre punti percentuali, l'Hang Seng di Hong Kong è rimasto pressoché invariato e lo Shenzhen composite index di Shanghai è risultato decisamente negativo con un -14%.

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, l'attività espansiva della Banca Centrale Europea ed il parziale attendimento di quella statunitense, hanno favorito per gran parte dell'anno il comparto del reddito fisso, che è riuscito a registrare globalmente un andamento positivo nonostante la perdurante incertezza e la flessione avvenuta nella seconda parte dell'anno, a seguito dei modesti segnali di ripresa inflattiva in Europa, della possibilità di un atteggiamento meno espansivo da parte della BCE e dell'ormai prossimo ulteriore intervento restrittivo da parte della FED. Anche sotto il profilo degli *spreads* di credito, dopo la volatilità registrata nel corso del primo trimestre, si è andati verso una progressiva stabilizzazione del *credit spread* favorendo in alcuni casi anche il comparto *high yield*.

Il 2016, per il comparto delle materie prime, sembra aver segnato l'anno della ripresa, in particolare per il settore energetico, aiutato dall'atteso accordo dei paesi OPEC finalizzato a contenere la produzione di greggio. Oltre ad un sostanziale recupero delle quotazioni del *Brent*, da 45 a 56 USD/BRL, anche i metalli industriali hanno registrato recuperi importanti, come il rame e l'alluminio che hanno messo a segno un apprezzamento del +17% e +12%. Per quanto riguarda i metalli preziosi, anche l'oro ha riportato un risultato positivo, che ha visto salire le quotazioni da 1.147 a 1.158 dollari l'oncia, dopo aver toccato nel corso dell'anno anche un massimo di 1.366. Globalmente negative invece le materie del settore agricolo con frumento, mais e soia in flessione rispettivamente del 21%, 10% e 7%.

## ANDAMENTO 2016 GOLD E BRENT



## L'ECONOMIA NELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

L'economia sammarinese nel 2016 ha evidenziato ulteriori segnali di stabilizzazione, registrando, per il secondo anno consecutivo e dopo numerosi anni di accentuata contrazione, una moderata ripresa del prodotto interno sia pure in mancanza di un chiaro progetto di sviluppo, nonostante i lunghi tempi necessari alla piena realizzazione del processo di integrazione dei piccoli stati in ambito europeo e la riorganizzazione del settore finanziario non ancora conclusa.

Parallelamente si è registrato anche un miglioramento sul fronte occupazionale con un ulteriore lieve calo del tasso di disoccupazione totale che risulta inferiore al 9%. Segno positivo anche per i flussi turistici sul Titano, voce importante dell'economia sammarinese, con un incremento rispetto al 2015 del 2,8%.

È invece risultato leggermente in flessione il numero delle imprese attive, con un calo ancora una volta del settore delle costruzioni, di quello finanziario/assicurativo e del commercio ed un incremento di quello delle manifatture e dei servizi.

## IL SISTEMA BANCARIO SAMMARINESE

Il 2016 ha rappresentato un anno di grandi cambiamenti, con avvicendamenti di tipo politico, il cambio dei vertici di Banca Centrale e una azione generale mirata al sistema finanziario della quale si attendono nelle prossime settimane esiti e sviluppi. Nel mese di ottobre 2016 infatti ha avuto inizio una valutazione degli attivi delle banche (*Asset Quality Review*) da parte di Banca Centrale, i cui esiti, ad oggi, non sono resi noti.

Va anche sottolineata, nel sistema finanziario, l'ennesima procedura italiana volta alla riemersione dei capitali all'estero, cosiddetta *voluntary disclosure*, che ha determinato una ulteriore flessione della raccolta. Nel processo governativo di riorganizzazione dell'intero settore, la prima banca del paese ha visto l'avvio alla statalizzazione. Rimane ancora irrealizzata la sigla di un *memorandum* d'intesa tra le Banche centrali di Italia e San Marino, e rimane ancora predisposta, ma non attiva, la Centrale Rischi Sammarinese.

Nell'elenco dei soggetti autorizzati e operativi pubblicati sul sito della Banca Centrale della Repubblica di San Marino, si contano 7 banche operative, 5 finanziarie/fiduciarie, 2 società di gestione, 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) e 1 impresa di pagamento (autorizzata all'esercizio dell'attività di cui alla lettera I della LISF); alla stessa data, 6 sono i soggetti autorizzati al *trustee*.

Di seguito si riportano i numeri registrati nell'esercizio 2016 dal Sistema Finanziario Sammarinese. I dati statistici, pubblicati trimestralmente dall'Autorità di Vigilanza, sono aggiornati al 31 dicembre.

La provvista da clientela delle banche sammarinesi superava a fine anno i 4,5 miliardi di Euro, in contrazione rispetto allo stesso periodo del 2015, di 267 milioni di Euro (-5,56%).

Anche con riferimento alla raccolta indiretta la dinamica delle masse confermava una generale contrazione dei volumi: -118 milioni di Euro nei dodici mesi di analisi.

In entrambi la riduzione risultava già iniziata dal dicembre 2015 per poi confermare un *trend* trimestrale in continua contrazione, fenomeno associabile alla politica fiscale, inaugurata già dal 2008, per il rimpatrio dei capitali italiani detenuti all'estero e sfociati nell'ultimo provvedimento della *Voluntary Disclosure*.

Complessivamente la raccolta valeva 6,4 miliardi di Euro circa e la riduzione rispetto al dicembre 2015 si attestava a 385 milioni di Euro, pari a -5,70%.

L'ammontare complessivo degli impieghi lordi alla clientela del sistema bancario ammontava a 3,3 miliardi di Euro, e registravano una contrazione di oltre 415 milioni di Euro (pari a -11,15%) sulla stesso dato dei dodici mesi precedenti.

Nel corso del 2016 gli indici sulla qualità del credito delle Banche sammarinesi registrano un primo segnale positivo: risultano infatti in diminuzione le sofferenze per oltre 177 milioni di Euro, passando da 772 milioni di Euro a 595 milioni di Euro; evento favorito dalla cartolarizzazione di una parte dei crediti di un primario Istituto della Repubblica e, con specifico riferimento al nostro Istituto, alla conclusione della vicenda Fincapital mediante il perfezionamento dell'atto di *closing* avvenuto a fine anno. In rapporto all'ammontare complessivo dei crediti lordi, le sofferenze incidono per il 17,97% (-2,75 punti percentuali nei dodici mesi).

Per quanto concerne la dotazione patrimoniale del sistema bancario, l'aggregato "capitale e riserve", corretto in funzione dei risultati periodali e delle variazioni intervenute sul capitale delle società (in particolare nel corso dell'anno si registra un'importante operazione di capitalizzazione a beneficio di uno dei primari Istituti della Repubblica), diminuisce di 43 milioni di Euro, attestandosi a 399 milioni di Euro.

## EVOLUZIONE NORMATIVA SAMMARINESE

Sistema Bancario Sammarinese (dati in milioni di Euro)	dic-15	mar-16	giu-16	set-16	dic-16	Δ ass. a/a	Δ% a/a
Raccolta Diretta	4.802	4.714	4.689	4.649	4.535	-267	-5,56%
Raccolta Indiretta	1.951	1.889	1.849	1.847	1.833	-118	-6,05%
<b>Raccolta Totale</b>	<b>6.753</b>	<b>6.603</b>	<b>6.538</b>	<b>6.496</b>	<b>6.368</b>	<b>-385</b>	<b>-5,70%</b>

<b>Impieghi lordi clientela</b>	<b>3.726</b>	<b>3.555</b>	<b>3.507</b>	<b>3.471</b>	<b>3.310</b>	<b>-415</b>	<b>-11,15%</b>
<i>di cui sofferenze</i>	772	626	618	627	595	-177	-22,94%
<b>Sofferenze/Impieghi lordi</b>	<b>20,73%</b>	<b>17,61%</b>	<b>17,63%</b>	<b>18,06%</b>	<b>17,97%</b>	-275 b.p.	

<b>Impieghi lordi/Raccolta Diretta</b>	<b>77,59%</b>	<b>75,43%</b>	<b>74,80%</b>	<b>74,67%</b>	<b>73,00%</b>	-459 b.p.	
--	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	-----------	--

<b>Totale attivo</b>	5.656	5.534	5.524	5.445	5.306	-349	-6,18%
<b>Patrimonio netto</b>	442	435	437	421	399	-43	-9,72%
<b>Patrimonio netto/Totale attivo</b>	<b>7,81%</b>	<b>7,85%</b>	<b>7,92%</b>	<b>7,72%</b>	<b>7,52%</b>	-30 b.p.	

Legislature Sammarinese: Normativa Primaria	
DECRETO LEGGE 21 GENNAIO 2016 N. 4	Ratifica D.L. n. 198/2015 Disposizioni urgenti in materia di operatività finanziaria
DECRETO LEGGE 23 FEBBRAIO 2016 N. 17	Ratifica Decreto Delegato n. 13/2016 Emissione di titoli di debito pubblico "Repubblica di San Marino, Tasso misto con <i>cap</i> , 23 marzo 2026"
DECRETO DELEGATO 24 FEBBRAIO 2016 N. 20	Ratifica Decreto Delegato n. 184/2015 Norme di attuazione e coordinamento della Legge n. 73 – Ordinamento del Notariato
REGOLAMENTO 30 MARZO 2016 N. 5	Regolamento per il trasferimento delle somme di denaro presenti sui rapporti e sui libretti di deposito al risparmio al portatore di cui all'Art. 95 bis della Legge n. 92 del 17 giugno 2008 e successive modifiche
DECRETO DELEGATO 18 APRILE 2016 N. 47	Definizione dello spread massimo e del tasso nominale da applicarsi fino al 30 aprile 2017 ai prestiti assistiti dal contributo statale
DECRETO DELEGATO 18 APRILE 2016 N. 48	Emissione di titoli di debito pubblico "Repubblica di San Marino, Tasso misto con <i>cap</i> , 31 maggio 2026"
DECRETO DELEGATO 4 MAGGIO 2016 N. 55	Ratifica Decreto Delegato n. 48/2016 Emissione di titoli di debito pubblico "Repubblica di San Marino, Tasso misto con <i>cap</i> , 31 maggio 2026"
DECRETO DELEGATO 4 MAGGIO 2016 N. 56	Proroga dei termini di presentazione della domanda di ammissione all'agevolazione di cui all'Art. 4 del Decreto Delegato n. 175/2014 Sospensione pagamento quote capitale mutui e finanziamenti per la prima casa
REGOLAMENTO 18 MAGGIO 2016 N. 10	Modifica al Regolamento n. 5/2016 Regolamento per il trasferimento delle somme di denaro presenti sui rapporti e sui libretti di deposito al risparmio al portatore di cui all'Art. 95 bis della Legge n. 92/2008 e successive modifiche
DECRETO LEGGE 29 GIUGNO 2016 N. 80	Disposizioni urgenti contro le frodi e le falsificazioni
LEGGE 23 AGOSTO 2016 N. 113	Tetto delle retribuzioni per i lavoratori dipendenti dello Stato, di Enti Statali o comunque a partecipazione statale
LEGGE 23 AGOSTO 2016 N. 114	Disciplina dei reati informatici
DECRETO CONSILIARE 25 AGOSTO 2016 N. 118	Ratifica dell'Accordo tra il Governo della Repubblica di San Marino e il Governo degli Stati Uniti d'America per la cooperazione per agevolare l'applicazione della normativa FATCA
DECRETO DELEGATO 26 AGOSTO 2016 N. 119	Modifica alla Legge 174/2015 Cooperazione Fiscale Internazionale
DECRETO DELEGATO 30 AGOSTO 2016 N. 127	Norme per l'aggiornamento e la semplificazione delle imposte di registro
LEGGE 21 SETTEMBRE 2016 N. 129	Modifiche alla Legge n. 189/2015 e Variazione al Bilancio Previsionale dello Stato e degli Enti del Settore Pubblico Allargato per l'esercizio finanziario 2016
DECRETO DELEGATO 9 NOVEMBRE 2016 N. 136	Reiterazione Decreti Delegati nn. 102, 103, 104, 105, 106, 107, 109, 110, 111, 115, 116, 117, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127/2016
LEGGE 21 DICEMBRE 2016 N. 144	Bilancio di Previsione dello Stato e degli Enti Pubblici per l'esercizio finanziario 2017 e Bilanci Pluriennali 2017/2019

Regolamenti Banca Centrale della Repubblica di San Marino	
2016-01	Regolamento sul Fondo di Garanzia dei Depositanti
2016-02	Regolamento sulla redazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato dei soggetti autorizzati
2016-03	Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza
2016-04	Regolamento in materia di segnalazione di vigilanza delle imprese di assicurazione ramo vita – Aggiornamento II
Circolari Banca Centrale della Repubblica di San Marino	
2016-01	Obblighi informativi in materia di Centrale dei Rischi – Aggiornamento I
Normativa Agenzia di Informazione Finanziaria (AIF) - Istruzioni	
ISTRUZIONE 2016-01	Dati e informazioni che devono essere registrati e conservati ai sensi degli artt. 34 e 35 della Legge n. 92/2008 e successive modifiche

## LA GESTIONE AZIENDALE

Nel 2016 gli obiettivi della gestione aziendale hanno riguardato, in particolare, l'attuazione delle operazioni straordinarie del Piano Strategico 2015 – 2017, finalizzate a rafforzare le situazioni virtuose esistenti e a risolvere le problematiche che la fase recessiva ha aggravato con riferimento a tutto il sistema finanziario, operazioni che avevano come fine ultimo il rafforzamento patrimoniale e il ritorno all'utile.

La Banca è stata dunque impegnata in tutte le attività del Piano Strategico, senza mancare di rinnovarsi e riorganizzarsi nel frattempo con progetti dedicati, per affrontare un mercato sempre più difficile, esigente e competitivo. In riferimento, sono state altresì rese operative Divisioni specializzate interne, dedicate all'assistenza e alla consulenza alle imprese, ai privati e alle famiglie. È stata ampliata e innovata la gamma dei servizi offerti e sono state predisposte tutte le attività per l'emissione e la distribuzione della nuova moneta elettronica sammarinese.

Nel corso del 2016 Banca di San Marino ha infine proseguito nella ricerca di accreditamento e di *business* per continuare a rafforzare le linee strategiche e di sviluppo internazionale della Banca, tessendo relazioni e cogliendo opportunità di investimenti in mercati innovativi e con operatori internazionali, che vedranno la loro maggiore espressione nel corso del biennio 2017/2018.

## LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### Le Risorse Umane

#### L'organico

Alla data del 31 dicembre 2016, l'organico di Banca di San Marino contava 127 collaboratori: 74 uomini (58,27%) e 53 donne (41,73%), tutti assunti a tempo indeterminato; l'età media per dipendente si attestava a 40,5 anni.

Durante il corso dell'anno sono state collocate in quiescenza/pre-pensionamento n. 15 unità, n. 2 unità hanno rassegnato le dimissioni, infine sono state concesse n. 2 aspettative non retribuite di durata rispettivamente di 18 e 24 mesi.

Tenuto conto della movimentazione per distacchi in ingresso (n. 3 unità, di cui una assente per maternità) e di quelli in uscita (n. 6 unità), da e verso altre società appartenenti al Gruppo Bancario, lo stesso valore scende a n. 122 dipendenti.

Le risorse impiegate presso la struttura direzionale e centrale ammontavano a 72 unità (dato comprensivo dei distacchi in ingresso), quelle che operavano presso la rete erano 50.

COMPOSIZIONE DELL'ORGANICO						
Qualifica	Organico	In aspettativa	Distaccati in uscita	Distaccati in ingresso	31/12/2016	31/12/2015
Dirigenti	3	0	1	0	2	3
Funzionari	10	1	1	0	8	11
Quadri	7	0	0	1	8	14
Impiegati	107	1	4	2	104	110
<b>TOTALE</b>	<b>127</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>122</b>	<b>138</b>

Il numero medio dei collaboratori, pari a 130 unità, è determinato come media aritmetica dell'anno in corso e di quello precedente.

## La Formazione

Banca di San Marino ha investito, anche nel corso del 2016, nella crescita professionale e nello sviluppo delle competenze, svolgendo un totale di 3.041 ore/uomo di formazione, con il coinvolgimento di tutto il personale ad ogni livello.

CORSI 2016	Totale Ore
<b>Corsi Specialistici in house</b>	<b>2.103</b>
LINGUA INGLESE	1.034
ANTIRICICLAGGIO	348
ASSICURAZIONI	324
SICUREZZA SUL LAVORO	160
NORMATIVA BANCARIA E OPERATIVITÀ	102
COMPORMENTALE	88
FINANZA	47
<b>Convegni, Seminari e Corsi a Catalogo</b>	<b>938</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>	<b>3.041</b>

L'attività formativa ha visto un'apprezzabile diversificazione e specializzazione dei corsi proposti, alcuni dei quali a contenuto obbligatorio.

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

- o Lingua Inglese - Sono proseguiti i corsi di lingua inglese di vario livello (*Intermediate, Upper Intermediate*) indirizzati a n. 23 risorse, per un totale di n. 1.034 ore.
- o 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. 348 ore.
- o Credito – all'interno della programmazione formativa della Associazione Bancaria Sammarinese, il personale ha partecipato ad un percorso in materia Crediti per un totale di n.420 ore. La cifra è ricompresa nella successiva voce di "Partecipazione a Convegni, Seminari e Corsi a Catalogo".
- o Commerciale - La formazione organizzata dal Servizio Commerciale, nelle materie di Assicurazioni e Comportamentale, di complessive 412 ore ed indirizzata a tutta la rete di vendita, ha avuto ad oggetto le seguenti materie:
  1. *Prodotti assicurativi Zurich*
  2. *Team working.*

- o Sicurezza sul lavoro - Ai sensi della normativa per la sicurezza sui luoghi di lavoro, e dei Regolamenti di BCSM, nel 2016 si sono organizzati, per un totale di n. 160 ore, corsi in ambito di:
  1. Antirapina
  2. Gestione del Contante
  3. Legge sulla sicurezza nei luoghi di lavoro
  4. Formazione Preposti.
- o Normativa bancaria e operatività – Il personale del Servizio Organizzazione ha formato la rete di vendita in materia di *operatività sul nuovo Sportello Unico* e sul nuovo programma CRIBIS, per un totale di n. 102 ore.
- o Finanza – Il personale del Servizio *Capital Markets* ha formato la rete di vendita in materia di *Asset Allocation* per un totale di n. 47 ore.

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

Nell'anno 2016 la partecipazione a convegni, seminari e corsi a catalogo ha registrato un totale di n. 937,75 ore, come di seguito articolate.

Convegni, Seminari e Corsi a Catalogo 2016	Totale Ore
CREDITO	597,50
LEGALE/TRUST	92,75
FINANZA	75,25
MANAGERIALE	58,00
ESTERO	43,50
ANTIRICICLAGGIO	30,00
CONTABILITA' E FISCALE	19,00
AUDITING E RISCHI	11,25
RISORSE UMANE	7,00
COMMERCIALE	3,50
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>	<b>937,75</b>

## IL SISTEMA DEI CONTROLLI

Coerentemente con il proprio modello di business e operativo, la Banca è esposta a diverse tipologie di rischio, che attengono principalmente alla tradizionale operatività di intermediazione creditizia e finanziaria. Le scelte aziendali di BSM sono ispirate anche dalla consapevolezza che un efficace sistema dei controlli interni costituisce condizione essenziale per il perseguimento degli obiettivi aziendali e che gli assetti organizzativi e i processi debbano costantemente risultare conformi a supportare la realizzazione degli interessi dell'impresa e, al contempo, contribuire ad assicurare condizioni di sana e prudente gestione e stabilità aziendale.

Per assicurare il corretto ed efficiente funzionamento del Sistema dei Controlli Interni, la Banca ha da tempo istituito e rafforzato le seguenti Funzioni di controllo, conformemente a quanto prevedono le attuali disposizioni di Vigilanza:

- > Internal Audit: le principali responsabilità attribuite alla funzione riguardano:
  - la valutazione in termini di adeguatezza, funzionalità ed affidabilità delle altre componenti del Sistema dei Controlli Interni, del processo di gestione dei rischi e degli altri processi aziendali;
  - la verifica del monitoraggio della conformità alle norme dell'attività di tutti i livelli aziendali;
  - la verifica dell'adeguatezza dei presidi organizzativi e di controllo adottati dalla Banca;
  - la verifica di adeguatezza, affidabilità complessiva e sicurezza del sistema informativo.
- > Risk Management: ufficio preposto al controllo sulla gestione dei rischi mediante l'individuazione delle

- metodologie di misurazione degli stessi; fornisce inoltre supporto nello svolgimento del processo di valutazione sull'adeguatezza patrimoniale, anche con riferimento alle future scelte di sviluppo del *business*;
- > Compliance: ufficio preposto al controllo sulla conformità normativa con riguardo a tutta l'attività aziendale. Il presidio del rischio di non conformità è assicurato mediante un coinvolgimento della funzione nella formulazione e revisione della normativa interna, in modo da prevenire i rischi di violazione rispetto alla normativa esterna.
  - > Responsabile Incaricato Antiriciclaggio: l'ufficio verifica nel continuo che le procedure aziendali siano coerenti con l'obiettivo di prevenire e contrastare la violazione della normativa esterna ed interna in materia di riciclaggio e di finanziamento al terrorismo.
  - > Ispettorato Verifiche e Controlli: la funzione presidia i controlli tradizionali, in loco e a distanza, normativi e operativi, con particolare riferimento alla correttezza delle attività, delle prassi e dei comportamenti adottati presso le diverse unità organizzative che compongono l'assetto della Banca.

Il personale coinvolto nelle suddette attività, svolge la funzione in *outsourcing* anche per le altre società finanziarie del Gruppo, come consentito dalle istruzioni normative.

## L' ATTIVITÀ COMMERCIALE E LA COMUNICAZIONE

La *mission* del Servizio Commerciale di BSM, anche nel 2016, si è confermata orientata a migliorare il servizio offerto a tutti i segmenti di clientela: dal *Retail* al *Personal*, dalle Piccole e Medie Imprese, ai *Corporate* e *Private*, creando valore attraverso:

- il presidio sul territorio, inaugurando le nuove Divisioni Corporate e Private;
- l'attenzione alla specificità del mercato e dei bisogni dei segmenti di clientela servita;
- lo sviluppo del livello di servizio reso alla clientela attraverso i diversi canali, sostenuti da una valida attività dell'Ufficio Sviluppo, al fine di rendere più efficace l'offerta commerciale;
- la valorizzazione del marchio della banca e la centralità delle figure dei responsabili delle Divisioni e delle Filiali quali punti di riferimento del Gruppo sul territorio.

### Prodotti

#### Offerta a distanza e internet banking

Nell'ambito di una strategia di progressivo rafforzamento dell'integrazione tra il canale fisico e quello digitale, nel corso del primo semestre è proseguito il compito della Divisione Sviluppo che, attraverso l'attività itinerante dei colleghi, ha permesso ai "già clienti" BSM, di apprezzare ulteriormente i servizi della propria Banca, e ai potenziali nuovi clienti, di conoscere la realtà del Gruppo BSM e le persone che ne fanno parte, oltre ai servizi offerti.

Il canale digitale ha visto l'estensione dell'utilizzo dell'*internet banking* anche ai giovani per i conti 0/16 e 15/18.

#### Mutui e prestiti

Nell'ambito dei prestiti personali, "**Easy Credit**" rappresenta, per i clienti, una soluzione facile e veloce di accesso al credito. Il prodotto permette infatti la concessione di finanziamenti attraverso un processo istruttorio semplificato, basato sul *rating* del richiedente e sull'importo dell'affidamento.

Nel corso del secondo semestre sono stati avviati diversi studi funzionali alla crescita degli impieghi e al sostegno del mercato immobiliare e delle famiglie, che hanno portato alla realizzazione di un nuovo mutuo per l'acquisto della casa denominato "**Casa dolce Casa**", le cui caratteristiche fondamentali sono rappresentate dal tasso fisso e dal piano di rimborso rateale di durata decennale. Il mutuo è offerto in abbinamento a prodotti assicurativi di BSM Assicura.

### Risparmio

Nel primo semestre 2016 è diventata operativa la Divisione Private, con l'obiettivo di aumentare la diversificazione dei portafogli della clientela in base alle logiche sottostanti all'approccio per bisogni (spesa, riserva, investimento e previdenza) ed al profilo di rischio dell'investitore.

La gamma dei prodotti di risparmio e servizi offerta è ampia:

- 3 diversi comparti della Fagus Multimanager Sicav;
- 2 diversi comparti delle Gestioni Patrimoniali BSM: linea "Prudente" e "Aggressiva";
- "*Fund Selection*" e "*Portfolio Selection*": mix di fondi e sicav multimarchio, selezionati per tipologia dagli esperti del servizio Capital Markets della Banca.

Con riferimento agli investimenti in Gestioni Patrimoniali BSM, anche nel 2016 il risultato si è confermato molto positivo, superiore anche al *benchmark* di riferimento, nel caso della linea Prudente, per oltre 1,6 punti percentuali.

### Prodotti assicurativi

Nel mese di maggio sono state completate le postazioni della società partecipata BSM Assicura all'interno delle Filiali, con la presenza in determinati giorni della settimana del consulente assicurativo dedicato alle richieste della clientela BSM.

Nell'ambito di una pianificazione assicurativa mirata ad offrire soluzioni di tutela semplici e concrete, con una proposta distintiva e improntata all'innovazione, le polizze di Zurich offerte da BSM Assicura stanno incontrando favorevolmente il mercato Sammarinese, con circa 500 incontri effettuati da inizio anno.

### Multicanalità

Con riferimento al progetto della *multicanalità*, nel corso dell'anno, nei locali della neo-costituita Divisione Corporate al WTC, è stato installato il primo bancomat intelligente. La clientela può comunque servirsi del supporto dei colleghi presenti nei locali della Divisione per qualunque tipo di assistenza nell'approccio con le nuove tecnologie, che rendono la Banca fruibile 24 ore su 24.

### Carte

Per quanto riguarda la gamma degli strumenti di pagamento, in attesa dell'avvio di T.P@Y e dell'emissione della nuova carta di credito sammarinese nel 2017, BSM ha proseguito il collocamento delle carte VPay, Click e Relax.

### Comunicazione

Le attività di comunicazione hanno esordito a inizio anno con l'apertura del Blog di BSM, sul quale sono stati pubblicati oltre 30 articoli che hanno ricevuto un crescente apprezzamento dal popolo del *web*.

Per tutto l'anno appena concluso è proseguita l'incisiva campagna di comunicazione di BSM Assicura attraverso organi di stampa, spot tv e strumenti digitali. Contemporaneamente il Servizio Commerciale ha curato il lancio e la pubblicità del nuovo mutuo per le famiglie "Casa Dolce Casa".

L'attività di *restyling* dei prodotti ha interessato l'offerta rivolta ai giovani, con il conto 0/16 e quello 15/18, quest'ultimo allargato anche alla visualizzazione a mezzo *internet banking*.

### Eventi

Nel corso dell'anno il Servizio Commerciale si è occupato della realizzazione di nuove importanti iniziative: "I talenti dei Castelli". Il *talent show*, ideato dal Servizio Commerciale di BSM, è stato confermato per il secondo anno. Già nel 2015 era stato uno dei programmi più seguiti in Repubblica, ma nel 2016, con oltre 2 milioni di contatti su *Facebook*, è uscito ben oltre i confini nazionali, riscuotendo un incredibile successo.

**Organizzazione**

Nel corso del 2016, a seguito di uno studio sulla struttura organizzativa della Banca, sono state ridefinite le frontiere di efficienza di strutture e processi, attività che porterà a importanti recuperi di produttività.

Le logiche di analisi che si sono sviluppate sono legate alla possibilità di confrontare le prestazioni delle strutture tra di loro. Questo elemento ha portato a scegliere:

- Per le filiali un modello di programmazione lineare (DEA) in grado di confrontare strutture che eseguono attività simili ma che hanno dimensioni diverse le une dalle altre;
- Per le strutture centrali modelli di *benchmarking* interno (confrontate su stesse) supportate da valutazioni statistiche delle distribuzioni.

È stata altresì costruita una mappatura completa di buona parte dei processi, cercando di ridurre l'impatto di quelli a scarso valore aggiunto e bassa redditività.

**Immobili**

In linea con quanto delineato nel piano strategico, al fine di erogare un servizio ancora più personalizzato alla clientela, durante il primo semestre, si sono concluse le attività di allestimento della Divisione Corporate, presso il piano -1 della torre B del complesso World Trade Center di Dogana e della Divisione Private sita al piano sottostante l'agenzia di Dogana.

In considerazione dell'ubicazione della Divisione Corporate, ovvero in uno stabile che ospita diverse attività professionali, si è ritenuto opportuno installare una prima postazione di *cash-in/cash-out*, in modo da garantire la continuità di servizio ai clienti dell'istituto in possesso di una carta, per le operazioni basilari, di assegni, banconote e monete mediante operazioni di versamento e/o prelievo.

**Sistema informativo**

Nel secondo semestre dell'anno sono iniziate le attività di configurazione della nuova piattaforma SWIFT sul *Service Bureau* di TAS che si è completata nel mese di novembre con il passaggio in produzione di tutti i messaggi sulla nuova piattaforma. Grazie a questo nuovo servizio la banca, con l'ausilio dei servizi tecnologici messi a disposizione da TAS, è in grado di garantire un servizio di continuità operativa anche nei casi di eventi calamitosi. Seppure la sostituzione delle carte CartaSi con le nuove carte sammarinesi emesse da T.P@Y fosse pianificata dal 2017, il 2016 ha comunque coinvolto fortemente il personale e le strutture della Banca in attività propedeutiche e indifferibili per garantire il rispetto dei termini per l'avvio del progetto di *issuing* delle nuove carte.

**Stato patrimoniale riclassificato**

Si rende noto che alcuni aggregati sono il risultato di riclassificazioni interne. Di seguito le principali:

- 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*".

ATTIVO (in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Cassa e disponibilità liquide	5.416	5.367	48	0,90%
Crediti:	722.432	839.544	-117.112	-13,95%
- <i>Clientela</i>	667.130	771.525	-104.395	-13,53%
- <i>Banche</i>	55.302	68.019	-12.717	-18,70%
Titoli non immobilizzati	280.895	336.453	-55.558	-16,51%
Immobilizzazioni:	165.731	156.212	9.519	6,09%
- <i>Titoli immobilizzati</i>	75.163	85.998	-10.835	-12,60%
- <i>Partecipazioni</i>	48.261	47.885	375	0,78%
- <i>Materiali e immateriali</i>	42.308	22.330	19.978	89,47%
Altre voci dell'attivo	96.252	99.750	-3.497	-3,51%
<b>TOTALE</b>	<b>1.270.725</b>	<b>1.437.326</b>	<b>-166.600</b>	<b>-11,59%</b>

PASSIVO (in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Debiti:	1.087.920	1.212.045	-124.124	-10,24%
- <i>verso Clientela</i>	490.097	471.566	18.531	3,93%
- <i>rappresentati da Titoli</i>	597.823	740.478	-142.655	-19,27%
- <i>verso Banche</i>	0	0	0	
Fondi a destinazione specifica	3.056	2.887	169	5,85%
Fondo rischi su crediti	150	0	150	
Altre voci del passivo	69.279	88.454	-19.176	-21,68%
Patrimonio netto*:	110.320	133.940	-23.620	-17,63%
- <i>Capitale e riserve</i>	138.668	150.167	-11.498	-7,66%
- <i>Risultato d'esercizio</i>	-28.349	-16.227	-12.121	74,70%
<b>TOTALE</b>	<b>1.270.725</b>	<b>1.437.326</b>	<b>-166.600</b>	<b>-11,59%</b>

\* il Patrimonio Netto è qui rappresentato al netto della azioni BSM in proprietà (n. 14.891 azioni per un controvalore di Euro 876.335,35)

Come riportato nella tabella dedicata al Prodotto Bancario Lordo, nella quale sono indicati i principali aggregati di intermediazione con la clientela del nostro Istituto, il saldo puntuale di fine anno della Banca vale complessivamente 2.279 milioni di Euro circa, registrando una flessione rispetto all'anno precedente di oltre 266 milioni di Euro, pari all'11,59%.

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 (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Impieghi lordi alla clientela	772.577	33,91%	897.411	35,27%	-124.833	-13,91%
Raccolta diretta	1.087.920	47,75%	1.212.045	47,63%	-124.124	-10,24%
Raccolta Indiretta	418.087	18,35%	435.214	17,10%	-17.127	-3,94%
<b>TOTALE</b>	<b>2.278.585</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.544.670</b>	<b>100,00%</b>	<b>-266.085</b>	<b>-10,46%</b>

L'indice relativo al rapporto impieghi lordi su raccolta diretta si attesta a fine anno al 71,01%, in diminuzione sull'anno precedente per oltre 3 punti percentuali. La variazione si riconduce principalmente alla contrazione degli impieghi lordi alla clientela.

## LE ATTIVITÀ GESTITE PER CONTO DELLA CLIENTELA

### La raccolta complessiva

La raccolta complessiva, dato puntuale di fine periodo, vale complessivamente 1.506 milioni di Euro, evidenziando una diminuzione rispetto al precedente esercizio di 141,3 milioni di Euro circa, pari a -8,57%.

Come evidenziato nella tabella che segue, la variazione negativa è registrata su entrambe le componenti, ma è risultata più marcata sulla componente della raccolta diretta: -124,1 milioni di Euro (-10,24% a/a), rispetto a -17,1 milioni di Euro (-3,94% a/a) della raccolta indiretta valorizzata a prezzi di mercato di fine anno.

La contrazione dei volumi era in parte comunque attesa, quale effetto "coda" della *Voluntary Disclosure*. I termini per l'adesione infatti scadevano nel novembre 2015 ma il rimpatrio dei capitali si è perfezionato anche oltre dicembre 2015.

Con riferimento alla raccolta diretta, e in particolare quella riferibile alle famiglie sammarinesi, oltre a quanto sopra, ha inciso sulla variazione in diminuzione anche la scelta di diversificare maggiormente i propri investimenti, dirottando i propri risparmi su strumenti alternativi (gestioni patrimoniali e titoli) diversi da quelli emessi dalla Banca.

Raccolta Totale (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Diretta	1.087.920	72,24%	1.212.045	73,58%	-124.124	-10,24%
Indiretta	418.087	27,76%	435.214	26,42%	-17.127	-3,94%
<b>TOTALE</b>	<b>1.506.008</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.647.259</b>	<b>100,00%</b>	<b>-141.251</b>	<b>-8,57%</b>

Per quanto riguarda la composizione della raccolta complessiva, è opportuno introdurre una variazione alla tabella sopraindicata, così come in quelle che seguono, che prevedono la riconduzione alla componente "raccolta indiretta" delle posizioni di debito di BSM facenti parte delle gestioni patrimoniali.

Come indicato sotto, il 71,66% della raccolta complessiva è composta da raccolta diretta, in lieve riduzione rispetto al 2015; 28,34% è la parte percentuale rappresentata dalla raccolta indiretta.

Raccolta Totale * (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Diretta	1.079.278	71,66%	1.200.556	72,88%	-121.278	-10,10%
Indiretta	426.730	28,34%	446.703	27,12%	-19.973	-4,47%
<b>TOTALE</b>	<b>1.506.008</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.647.259</b>	<b>100,00%</b>	<b>-141.251</b>	<b>-8,57%</b>

\* valori ricalcolati riconducendo alla raccolta indiretta le posizioni di debito riferibili agli investimenti in GpF della clientela

### 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, vale a fine anno 1.088 milioni di Euro circa, registrando, rispetto al 31 dicembre 2015, un decremento del 10,24%, pari a 124,1 milioni di Euro.

Come già anticipato, il calo dell'aggregato è riferibile sia al rimpatrio dei capitali di persone fisiche residenti in Italia per la *Voluntary Disclosure*, sia a quanto anticipato in precedenza con riferimento alle famiglie residenti in particolare, ovvero alla volontà di differenziare le tipologie di investimento. Non meno rilevante tuttavia, ai fini dell'analisi sulla riduzione dei depositi, è la componente riferibile a clienti istituzionali, appartenenti al settore della Pubblica Amministrazione della Repubblica di San Marino o a Enti di servizio sociale.

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

Raccolta Diretta (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Conti correnti	458.950	42,19%	448.751	37,02%	10.200	2,27%
<i>di cui GpF</i>	<b>6.786</b>	<b>0,62%</b>	<b>1.920</b>	<b>0,16%</b>	<b>4.866</b>	<b>253,49%</b>
Depositi a risparmio	16.225	1,49%	17.586	1,45%	-1.361	-7,74%
<b>Raccolta a vista</b>	<b>475.175</b>	<b>43,68%</b>	<b>466.337</b>	<b>38,48%</b>	<b>8.838</b>	<b>1,90%</b>
Depositi in valuta	12.258	1,13%	2.734	0,23%	9.523	348,31%
Certificati di Deposito	397.716	36,56%	450.973	37,21%	-53.256	-11,81%
Obbligazioni	200.107	18,39%	289.506	23,89%	-89.399	-30,88%
<i>di cui GpF</i>	<b>1.856</b>	<b>0,17%</b>	<b>9.569</b>	<b>0,79%</b>	<b>-7.712</b>	<b>-80,60%</b>
Pct	2.664	0,24%	2.495	0,21%	169	6,78%
<b>Raccolta a tempo</b>	<b>612.745</b>	<b>56,32%</b>	<b>745.708</b>	<b>61,52%</b>	<b>-132.962</b>	<b>-17,83%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.087.920</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.212.045</b>	<b>100,00%</b>	<b>-124.124</b>	<b>-10,24%</b>
<b>TOTALE*</b>	<b>1.079.278</b>		<b>1.200.556</b>		<b>-121.278</b>	<b>-10,10%</b>

\* valori ricalcolati riconducendo alla raccolta indiretta le posizioni di debito riferibili agli investimenti in GpF della clientela

L'analisi delle forme tecniche evidenzia una generale preferenza della clientela a forme di risparmio con elevata liquidità. Infatti, nonostante la contrazione dell'ammontare complessivo della raccolta, la componente "a vista", nella forma tecnica dei "conti correnti", risulta in crescita sull'anno precedente per oltre 8,8 milioni di Euro (+1,90%).

La diminuzione della raccolta a termine invece supera complessivamente i 124 milioni di Euro (-10,24%) e in rapporto al totale della raccolta diretta, scende 56,32%.

Con riferimento alla componente "obbligazioni", questi registrano la variazione più consistente in termini percentuali: -30,88%, passando da 289,5 milioni di Euro nel 2015, a 200 milioni di Euro nel 2016. Va specificato che la Banca ha ritenuto di non emettere nuovi strumenti di debito propri in sostituzione di quelli rimborsati e giunti a scadenza nel corso dell'esercizio. Tutto ciò nell'ottica di proseguire nel contenimento del costo della provvista, pur mantenendo un buon grado di liquidità.

Le obbligazioni BSM rimborsate nel corso del 2016 hanno riguardato n. 8 prestiti per un valore nominale superiore a 79 milioni di Euro; fra questi è compreso il prestito subordinato emesso nel 2008.

## La raccolta indiretta

La raccolta indiretta valorizzata a prezzi di mercato di fine 2016, ammonta a 426,7 milioni di Euro, rilevando una diminuzione di 19,9 milioni di Euro, pari a -4,47%, rispetto al 31 dicembre 2015.

Raccolta Indiretta * (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Azioni	23.363	5,47%	30.505	6,83%	-7.142	-23,41%
Azionariato	134.028	31,41%	150.171	33,62%	-16.143	-10,75%
Obbligazioni	146.671	34,37%	165.102	36,96%	-18.432	-11,16%
Altri Fondi/Altri Hedge Fund	5.846	1,37%	11.590	2,59%	-5.744	-49,56%
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>309.907</b>	<b>72,62%</b>	<b>357.367</b>	<b>80,00%</b>	<b>-47.460</b>	<b>-13,28%</b>
Sicav	24.540	5,75%	26.935	6,03%	-2.394	-8,89%
Fondi/Hedge Fund OICR	46.479	10,89%	35.053	7,85%	11.427	32,60%
Gpf*	45.803	10,73%	27.348	6,12%	18.455	67,48%
<b>Risparmio gestito</b>	<b>116.822</b>	<b>27,38%</b>	<b>89.335</b>	<b>20,00%</b>	<b>27.487</b>	<b>30,77%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>426.730</b>	<b>100,00%</b>	<b>446.703</b>	<b>100,00%</b>	<b>-19.973</b>	<b>-4,47%</b>

\* sono comprese le posizioni di debito riconducibili a investimenti in Gestioni Patrimoniali

Il *trend* in calo non vale per entrambi gli aggregati della categoria: se da un lato infatti la raccolta amministrata scende di oltre 47,4 milioni di Euro a/a, il risparmio gestito sale per oltre 27,4 milioni di Euro, segnando un +30,77% sul 2015.

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 riconducibile alla variazione negativa del patrimonio netto aziendale in seguito alla perdita d'esercizio del 2015.

Per quanto riguarda la raccolta gestita, a trainare la crescita della categoria, partecipano in misura rilevante le componenti dei Fondi e, più ancora, delle Gestioni Patrimoniali BSM, che segnano rispettivamente un +32,60% e un +67,48% sul valore dell'esercizio precedente. Le Gestioni patrimoniali in fondi sono investimenti finanziari realizzati interamente da Banca di San Marino e offerti alla clientela nelle due possibili linee di impiego: BSM Dinamica Prudente e BSM Dinamica Aggressiva.

Per effetto della movimentazione intervenuta, nella composizione percentuale, il risparmio gestito sale così al 27,38% del totale, dal 20,0% del 2015, mentre il risparmio amministrato scende, dall'80,0% del 31 dicembre scorso, al 72,62% di fine 2015.

## Gli impieghi alla clientela

Il valore lordo dei crediti alla clientela vale, a fine 2016, 772,6 milioni di Euro circa, registrando, rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente, una diminuzione del 13,91%.

Crediti lordi verso la clientela (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Conti Correnti	285.450	36,95%	374.176	41,70%	-88.726	-23,71%
<i>di cui Gruppo BSM</i>	195.682	25,33%	236.097	26,31%	-40.416	-17,12%
Anticipi	37.006	4,79%	41.957	4,68%	-4.951	-11,80%
Mutui e Leasing	261.514	33,85%	267.879	29,85%	-6.365	-2,38%
<i>di cui Gruppo BSM</i>	<b>50.536</b>	<b>6,54%</b>	<b>50.643</b>	<b>5,64%</b>	<b>-107</b>	<b>-0,21%</b>
Altri finanz.	5.427	0,70%	16.029	1,79%	-10.602	-66,14%
Estero	18.000	2,33%	16.093	1,79%	1.907	11,85%
Sofferenze	165.180	21,38%	181.276	20,20%	-16.096	-8,88%
<b>TOTALE</b>	<b>772.577</b>	<b>100,00%</b>	<b>897.411</b>	<b>100,00%</b>	<b>-124.833</b>	<b>-13,91%</b>

I crediti lordi alle società del Gruppo BSM ammontano complessivamente a 246,2 milioni di Euro, in flessione sul dato del 2015 per oltre 40,5 milioni di Euro; ciononostante, la loro incidenza percentuale in rapporto al volume di tutti i finanziamenti erogati si mantiene pressoché stabile e superiore al 31%. La Capogruppo BSM continua ad essere l'unica fonte di liquidità per le società partecipate del Gruppo.

Come conferma la contrazione rilevata pressoché su tutte le forme tecniche di impiego, il perdurare della congiuntura economica sfavorevole e la debolezza della domanda hanno indotto, anche nel 2016, una contrazione generale del *lending*: -124,8 milioni di Euro.

Sulla variazione complessiva ha influito la chiusura della posizione in sofferenza di Fincapital S.A. in liquidazione di oltre 52,4 mln di Euro. La società risultava già finanziata dalla Banca prima del dissesto finanziario del Gruppo Baccocchi e successivamente, allo scopo di favorirne la liquidazione, BSM si era fatta carico di tutti i crediti del ceto bancario, acquisendo le quote degli altri Istituti sammarinesi. Nel mese di dicembre si è perfezionato l'atto di cessione di attività e passività alla Banca; l'operazione ha permesso di ridurre la concentrazione per gruppi di clientela grazie all'estinzione della più rilevante delle posizioni in sofferenza e l'iscrizione di un complesso di *assets* rappresentati principalmente da immobili e/o contratti di leasing immobiliari. Il perfezionamento del *closing* è avvenuto in data 28 dicembre e quindi sarà rinviata al 2017 l'inizio della gestione diretta di BSM per il recupero concreto e monetario del credito.

Per quanto anticipato in precedenza con riferimento alla conclusione della vicenda Fincapital, la componente "sofferenze" non risulta comunque contrarsi per un importo equivalente alla posizione estinta, tanto che la loro incidenza, in rapporto al totale dei crediti, risulta salire dal 20,20% del 2015 al 21,38% del 2016. Tutto ciò per l'acuirsi di situazioni di difficoltà su posizioni creditorie già clienti di BSM e classificate nelle altre categorie definite di dubbia esigibilità, e per gli stessi contratti rivenienti dal *closing* di Fincapital, risultati in molti casi riferibili a soggetti morosi.

## I crediti dubbi

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

Crediti verso clientela 31/12/2016 (in migliaia di Euro)	Esposizione Lorda	% sul totale	Rettifiche di valore	Esposizione Netta	% sul totale	Indice di copertura
Crediti verso società controllate	246.218	31,87%	0	246.218	36,91%	0,00%
Crediti in bonis	270.502	35,01%	1.353	269.149	40,34%	0,50%
<b>Totale crediti in bonis</b>	<b>516.720</b>	<b>66,88%</b>	<b>1.353</b>	<b>515.367</b>	<b>77,25%</b>	<b>0,26%</b>
Crediti scaduti/sconfinati	2.269	0,29%	26	2.243	0,34%	1,15%
Crediti ristrutturati	33.561	4,34%	4.056	29.505	4,42%	12,09%
<i>di cui Gruppo Delta</i>	19.323	2,50%	3.919	15.403	2,31%	20,28%
Crediti incagliati	54.848	7,10%	10.196	44.651	6,69%	18,59%
Crediti in sofferenza	165.180	21,38%	89.816	75.364	11,30%	54,37%
<i>di cui Fincapital</i>	0	0,00%	0	0	0,00%	0
<i>di cui Fincapital BSM</i>	0	0,00%	0	0	0,00%	0
<i>di cui Fincapital Altri Istituti RSM</i>	0	0,00%	0	0	0,00%	0
<b>Totale crediti dubbi</b>	<b>255.857</b>	<b>33,12%</b>	<b>104.095</b>	<b>151.762</b>	<b>22,75%</b>	<b>40,68%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>772.577</b>	<b>100,00%</b>	<b>105.447</b>	<b>667.130</b>	<b>100,00%</b>	<b>13,65%</b>

Crediti verso clientela 31/12/2015 (in migliaia di Euro)	Esposizione Lorda	% sul totale	Rettifiche di valore	Esposizione Netta	% sul totale	Indice di copertura
Crediti verso società controllate	286.740	31,95%	0	286.740	37,17%	0,00%
Crediti in bonis	319.453	35,60%	1.597	317.856	41,20%	0,50%
<b>Totale crediti in bonis</b>	<b>606.193</b>	<b>67,55%</b>	<b>1.597</b>	<b>604.596</b>	<b>78,36%</b>	<b>0,26%</b>
Crediti scaduti/sconfinati	17.374	1,94%	200	17.174	2,23%	1,15%
Crediti ristrutturati	25.962	2,89%	4.636	21.325	2,76%	17,86%
<i>di cui Gruppo Delta</i>	20.366	2,27%	3.919	16.447	2,13%	19,24%
Crediti incagliati	66.606	7,42%	19.822	46.784	6,06%	29,76%
Crediti in sofferenza	181.276	20,20%	99.631	81.645	10,58%	54,96%
<i>di cui Fincapital</i>	52.465	5,85%	24.976	27.488	3,56%	47,61%
<i>di cui Fincapital BSM</i>	26.752	2,98%	13.092	13.660	1,77%	48,94%
<i>di cui Fincapital Altri Istituti</i>	25.712	2,87%	11.885	13.828	1,79%	46,22%
<b>Totale crediti dubbi</b>	<b>291.218</b>	<b>32,45%</b>	<b>124.288</b>	<b>166.929</b>	<b>21,64%</b>	<b>42,68%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>897.411</b>	<b>100,00%</b>	<b>125.886</b>	<b>771.525</b>	<b>100,00%</b>	<b>14,03%</b>

Crediti verso clientela (in migliaia di Euro)	Δ Esposizione Lorda	Δ %	Δ Rettifiche di valore	Δ %	Δ Esposizione Netta	Δ %	Δ Indice di copertura (b.p.)
Crediti verso società controllate	-40.522	-14,13%	0	0	-40.522	-14,13%	0
Crediti in bonis	-48.951	-15,32%	-245	-15,32%	-48.706	-15,32%	0 b.p.
<b>Totale crediti in bonis</b>	<b>-89.473</b>	<b>-14,76%</b>	<b>-245</b>	<b>-15,32%</b>	<b>-89.228</b>	<b>-14,76%</b>	<b>0 b.p.</b>
Crediti scaduti/sconfinati	-15.105	-86,94%	-174	-86,94%	-14.932	-86,94%	0 b.p.
Crediti ristrutturati	7.599	29,27%	-580	-12,51%	8.179	38,36%	-577 b.p.
<i>di cui Gruppo Delta</i>	-1.043	-5,12%	0	0,00%	-1.043	-6,34%	104 b.p.
Crediti incagliati	-11.758	-17,65%	-9.625	-48,56%	-2.133	-4,56%	-1.117 b.p.
Crediti in sofferenza	-16.096	-8,88%	-9.815	-9,85%	-6.282	-7,69%	-59 b.p.
<i>di cui Fincapital</i>	-52.465	-100,00%	-24.976	-100,00%	-27.488	-100,00%	0
<i>di cui Fincapital BSM</i>	-26.752	-100,00%	-13.092	-100,00%	-13.660	-100,00%	0
<i>di cui Fincapital Altri Istituti</i>	-25.712	-100,00%	-11.885	-100,00%	-13.828	-100,00%	0
<b>Totale crediti dubbi</b>	<b>-35.360</b>	<b>-12,14%</b>	<b>-20.194</b>	<b>-16,25%</b>	<b>-15.167</b>	<b>-9,09%</b>	<b>-199 b.p.</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-124.833</b>	<b>-13,91%</b>	<b>-20.438</b>	<b>-16,24%</b>	<b>-104.395</b>	<b>-13,53%</b>	<b>-38 b.p.</b>

Il riepilogo per grado di rischio relativo agli impieghi verso la clientela evidenzia che, a fine esercizio, i crediti deteriorati lordi sono passati da 291,2 milioni di Euro nel 2015 a 255,9 milioni di Euro circa nel 2016 (-35,4 milioni di Euro circa, -12,41%). Più incisiva tuttavia, nello stesso periodo, la diminuzione delle rettifiche di valore: -20,4 milioni di Euro pari a -16,24%, nonostante gli ulteriori adeguamenti sulla consistenza del fondo dedicato ai crediti per oltre 19,5 milioni di Euro (cfr. Conto Economico voci 140. e 150.). L'indice di copertura del totale dei crediti deteriorati scende così dal 42,68% del 2015 al 40,68% nel 2016, contro un dato di sistema del 2015 pari al 28,7% (BCSM Relazione Consuntiva sull'attività svolta e sull'andamento del sistema finanziario – Anno 2015). Sulla riduzione del *coverage ratio* influiscono in particolare le cancellazioni intervenute nel corso dell'esercizio su primarie posizioni a sofferenza con indice di copertura dal rischio di insolvenza del creditore superiore, in media, a quello calcolato con riferimento al totale dei crediti deteriorati. Tutto ciò riguarda non solo le posizioni definitivamente estinte (es. Fincapital, il cui credito risultava già svalutato al 2015 per il 47,61%, superiore alla media dei crediti dubbi di 5 punti percentuali circa), ma anche i finanziamenti classificati in sofferenza per i quali è in atto la procedura concorsuale per il recupero dell'esposizione. La "cancellazione" non si sostanzia in una rinuncia della Banca al credito, ma, nel caso specifico, interviene nel rispetto di quanto previsto dalle norme vigenti in materia in materia alla deducibilità della perdita. Tenuto conto di questa operatività, se ricalcolassimo il *coverage ratio* delle sole sofferenze, la percentuale dal 54,37% salirebbe al 60,38%; quello dei crediti deteriorati dal 40,68% al 46%.

Il *texas ratio* (rapporto tra i crediti deteriorati netti ed il patrimonio di vigilanza), si attesta al 168,1%, e, seppure in incremento rispetto al dato dell'esercizio precedente (144%), si mantiene ampiamente al di sotto del dato di sistema del 2015 pari al 340% (BCSM Relazione Consuntiva sull'attività svolta e sull'andamento del sistema finanziario – Anno 2015).

In totale lo *stock* delle sofferenze di BSM ammonta a 165,1 milioni di Euro e il tasso annuo di crescita si attesta al -8,88%, per quanto già anticipato con riferimento al calo complessivo dei crediti.

In diminuzione sull'anno precedente anche i crediti incagliati: -11,7 milioni di Euro, pari al -17,65%, per effetto del trasferimento di posizioni in ingresso alla categoria delle sofferenze.

La categoria dei crediti ristrutturati, vale a fine anno 33,6 milioni di Euro circa, in crescita sul dato del 2015 di oltre 7,5 milioni di Euro. La categoria include le posizioni riferibili al Gruppo Delta del valore complessivo 19,3 milioni di Euro, in riduzione sull'anno precedente per oltre 1 milione di Euro, per i pagamenti ricevuti nel corso dell'esercizio.

L'incidenza dei crediti di dubbia esigibilità sale di 0,67 punti percentuali rispetto al dato del 2015, attestandosi al 33,12% del totale; se ricalcolato con riferimento al valore netto dei crediti, ovvero al netto delle rettifiche di valore, scende al 22,75%.

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.

Le posizioni in bonis sono state valutate su base collettiva e le rettifiche di valore, a copertura del rischio fisiologico insito nell'attività di erogazione del credito, valgono lo 0,5% del totale dei finanziamenti non svalutati analiticamente.

## I rapporti interbancari, il portafoglio titoli e le partecipazioni

La tesoreria, intesa come somma degli impieghi in titoli e in banche, ammonta, a fine 2016, a 413,4 milioni di Euro, in riduzione per 76,9 milioni di Euro, pari a -15,7%.

Il *trend* in calo è fenomeno associabile alla diminuzione dei volumi di raccolta diretta da clientela, per i motivi già anticipati.

L'analisi sulla composizione della tesoreria complessiva conferma i dati di fine 2015: i titoli continuano a rappresentare oltre l'86% del totale nonostante la variazione negativa di oltre 66 milioni di Euro dei volumi.

Le giacenze sui conti interbancari scendono a 57,4 milioni di Euro. Il totale è comprensivo di depositi vincolati stabiliti da normativa, fra cui ROB e Fondo di Garanzia per la tramitazione; i 19,5 milioni di Euro circa rappresentano il valore minimo di giacenza sui conti interbancari per il regolamento giornaliero delle transazioni, tenuto conto della redditività nulla dei depositi.

Tesoreria Titoli & Banche (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Crediti verso banche a vista	19.475	4,71%	28.590	5,83%	-9.115	-31,88%
Altri crediti verso banche	37.921	9,17%	39.429	8,04%	-1.508	-3,83%
<b>Totale Banche</b>	<b>57.396</b>	<b>13,88%</b>	<b>68.019</b>	<b>13,87%</b>	<b>-10.623</b>	<b>-15,62%</b>
Azioni	1.524	0,37%	169	0,03%	1.355	800,52%
Fondi	28.698	6,94%	27.327	5,57%	1.370	5,01%
Sicav	3.290	0,80%	3.280	0,67%	10	0,30%
Obbligazioni	322.546	78,01%	391.642	79,86%	-69.095	-17,64%
<i>di cui Immobilizzati</i>	<i>75.163</i>	<i>18,18%</i>	<i>85.666</i>	<i>17,47%</i>	<i>-10.504</i>	<i>-12,26%</i>
<b>Totale titoli</b>	<b>356.057</b>	<b>86,12%</b>	<b>422.418</b>	<b>86,13%</b>	<b>-66.360</b>	<b>-15,71%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>413.453</b>	<b>100,00%</b>	<b>490.437</b>	<b>100,00%</b>	<b>-76.983</b>	<b>-15,70%</b>

### Il portafoglio titoli

Il portafoglio titoli della Banca vale a fine anno 356 milioni di Euro (-66,4 milioni di Euro circa pari al -15,71%) e si compone di attività finanziarie detenute per la negoziazione per 280,8 milioni di Euro e di investimenti allocati al portafoglio immobilizzato per totali 75,2 milioni di Euro circa.

L'incidenza della componente immobilizzata sul totale è leggermente cresciuta, passando dal 20,2% del 2015 al 21,1% del 2016; tutto ciò nonostante la diminuzione di oltre 10,5 milioni di Euro della categoria.

Il portafoglio titoli rappresenta la primaria fonte di liquidità della Banca; gli investimenti che ne caratterizzano la composizione mirano a garantire un soddisfacente grado di redditività e, nel contempo, un elevato grado di liquidabilità.

### I derivati di copertura

Nell'anno 2016 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 3/6 mesi. Anche nel 2016 tutti i contratti in essere hanno generato risultati positivi per l'Istituto, mitigando il costo della provvista per oltre 1,1 milioni di Euro. Il valore residuo dei contratti di copertura ancora in essere ammonta a 29 milioni di Euro con scadenza 2017.

## Le partecipazioni

Nel corso del 2016 diverse risultano le variazioni intervenute nelle partecipazioni detenute dalla Banca, evidenziate nell'attivo di bilancio alle voci 60. e 70.

Di seguito si riportano le principali, suddivise per rispettiva voce di allocazione nello stato patrimoniale.

## Partecipazioni

**ICCREA Holding S.p.A.:** nell'anno la Banca ha sottoscritto una quota dell'aumento di capitale sociale di ICCREA Holding S.p.A.: n. 233 azioni per un controvalore di Euro 12.582. L'operazione non ha rilevanza sulla quota della partecipazione che resta infatti confermata pari allo 0,16%.

**Visa Privilege Class C INC:** la partecipazione, espressa in valuta USD, è iscritta per il controvalore in Euro al cambio di fine anno pari ad Euro 300.730 e scaturisce dalla cessione dell'interessenza di Visa Europe in favore di Visa Inc. Le quote di proprietà di BSM sono rappresentate da n. 317 azioni privilegiate.

**Centro Servizi S.R.L.:** risale al giugno 2015 l'acquisto del 50% della partecipazione nella società che gestisce in esclusiva il circuito della carta SMaC, il cui utilizzo è obbligatorio per le transazioni commerciali in Repubblica. Già da allora altri Istituti bancari della Repubblica avevano manifestato l'interesse a compartecipare, con una quota paritetica, al capitale sociale della società e nel marzo del 2016, in seguito alle dovute autorizzazioni ottenute dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, la compagine sociale è stata allargata ad Asset Banca e Banca Agricola Commerciale. L'ingresso delle due società è avvenuto mediante la cessione, da parte di BSM e Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino, di parte della propria quota, rappresentante il 25% del capitale sociale della società, per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 250.000.

Il progetto di bilancio presentato dalla società per l'esercizio 2016, con un utile pari a Euro 103.727, conferma la validità dell'investimento effettuato.

**BSM Assicura S.R.L.:** società partecipata al 50% da BSM. La costituzione della società nasce dall'esigenza di rafforzare il *brand* Banca di San Marino, associando il logo del nostro Istituto a quello di un'azienda *leader* nel settore assicurativo come Zurich. Certi dell'opportunità commerciale della collaborazione avviata, BSM ha trasformato lo sportello di Fiorina in "agenzia assicurativa" finalizzata all'offerta e alla consulenza su prodotti assicurativi ramo danni e vita. Dopo il risultato positivo conseguito nel 2015, il 2016, primo anno di attività piena della nuova realtà, chiude con un bilancio in positivo per Euro 121.504.

**Istituto di Pagamento Sammarinese T.P@Y S.p.A.:** la società nasce nel 2015 dall'accordo di cinque banche per gestire, in autonomia, la moneta elettronica e le carte di credito degli istituti di credito sammarinesi, in seguito all'interruzione del servizio di CartaSi confermato a inizio 2017. Nel primo semestre del 2016 alla società viene concessa l'autorizzazione, dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, alla prestazione dei Servizi di Pagamento di cui alla lettera l dell'Allegato 1 della LISF, ad esclusione del servizio di "rimessa denaro" di cui al punto f) della citata lettera l e contemporaneamente la compagine sociale si riduce a quattro istituti, fra cui BSM, la quale, mediante acquisizione di un'ulteriore quota del 5%, eleva la propria interessenza al 25% del capitale sociale per un importo complessivo di Euro 112.500.

## Partecipazioni in imprese del gruppo bancario

La tabella riporta in sintesi l'elenco delle società appartenenti al Gruppo Bancario Banca di San Marino S.p.A. alla data del 31 dicembre 2016, così come indicato nel Registro delle società Capogruppo della Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Denominazione	Patrimonio netto	Utile / Perdita	Quota %	Valore di bilancio
<b>Imprese del gruppo bancario</b>	<b>40.696.084</b>	<b>-8.578.223</b>		<b>40.937.741</b>
Leasing Sammarinese S.P.A.	25.952.653	-242.270	100%	25.952.653
BSM Immobiliare S.P.A.	-241.657	-453.488	100%	0
Banca Impresa di San Marino S.P.A.	13.796.845	-1.802.792	100%	13.796.845
Easy Business Consulting S.R.L.	1.188.243	-6.079.673	100%	1.188.243

Il totale delle partecipazioni in società del Gruppo Bancario BSM vale a fine anno 40,9 milioni di Euro, in aumento di 0,3 milioni di Euro circa sul dato del 2015. Concorrono alla variazione complessiva diversi eventi in aumento ed in diminuzione che più compiutamente trovano evidenza nel dettaglio per singola società.

**Leasing Sammarinese S.p.A.:** la società di leasing del Gruppo è partecipata al 100% da BSM. Il bilancio del 2016 continua a risentire del perdurare della crisi economica e del settore immobiliare, che, da sempre, caratterizza il *core business* della società. Nell'anno la società ha assistito infatti ad un'ulteriore contrazione dei volumi e ad un progressivo aumento delle sofferenze per la manifestata difficoltà di imprese e famiglie nel far fronte agli impegni finanziari assunti. Il bilancio dell'anno sconta ulteriori rettifiche sui crediti, con particolare attenzione per quelli deteriorati, tuttavia la perdita dell'esercizio risulta comunque contenuta, grazie al minor ricorso all'indebitamento bancario e alle condizioni favorevoli accordate dalla Capogruppo, ma più ancora, all'attenta politica di riduzione dei costi. La perdita periodale supera i 240 mila Euro e trova iscrizione alla voce 160. del conto economico, tuttavia il rafforzamento patrimoniale determinato dalla rivalutazione degli immobili di proprietà della società ha determinato l'iscrizione di una riserva di rivalutazione sulla partecipazione di oltre 1 milione di Euro.

**Easy Holding S.R.L. in liquidazione volontaria:** la società italiana, partecipata al 100% da BSM, era già inattiva e dichiarata in liquidazione dal 2014. Nel corso del 2016, in seguito alla definizione del corretto regime IVA applicabile alla cessione dell'immobile sede della partecipata, alla Capogruppo BSM (formalizzata nel mese di luglio), registriamo in data 1 dicembre 2016 la formale cancellazione della società dal pubblico registro. Il bilancio finale di liquidazione si è chiuso con una perdita di Euro 37.639.

**Easy Business Consulting S.R.L.:** seppure la sottoscrizione di un accordo di cessione di parte degli assets della società ha permesso di ridurre notevolmente l'esposizione debitoria verso la Capogruppo BSM, resta comunque ancora attiva la gestione dei crediti rivenienti dalla precedente attività finanziaria. Con riferimento alla compagine sociale, a far data dall'aprile 2016, la quota partecipativa di BSM è salita al 100% (dal 66,51% del 2015), in seguito alla ricostituzione integrale del capitale sociale dopo la perdita del 2015. Nel successivo mese di novembre, in seguito al concludersi della perdita semestrale della società per gli accantonamenti deliberati a fronte di una transazione a chiusura di una vertenza esistente, BSM ha provveduto ad un ulteriore versamento destinato a rafforzare patrimonialmente la società. Il bilancio 2016 si chiude con una perdita di 6 milioni di Euro.

**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 la detenzione della partecipazione è sottoposta alle limitazioni di cui alla vigente normativa in materia di partecipazioni da recupero crediti.

La programmazione aziendale resta concentrata esclusivamente sulla vendita delle unità immobiliari condotte in locazione. Il bilancio 2016 si chiude con una perdita di 453 mila Euro.

**Banca Impresa di San Marino S.p.A.:** BSM era già detentrica di una quota partecipativa nella società del 98,56%. Nel corso del 2016, in seguito alla manifestazione del socio di cedere la propria quota, e, tenuto conto delle istanze sui progetti, allora ancora pendenti presso Banca Centrale, di riorganizzazione dell'intero Gruppo bancario di trasferimento a terzi della quota di maggioranza di Banca Impresa di San Marino, il Consiglio di Amministrazione di BSM ha ritenuto conveniente interrompere i rapporti con il socio di minoranza e concludere la transazione. Da allora la società è partecipata al 100% da BSM. Tenuto conto degli accordi di subentro e della perdita dell'esercizio 2016, la rettifica di valore sulle immobilizzazioni finanziarie, con riguardo a detta società, vale oltre 1,8 milioni di Euro.

## 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 2016, i fondi per rischi ed oneri valgono 108,6 milioni di Euro, in diminuzione sullo stesso aggregato calcolato al 31 dicembre 2015 per oltre 20,1 milioni di Euro (-15,62%).

Fondi Rischi (in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Fondo Rischi Spese Legali	169	175	-6	-3,34%
Fondo Vertenze	2.626	2.463	162	6,58%
Fondo Oneri - Argentina	39	39	0	0,00%
Fondo Rischi su Carte Credito	222	210	13	6,04%
Fondo rettificativo dei crediti iscritti nell'attivo di bilancio	105.447	125.886	-20.438	-16,24%
Fondo Rischi su crediti (voce 80. del passivo)	150	0	150	
<b>TOTALE</b>	<b>108.654</b>	<b>128.773</b>	<b>-20.119</b>	<b>-15,62%</b>

La variazione più significativa registrata nel corso dell'esercizio ha riguardato in particolare il fondo rischi su crediti rettificativo dell'attivo, sceso infatti a 105,4 milioni di Euro dai 125,9 milioni di Euro circa del 2015. Sulla riduzione vale quanto anticipato con riferimento all'estinzione della posizione di Fincapital e alle cancellazioni intervenute sulle posizioni in procedura concorsuale.

Per quanto riguarda la movimentazione degli altri fondi, la cui entità è comunque marginale, si rimanda al dettaglio specificato in Nota Integrativa.

### Il Patrimonio Netto e il Patrimonio di Vigilanza

Al 31 dicembre 2016 i mezzi patrimoniali dell'Istituto ammontano complessivamente a 111,2 milioni di Euro circa.

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 composizione del patrimonio netto è riportata nella seguente tabella.

Patrimonio Netto (in migliaia di Euro)	31/12/2016
Capitale sociale	114.617
Riserva ordinaria	0
Riserva straordinaria	14.273
Riserva sovrapprezzo azioni	2.263
Fondo Rischi Bancari Generali	1.750
Riserve da rivalutazioni	4.642
Riserva azioni proprie	876
Altre riserve	1.124
Perdite	-28.349
<b>TOTALE</b>	<b>111.196</b>

Il totale dei fondi patrimoniali e rischi della Banca ammonta a 219,8 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 2015 del 16,62%, per effetto del risultato d'esercizio negativo per oltre 28,3 milioni di Euro e della riduzione del fondo rischi su crediti rettificativo che solo parzialmente ha trovato compensazione dalla riserva di rivalutazione iscritta a fronte della rivalutazione degli immobili strumentali di proprietà della Banca e della partecipazione in Leasing Sammarinese S.p.A..

## L' ANDAMENTO REDDITUALE

Totale dotazione (fondi rischi + patrimonio) (in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Riserve patrimoniali e fondi rischi	219.850	263.676	-43.826	-16,62%

Il Patrimonio di Vigilanza al 31 dicembre 2016 ammonta a 90,3 milioni di Euro circa, in riduzione rispetto al 2015 per oltre 25,6 milioni di Euro. L'andamento del patrimonio di vigilanza riflette in misura rilevante l'andamento del patrimonio netto aziendale e sconta l'ammortamento annuale dei prestiti subordinati, elementi positivi del patrimonio supplementare. Nel 2016 la società beneficia tuttavia della riduzione degli elementi da dedurre a fronte della diminuzione dell'esposizione verso il partecipante al capitale della società.

Patrimonio di Vigilanza (in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
<b>Patrimonio di Base</b>	<b>104.956</b>	<b>132.938</b>	<b>-27.982</b>	<b>-21,05%</b>
<b>Patrimonio Supplementare</b>	<b>26.191</b>	<b>30.834</b>	<b>-4.644</b>	<b>-15,06%</b>
<b>Totale patrimonio di base e patrimonio supplementare</b>	<b>131.147</b>	<b>163.772</b>	<b>-32.625</b>	<b>-19,92%</b>
<b>Elementi da dedurre</b>	<b>40.860</b>	<b>47.834</b>	<b>-6.974</b>	<b>-14,58%</b>
<b>Patrimonio di Vigilanza</b>	<b>90.287</b>	<b>115.938</b>	<b>-25.651</b>	<b>-22,12%</b>
<b>Attività di rischio ponderate</b>	<b>635.297</b>	<b>762.392</b>	<b>-127.096</b>	<b>-16,67%</b>
<b>Coefficiente di solvibilità*</b>	<b>14,21%</b>	<b>15,21%</b>	<b>-100 b.p.</b>	
<b>Tier 1 capital ratio</b>	<b>16,52%</b>	<b>17,44%</b>	<b>-92 b.p.</b>	

Il coefficiente di capitale complessivo (Total capital ratio) si attesta al 14,21%, confermandosi 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 del valore del coefficiente di solvibilità, attestandosi al 16,52%.

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 73,4 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 16,9 milioni di Euro circa.

Free Capital	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Patrimonio di Vigilanza	90.287	115.938	-25.651	-22,12%
Impegno patrimoniale a fronte del rischio di credito	69.883	83.863	-13.981	-16,67%
Impegno patrimoniale a fronte del rischio operativo	3.528	3.719	-190	-5,11%
<b>Free Capital</b>	<b>16.876</b>	<b>28.356</b>	<b>-11.481</b>	<b>-40,49%</b>

### 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 alle voci "*Altri proventi di gestione*";
- le "*Spese per il personale*" non comprendono i compensi degli amministratori e dei sindaci, che trovano allocazione nelle voci "*Altre spese amministrative*";
- le "*Altre Spese Amministrative*" sono esposte al netto dei recuperi di spesa esigibili dalle società controllate per pagamenti anticipati dalla Capogruppo per loro conto, altrimenti esposti in conto economico alla voce "*Altri proventi di gestione*";
- 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 che tali oneri sul totale delle spese sostenute.

CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Interessi attivi	26.594	34.161	-7.567	-22,15%
Interessi passivi	-17.904	-22.280	-4.376	-24,44%
Dividendi e altri proventi	107	29	79	274,09%
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>8.797</b>	<b>11.910</b>	<b>-3.112</b>	<b>-26,13%</b>
Commissioni nette	5.426	6.421	-996	-15,51%
Perdite da Op. finanziarie	-2.753	3.001	-5.754	-191,75%
Sbilancio Proventi/Oneri di gestione	-43	-44	-1	-1,55%
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>11.427</b>	<b>21.288</b>	<b>-9.861</b>	<b>-46,32%</b>
Spese Amministrative: Costo del Personale	-9.802	-10.281	-479	-4,89%
Spese Amministrative: Altre	-4.345	-4.603	-258	-5,93%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-2.720</b>	<b>6.405</b>	<b>-9.124</b>	<b>-142,46%</b>
Rett. di valore su immob. materiali e imm.	-1.988	-1.959	29	1,45%
<b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>	<b>-4.708</b>	<b>4.445</b>	<b>-9.153</b>	<b>-205,91%</b>
Rettifiche di valore sui crediti e altre attività	-28.187	-20.288	7.899	28,02%
Acc.ti, rettifiche e riprese di valore	-179	-2	177	98,88%
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>	<b>-33.073</b>	<b>-15.845</b>	<b>17.228</b>	<b>52,09%</b>
Risultato netto straordinario	892	676	215	31,84%
Imposte sul reddito di esercizio	3.833	-1.059	4.892	-461,99%
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>-28.349</b>	<b>-16.227</b>	<b>-12.121</b>	<b>74,70%</b>

## Il margine di interesse

L'esercizio 2016 ha fatto registrare un margine di interesse complessivo pari a 8,8 milioni di Euro circa, in riduzione del 26,13% rispetto al dicembre 2015.

Rispetto all'anno precedente gli interessi attivi sono calati di oltre 7,5 milioni di Euro circa, risentendo ulteriormente dei bassi tassi di interesse e della contrazione dell'attivo fruttifero rappresentato dai crediti diversi dalle sofferenze e dai titoli obbligazionari che compongono il portafoglio investimenti della Banca.

Per contro, tale riduzione, solo parzialmente, per 4,4 milioni di Euro circa, ha trovato compensazione dalla riduzione del costo della provvista.

Margine di Interesse (in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Interessi attivi e proventi assimilati	26.594	34.161	-7.567	-22,15%
- di cui titoli di debito	6.337	9.595	-3.258	-33,95%
- di cui finanziamenti	20.223	24.560	-4.337	-17,66%
- di cui finanziamenti a banche	34	6	28	497,84%
Interessi passivi e oneri assimilati:	-17.904	-22.280	-4.376	-19,64%
- di cui debiti verso la clientela	-17.904	-22.280	-4.376	-19,64%
Dividendi e altri proventi	107	29	79	274,09%
<b>TOTALE</b>	<b>8.797</b>	<b>11.910</b>	<b>-3.112</b>	<b>-26,13%</b>

## Il margine di intermediazione

Il margine di intermediazione di fine esercizio si è attestato a 11,4 milioni di Euro circa, accentuando la dinamica in ribasso già rilevata sul margine di interesse.

Per effetto della riduzione del margine da servizi a/a di oltre 6,7 milioni di Euro, il rapporto margine di interesse torna a rappresentare il 77% circa del margine di intermediazione della società.

Margine di Intermediazione (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Margine di Interesse	8.797	76,99%	11.910	55,94%	-3.112	-26,13%
Commissioni nette	5.426	47,48%	6.421	30,16%	-996	-15,51%
Risultato Attività Finanziaria	-2.753	-24,09%	3.001	14,10%	-248	-8,25%
Sbilancio Altri Proventi/Altri Oneri	-43	-0,38%	-44	-0,20%	-1	-1,53%
<b>TOTALE</b>	<b>11.427</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.288</b>	<b>100,00%</b>	<b>-9.861</b>	<b>-46,32%</b>

## Le commissioni nette

L'aggregato composto dalle commissioni nette si attesta a fine dicembre 2016 a 5,4 milioni di Euro, in riduzione di circa 1 milione di Euro rispetto al valore consolidato al 31 dicembre 2015.

Come riportato in tabella, la variazione è riconducibile in misura più rilevante alla componenti di ricavo sui servizi più tradizionali della Banca: -656 mila Euro pari a -16,75%. Nel raffronto merita tuttavia ricordare che nel 2015 alcune componenti di ricavo erano di natura "straordinaria" perché connesse ad un'attività specifica, quale, ad esempio, la produzione documentale dei rapporti facenti capo a soggetti aderenti alla *Voluntary Disclosure*, e pertanto non replicabili nell'esercizio successivo.

Con riferimento alle componenti di ricavo da gestione dei risparmi invece, è vero che il dato di fine esercizio risente in generale della contrazione dei volumi di intermediazione della Banca nell'attività assicurativa e di intermediazione in prodotti e strumenti finanziari di terzi, ma positivo è il contributo delle gestioni patrimoniali. Il dato del 2017 sul ritorno in termini di contributi di gestione sugli investimenti della clientela in gestioni patrimoniali BSM è atteso ancora superiore, in considerazione delle numerose sottoscrizioni perfezionate solo a fine esercizio.

Con riferimento alla composizione dell'aggregato totale, per effetto della dinamica in calo più accentuata degli utili prodotti dall'attività tipica di intermediazione di denaro, i ricavi rivenienti dalla gestione del risparmio salgono a rappresentare il 40% circa delle commissioni nette.

Commissioni nette (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Negoziante, custodia e amministrazione titoli	1.823	33,61%	2.069	32,22%	-245	-11,86%
Fondi comuni di investimento e GPF	130	2,40%	95	1,48%	35	37,02%
Prodotti assicurativi e consulenze	213	3,92%	343	5,34%	-130	-37,92%
<b>Ricavi da gestione del risparmio</b>	<b>2.166</b>	<b>39,93%</b>	<b>2.506</b>	<b>39,03%</b>	<b>-340</b>	<b>-13,57%</b>
Ricavi da servizio estero	169	3,12%	216	3,36%	-47	-21,54%
Ricavi da servizio portafoglio	391	7,20%	418	6,51%	-27	-6,53%
Spese tenuta conto su c/c e depositi	948	17,46%	1.151	17,93%	-204	-17,68%
Commissioni su finanziamenti e Crediti di Firma	581	10,71%	706	11,00%	-125	-17,71%
Altri ricavi da Servizi Bancari	1.171	21,58%	1.424	22,18%	-253	-17,78%
<b>Ricavi netti da Servizi Bancari</b>	<b>3.259</b>	<b>60,07%</b>	<b>3.915</b>	<b>60,97%</b>	<b>-656</b>	<b>-16,75%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>5.426</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.421</b>	<b>100,00%</b>	<b>-996</b>	<b>-15,51%</b>

## Il risultato dell'attività finanziaria

Il risultato netto della gestione finanziaria dell'esercizio 2016 è negativo per oltre 2,7 milioni di Euro, e assume segno contrario a quanto realizzato nel 2015.

Dalla disamina delle voci che compongono l'aggregato totale emerge un risultato positivo per quanto attiene l'attività di negoziazione in titoli e cambi per oltre 2,4 milioni di Euro e un risultato della valutazione dei titoli al *fair value* negativo per oltre 5,2 mln di Euro. Nonostante i tassi del mercato monetario Euro siano rimasti sostanzialmente negativi e si sia registrata nel corso dell'anno una costante incertezza sui mercati finanziari,



la componente obbligazionaria libera ha espresso una *performance* positiva, superando di 43 b.p. il *benchmark* di riferimento, costituito da indici obbligazionari Bloomberg, e di oltre 310 b.p. l'euribor trimestrale medio. La *performance* complessiva del portafoglio tuttavia è stata fortemente penalizzata dal *mark to market* di investimenti in società quotate presenti in un fondo di *private equity* sottoscritto nel 2009. L'ottimo risultato del comparto obbligazionario, che costituisce la componente prevalente, è stato pertanto in gran parte ridotto, determinando una redditività media complessiva dello 0,91%.

Risultato attività finanziaria (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Risultato attività di negoziazione	2.452	-89,08%	4.509	150,26%	-2.056	-45,61%
Valutazione al fair value	-5.205	189,08%	-1.508	-50,26%	-3.697	245,17%
<b>TOTALE</b>	<b>-2.753</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.001</b>	<b>100,00%</b>	<b>-5.754</b>	<b>-191,75%</b>

### I costi di gestione

Il totale dei costi operativi si attesta a fine 2016 a 16,1 milioni di Euro, facendo registrare un risparmio complessivo di oltre 700 mila Euro pari a -4,20%.

Le spese per il personale scendono a 9,8 milioni di Euro, in riduzione sul 2015 per 479 mila Euro per effetto della riduzione del numero dei dipendenti in organico. Gli effetti reali in termini di competenza su un intero esercizio di riferimento saranno comunque evidenti solo a partire dall'anno successivo a questo, in quanto l'interruzione del rapporto lavorativo dei dipendenti prepensionati si è perfezionato solo dal mese di settembre 2016.

Le altre spese amministrative, rettificata 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 4,3 milioni di Euro, in miglioramento per effetto della riduzione rispetto ai dodici mesi precedenti. Tale risultato va letto ancora più positivamente se consideriamo gli oneri straordinari addossati al bilancio dell'esercizio, e non preventivati in sede di redazione del budget annuale, riguardanti gli oneri di spesa per l'Asset Quality Review. Anche nel 2016 tuttavia l'aggregato conferma essere condizionato dai compensi pagati a fronte dell'attività di recupero dei crediti.

Gli ammortamenti a carico dell'esercizio si attestano a 2 milioni di Euro circa, in contrazione rispetto al valore del 2015 dell'1,47%.

Costi di gestione (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Spese per il personale	-9.802	60,75%	-10.281	61,04%	-479	-4,66%
Altre spese amministrative	-4.345	26,93%	-4.603	27,33%	-258	-5,60%
Ammortamenti	-1.988	12,32%	-1.959	11,63%	29	1,47%
<b>TOTALE</b>	<b>-16.135</b>	<b>100,00%</b>	<b>-16.843</b>	<b>100,00%</b>	<b>-708</b>	<b>-4,20%</b>

### Gli accantonamenti ai fondi rischi e le svalutazioni

Alla data di chiusura del bilancio 2016 il totale delle rettifiche effettuate sui crediti e sulle partecipazioni, comprensivo degli altri accantonamenti ai fondi rischi diversi, si conferma in crescita rispetto ai valori del 2015: +8 milioni di Euro.

Accantonamenti e rettifiche di valore (in migliaia di Euro)	31/12/2016	Composizione %	31/12/2015	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Accantonamenti ai fondi rischi specifici	-179	0,63%	-2	0,01%	177	8792,93%
Rettifiche/Riprese di valore sui crediti	-19.558	68,95%	-6.227	30,69%	13.331	214,09%
Rettifiche/Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-8.628	30,42%	-14.061	69,30%	-5.433	-38,64%
<b>TOTALE</b>	<b>-28.365</b>	<b>100,00%</b>	<b>-20.290</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.075</b>	<b>39,80%</b>

Relativamente allo sbilancio netto, fra rettifiche e riprese di valore sui crediti, di 19,6 milioni di Euro circa, si specifica che la somma è andata ad incremento del fondo rettificativo dell'attivo. Ciononostante la consistenza dello stesso risulta inferiore a quello dell'anno precedente, passando da 126 milioni di Euro circa a 105 milioni di Euro, per effetto delle cancellazioni intervenute a fronte di crediti estinti e delle scelte effettuate in ambito fiscale in merito ai crediti in procedura concorsuale.

### La gestione straordinaria

Nel 2016 la Banca ha contabilizzato utili straordinari per oltre 1,2 milioni di Euro e oneri straordinari per 0,4 milioni di Euro circa; il saldo netto dell'attività vale 892 mila Euro.

Fra gli utili non caratteristici è compreso il pagamento alla Banca delle azioni Visa Europe per l'acquisizione della società da parte di Visa Inc. e l'iscrizione dell'interessenza nella stessa società a fronte dell'incorporazione di cui sopra, per oltre 1,1 milioni di Euro.

### Il risultato netto dell'esercizio

Non si rilevano imposte a carico dell'esercizio. Il valore indicato in conto economico si riferisce allo sbilancio fra il credito d'imposta iscritto in forza dell'esercizio dell'opzione di cui all'Art. 19 della L. 129/2016 e quanto dovuto per imposte anticipate per gli utilizzi effettuati nell'esercizio dei fondi rischi tassati.

Il bilancio chiude con una perdita d'esercizio quantificata in 28,3 milioni di Euro, influenzato in misura significativa dall'elevato costo del rischio di credito sia della Banca, sia delle società partecipate.

### Il rendiconto finanziario

La liquidità generata dall'attività del 2016 è stata di 235 milioni di Euro circa, in larga misura riveniente dalla diminuzione dei fondi impiegati in Crediti verso la clientela, Titoli e Banche.

I fondi impiegati, pari anch'essi a 235 milioni di Euro circa, sono sostenuti principalmente da una generale diminuzione della raccolta (163 milioni di Euro circa) e dall'aumento delle immobilizzazioni (cespiti e partecipazioni), per 43 milioni di Euro.

**CASSA (saldo iniziale)** **5.367**

FONDI GENERATI E RACCOLTI

<b>Fondi generati dalla gestione</b>	<b>35.524</b>
<b>Utile di esercizio</b>	<b>0</b>
<b>Fondi per rischi bancari generali</b>	<b>0</b>
<b>Incremento del patrimonio netto derivante da:</b>	<b>4.642</b>
- aumento del capitale	4.642
- <i>capitale sociale</i>	0
- <i>riserva da sovrapprezzo azioni</i>	0
- <i>riserva straordinaria</i>	0
- <i>riserva rivalutazione partecipazioni</i>	4.642
- <i>riserva rivalutazione immobili</i>	0
<b> Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore su:</b>	<b>30.703</b>
- <i>crediti con clientela</i>	19.558
- <i>immobilizzazioni finanziarie</i>	8.628
- <i>immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	2.517
<b>Accantonamenti ai fondi:</b>	<b>179</b>
- <i>imposte e tasse</i>	0
- <i>altri fondi per rischi e oneri</i>	179
<b>Incremento dei fondi raccolti</b>	<b>18.531</b>
Debiti verso la clientela	18.531
Debiti rappresentati da titoli	0
Debiti verso banche	0
Altre passività	0
Ratei e risconti passivi	0
<b>Decremento dei fondi impiegati</b>	<b>180.901</b>
Titoli	66.480
Crediti verso banche	14.353
Crediti verso clientela	96.321
Partecipazioni	250
Immobilizzazioni materiali e immateriali	0
Altre attività	2.884
Ratei e risconti attivi	613
<b>TOTALE</b>	<b>234.956</b>

FONDI UTILIZZATI E IMPIEGATI

<b>Utilizzo di fondi generati dalla gestione</b>	<b>28.208</b>
Perdita d'esercizio	28.349
Utile distribuito	0
Utilizzo fondo imposte	0
Utilizzo altri fondi per rischi e oneri	-140
Utilizzo fondo rischi bancari generali	0
Utilizzo altre riserve	0
<b>Incremento dei fondi impiegati</b>	<b>43.233</b>
Titoli	0
Crediti verso clientela	0
Crediti verso banche	0
Partecipazioni	9.253
Immobilizzazioni materiali e immateriali	33.979
Altre attività	0
Ratei e risconti attivi	0
<b>Decremento dei fondi raccolti</b>	<b>163.467</b>
Debiti verso banche	1.636
Debiti verso clienti	0
Debiti rappresentati da titoli	142.655
Altre passività	18.922
Ratei e risconti passivi	254
<b>Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore su:</b>	<b>0</b>
- titoli	0
<b>TOTALE</b>	<b>234.908</b>
<b>CASSA (saldo finale)</b>	<b>5.416</b>

## Le azioni Banca di San Marino

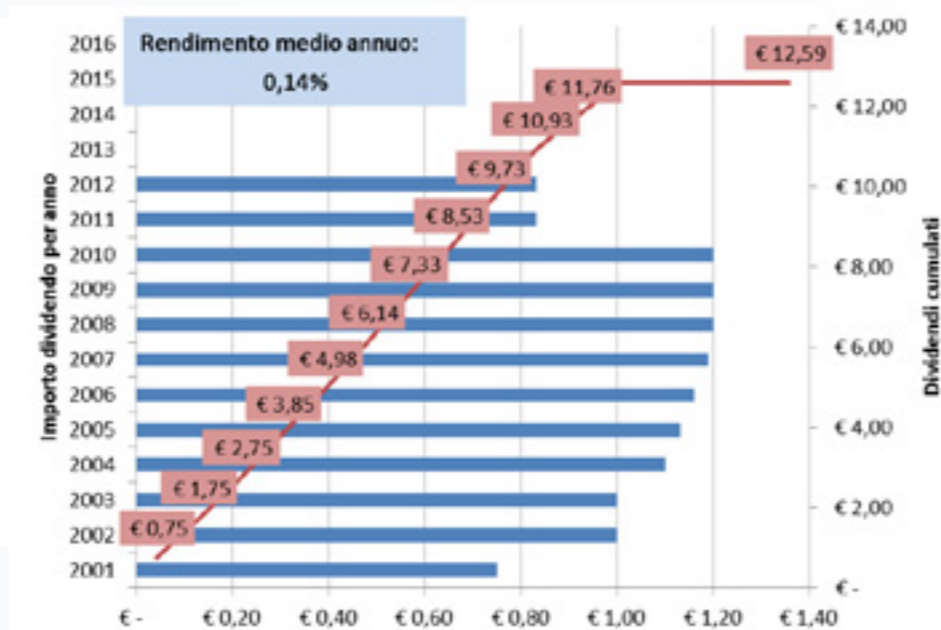
Il capitale sociale di BSM è costituito da n. 2.292.336 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 50,00. L'azionista di maggioranza resta l'Ente Cassa di Faetano, detenendo il 90,13% del capitale sociale della Banca. Partecipano inoltre altri 1.840 azionisti, rappresentativi del 9,22% del capitale sociale, nessuno dei quali detiene una partecipazione rilevante (superiore al 2% del capitale sociale). Il restante 0,65% rappresenta la quota di azioni proprie detenute in proprietà dalla Banca, corrispondente a n. 14.891 azioni.

Stando all'evoluzione del patrimonio netto aziendale, il valore di libro dell'azione BSM è pari a € 48,51.

La quotazione dell'azione Banca di San Marino, dopo le perdite accumulate negli ultimi tre esercizi, si attesta inferiore al valore investito dall'azionista, in occasione della sottoscrizione del capitale sociale con la trasformazione in società per azioni di € 11,49 (-19,15%): nel 2001 infatti, l'azione, del valore nominale di € 50,00 è stata venduta con sovrapprezzo di € 10,00, per un totale di € 60,00.

Considerati i dividendi distribuiti dal 2001, il rendimento medio dell'investimento si conferma positivo, pari allo 0,14% circa.

### Dividendo distribuito per anno



## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

- Dal mese di febbraio la società partecipata T.P@Y ha attivato i propri servizi di *issuing*, avviando con successo il primo circuito di pagamento sammarinese pienamente autonomo per la moneta elettronica e le carte di credito degli istituti bancari sammarinesi. Nello stesso mese BSM, in qualità di Istituto convenzionato, ha pressoché completato la sostituzione delle precedenti carte di credito con le nuove carte sammarinesi.
- Ha avuto luogo nel mese di febbraio la visita a San Marino della delegazione del Fondo Monetario Internazionale e l'incontro, fra gli altri, con il vertice del nostro Istituto.
- Nel mese di marzo si è tenuta l'Assemblea Ordinaria dei soci per la nomina del Presidente e di un membro del Collegio Sindacale, entrambi dimissionari e per deliberare in merito alla sostituzione di un Consigliere, anch'egli dimissionario.
- Nel primo trimestre del 2017 sono scaduti due prestiti obbligazionari ordinari emessi dalla Banca, per complessivi 21,7 milioni di Euro.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Restano numerose le incognite sullo scenario di riferimento del sistema bancario e finanziario sammarinese. Se da un lato infatti è già difficile immaginare nel 2017 una ripresa dell'andamento economico e quindi possibili recuperi sulla qualità degli attivi e sulla dismissione delle considerevoli immobilizzazioni che gravano sui bilanci delle Banche, dall'altro, per quanto riguarda nello specifico il Gruppo BSM, tutti i progetti di riqualificazione ed i possibili processi virtuosi individuati, per risparmiare risorse e migliorare l'efficienza delle strutture, restano "sospesi", in attesa della conclusione della valutazione sull'AQR.

Nel frattempo alla contenuta redditività degli impieghi, verrà contrapposta una incisiva azione di riduzione dell'onere della provvista a cui si sommeranno gli effetti del contenimento dei costi, soprattutto con riferimento al personale, in seguito alla riduzione dell'organico della società. Eventuali benefici in termini economici tuttavia saranno in parte erosi dall'onere a carico degli Istituti Bancari a fronte del versamento del Fondo di Garanzia dei Depositanti, spesa che, infatti, dal bilancio 2017, andrà ad aggiungersi alle altre voci di costo a carico dell'esercizio.

Banca di San Marino, anche per il tramite delle società controllate, non intende sottrarsi al ruolo strategico di sostegno all'economia del territorio di riferimento, pur preservando l'equilibrio necessario per svolgere il proprio ruolo nel futuro.

Tutto ciò premesso ed anche in considerazione del *free capital* a disposizione, gli amministratori ritengono sussistano i presupposti per la redazione del bilancio secondo criteri di continuità.

## DATI DI SINTESI E INDICI

Valori Economici Gestionali (migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Margine di Interesse	8.797	11.910	-3.112	-26,13%
Margine di Intermediazione	11.427	21.288	-9.861	-46,32%
Commissioni nette	5.426	6.421	-996	-15,51%
Costi di gestione	16.135	16.843	-708	-4,20%
di cui: Spese per il personale	9.802	10.281	-479	-4,66%
Risultato Lordo di Gestione	-4.708	4.445	-9.154	-205,91%
Risultato Netto d'esercizio	-28.349	-16.227	-12.121	74,70%

Valori Patrimoniali ed operativi (migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Prodotto Bancario Lordo <sup>1</sup>	2.269.503	2.544.670	-275.167	-10,81%
Raccolta Totale	1.506.008	1.647.259	-141.251	-8,57%
Raccolta diretta con clientela	1.087.920	1.212.045	-124.124	-10,24%
Raccolta diretta con clientela rett.*	1.079.278	1.200.556	-121.278	-10,10%
Raccolta Indiretta	418.087	435.214	-17.127	-3,94%
- amministrata	309.907	357.367	-47.460	-13,28%
- gestita	108.180	77.847	30.333	38,97%
Raccolta Indiretta rett.*	426.730	446.703	-19.973	-4,47%
- amministrata	309.907	357.367	-47.460	-13,28%
- gestita*	116.822	89.335	30.333	38,97%
Impieghi lordi a clientela	772.577	897.411	-124.833	-13,91%
Impieghi netti a clientela	667.130	771.525	-104.395	-13,53%
Sofferenze lorde	165.180	181.276	-16.096	-8,88%
Sofferenze nette	75.364	81.645	-6.282	-7,69%
Crediti deteriorati <sup>2</sup> lordi	255.857	291.218	-35.360	-12,14%
Crediti deteriorati netti	151.762	166.929	-15.167	-9,09%
Attivo Fruttifero	1.116.691	1.312.941	-196.250	-14,95%
Totale Attivo	1.273.669	1.441.993	-168.324	-11,67%
Mezzi Propri	110.320	133.940	-23.620	-17,63%
Patrimonio Netto	111.196	134.903	-23.706	-17,57%
Patrimonio di Vigilanza	90.287	115.938	-25.651	-22,12%

\* La raccolta diretta rettificata non comprende gli strumenti di debito emessi dalla Banca e riconducibili alla raccolta indiretta della clientela.

<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 sconfinanti, dei crediti non garantiti verso Paesi a rischio così come definiti dal Regolamento 2007/07 Aggiornamento XI.

INDICI DI STRUTTURA (%)	31/12/2016	31/12/2015	Δ b.p.
Raccolta diretta con clientela/Totale attivo	85,42%	84,05%	136 b.p.
Impieghi lordi a clientela/Totale attivo	60,66%	62,23%	-158 b.p.
Impieghi lordi a clientela/Raccolta diretta con clientela	71,01%	74,04%	-303 b.p.
Patrimonio netto/Totale attivo (Leverage)	8,73%	9,36%	-62 b.p.
Patrimonio netto/Crediti verso clientela	14,39%	15,03%	-64 b.p.

INDICI DI QUALITÀ DEL CREDITO (%)	31/12/2016	31/12/2015	Δ b.p.
Sofferenze lorde/Impieghi lordi a clientela	21,38%	20,20%	118 b.p.
Sofferenze nette/Impieghi netti a clientela	11,30%	10,58%	71 b.p.
Sofferenze nette/Patrimonio Netto	67,78%	60,52%	725 b.p.
Crediti deteriorati lordi/Impieghi lordi a clientela	33,12%	32,45%	67 b.p.
Crediti deteriorati netti/Impieghi netti a clientela	22,75%	21,64%	111 b.p.
Sofferenze: percentuale di copertura	54,37%	54,96%	-59 b.p.
Crediti Incagliati: percentuale di copertura	18,59%	29,76%	-1.117 b.p.
Crediti Ristrutturati: percentuale di copertura	12,09%	17,86%	-577 b.p.
Crediti scaduti: percentuale di copertura	1,15%	1,15%	
Crediti deteriorati lordi: percentuale di copertura	13,65%	14,03%	-38 b.p.
Crediti in bonis lordi: percentuale di copertura	0,50%	0,50%	0 b.p.

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

INDICI REDDITIVITÀ (%)	31/12/2016	31/12/2015	Δ b.p.
R.O.E. <sup>1</sup>	-25,70%	-12,12%	-1.358 b.p.
R.O.A. <sup>2</sup>	-0,37%	0,31%	-68 b.p.
Margine di interesse/Attivo Fruttifero	0,79%	0,91%	-12 b.p.
Margine di intermediazione/Attivo Fruttifero	1,02%	1,62%	-60 b.p.
Margine di interesse/Margine di Intermediazione	76,99%	55,94%	2.104 b.p.
Cost/income	141,20%	79,12%	6.209 b.p.

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

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

INDICI DI PRODUTTIVITÀ (migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Dipendenti (media due anni)	130,0	139,0	-9,0	-6,47%
Sportelli	11,0	11,0	0,0	0,00%
Dipendenti medi per sportello generale	11,8	12,6	-0,8	-6,47%
Dipendenti medi della rete per sportello	4,5	4,5	0,1	2,04%
Raccolta diretta con clientela per dipendente	8.368,6	8.719,7	-351,1	-4,03%
Raccolta totale per dipendente	11.584,7	11.850,8	-266,1	-2,25%
Impieghi lordi a clientela per dipendente	5.942,9	6.456,2	-513,3	-7,95%
Prodotto Bancario Lordo per dipendente	17.527,6	18.307,0	-779,4	-4,26%
Valore aggiunto per dipendente	39,2	105,9	-66,8	-63,02%
Costo medio del personale dipendente	75,4	74,0	1,4	1,94%
Margine di intermediazione per dipendente	87,9	153,2	-65,3	-42,61%

# ALBERO DELLA REDDITIVITÀ

Totale interessi Passivi Provvista onerosa	
2015	2016
1,83%	1,64%
+	
Provvista Onerosa F.I.T.	
2015	2016
49,92%	52,27%

Totale Interessi Passivi F.I.T.	
2015	2016
0,92%	0,86%

LEGENDA	
<b>F.I.T.</b>	Fondi Intermediati Totali: si compone della somma dei capitali fruttiferi e delle passività onerose
<b>Capitali Fruttiferi</b>	Somma di impieghi vs. clientela, banche e titoli
<b>Passività Onerose</b>	Somma di debiti vs. clientela, banche e titoli
<b>VAL</b>	Valore aggiunto lordo: margine di intermediazione - altre spese amministrative - ammortamenti

Margine di Interesse F.I.T.	
2015	2016
0,49%	0,42%

Dividendi/F.I.T.	
2015	2016
0,00%	0,01%

Commissioni nette F.I.T.	
2015	2016
0,26%	0,26%

Profit & loss operazioni finanziarie/F.I.T.	
2015	2016
0,12%	-0,13%

Altri proventi netti F.I.T.	
2015	2016
0,00%	0,00%

Margine intermediazione /F.I.T.	
2015	2016
0,87%	0,55%

Risultato lordo di Gestione /F.I.T.	
2015	2016
0,18%	-0,23%

R.O.A.	
2015	2016
0,31%	-0,37%

F.I.T./Totale Attivo	
2015	2016
1,69	1,64

Risultato di gestione/ Risultato lordo di gestione	
2015	2016
-356,44%	702,46%

Utile ante imposte /Risultato di gestione	
2015	2016
0,96	0,97

Utile di esercizio /Utile ante imposte	
2015	2016
1,07	0,88

Totale attivo/ patrimonio	
2015	2016
10,73	11,52

Costi Operativi/F.I.T.	
2015	2016
0,69%	0,77%

Costi Operativi/ Margine Intermediazione	
2015	2016
79,12%	141,20%

Margine Intermediazione /F.I.T.	
2015	2016
0,87%	0,55%

R.O.E.	
2015	2016
-12,12%	-25,70%

Altri Costi/ Margine Intermediazione	
2015	2016
30,82%	55,42%

Costo del personale/ Margine Intermediazione	
2015	2016
48,29%	85,78%

Altre spese amm./ Margine Intermediazione	
2015	2016
21,62%	38,02%

Costo del personale /F.I.T.	
2015	2016
0,42%	0,47%

Ammortamenti/ Margine Intermediazione	
2015	2016
9,20%	17,40%

Margine Intermediazione /F.I.T.	
2015	2016
0,87%	0,55%

Costo del personale /n. addetti medi	
2015	2016
73,96	75,40

Costo del personale /VAL	
2015	2016
0,70	1,92

VAL/n. addetti medio	
2015	2016
105,94	39,18

F.I.T./n. addetti medi	
2015	2016
17.520,98	16.039,82

F.I.T./sportelli	
2015	2016
221.401,52	189.561,51

n. addetti medio /sportelli	
2015	2016
12,64	11,82

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, e proponiamo di coprire il disavanzo di esercizio limitatamente all'importo di Euro 21.177.923,85 mediante l'utilizzo:

- > della Riserva di Rivalutazione per Euro 4.642.042,98
- > della Riserva Straordinaria disponibile per Euro 14.272.520,87
- > della Riserva Sovrapprezzo azioni per Euro 2.263.360,00

rinviiando all'esercizio successivo la perdita residuale di Euro 7.170.586,60.

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 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  
Fausto Mularoni



BILANCIO AL  
31 DICEMBRE 2016  
ATTIVO, PASSIVO  
E CONTO ECONOMICO

## SCHEMI DI BILANCIO

### Forma e contenuto del bilancio d'esercizio

Il bilancio dell'esercizio chiuso 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità alle disposizioni contenute nella Legge sulle imprese e sui Servizi Bancari, finanziari e assicurativi del 17 novembre 2005 n. 165 e alla Legge sulle società del 23 febbraio 2006 n. 47, nonché in conformità alle disposizioni di Banca Centrale della Repubblica di San Marino contenute nel Regolamento 2008-02 sulla redazione del bilancio d'esercizio delle banche.

Il bilancio d'esercizio è costituito da:

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Nota integrativa
  - › Parte A – Criteri di valutazione;
  - › Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale;
  - › Parte C – Informazioni sul conto economico;
  - › Parte D – Altre informazioni.

Il bilancio 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.

I valori esposti nello Stato patrimoniale e nel Conto economico sono espressi in unità di Euro, senza cifre decimali e sono comparati con quelli relativi all'anno precedente.

## STATO PATRIMONIALE

### Attivo

	2016		2015	
10 CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	-	<b>5.415.503</b>	-	<b>5.367.158</b>
20 CREDITI VERSO BANCHE	-	<b>57.369.746</b>	-	<b>71.722.809</b>
<i>a) a vista</i>	19.449.163	-	29.793.485	-
<i>b) altri crediti</i>	37.920.583	-	41.929.324	-
30 CREDITI VERSO CLIENTELA		<b>655.002.734</b>	-	<b>770.881.995</b>
<i>a) a vista</i>	339.504.115	-	431.810.940	-
<i>b) altri crediti</i>	315.498.619	-	339.071.055	-
40 OBBLIGAZIONI ED ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DI DEBITO	-	<b>322.546.427</b>	-	<b>391.641.656</b>
<i>a) di emittenti pubblici</i>	20.880.265	-	21.204.347	-
<i>b) di banche</i>	202.335.700	-	268.452.261	-
<i>c) di enti (imprese) finanziari (e)</i>	66.652.502	-	56.476.794	-
<i>d) di altri emittenti</i>	32.677.960	-	45.508.254	-
50 AZIONI, QUOTE ED ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DI CAPITALE	-	<b>33.511.051</b>	-	<b>30.809.117</b>
60 PARTECIPAZIONI	-	<b>7.322.828</b>	-	<b>7.237.015</b>
<i>a) Imprese finanziarie</i>	7.157.342	-	6.834.429	-
<i>b) Imprese non finanziarie</i>	165.486	-	402.586	-
70 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO BANCARIO	-	<b>40.937.741</b>	-	<b>40.648.254</b>
<i>a) Imprese finanziarie</i>	39.749.498	-	40.436.421	-
<i>b) Imprese non finanziarie</i>	1.188.243	-	211.433	-
80 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-	<b>721.768</b>	-	<b>1.001.732</b>
<i>a) Leasing finanziario</i>	0	-	0	-
<i>b) Beni in attesa di locazione</i>	0	-	0	-
- di cui rivenienti da contratti di leasing risolti	0	-	0	-
- di cui per inadempimento del conduttore	0	-	0	-
<i>c) Avviamento</i>	0	-	0	-
<i>d) Altre immobilizzazioni immateriali</i>	721.768	-	1.001.732	-
90 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-	<b>53.712.956</b>	-	<b>21.970.612</b>
<i>a) Leasing finanziario</i>	3.044.445	-	642.788	-
<i>b) Beni in attesa di locazione</i>	11.348.757	-	0	-
- di cui rivenienti da contratti di leasing risolti	11.348.757	-	0	-
- di cui per inadempimento del conduttore	9.082.418	-	0	-
<i>c) Beni immobili</i>	36.837.487	-	20.314.261	-
<i>d) Altre immobilizzazioni materiali</i>	2.482.267	-	1.013.563	-
100 CAPITALE SOTTOSCRITTO E NON VERSATO	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>
110 AZIONI O QUOTE PROPRIE	-	<b>876.335</b>	-	<b>963.171</b>
120 ALTRE ATTIVITÀ	-	<b>95.963.479</b>	-	<b>98.847.953</b>
130 RATEI E RISCONTI ATTIVI	-	<b>288.758</b>	-	<b>901.616</b>
<i>a) ratei attivi</i>	226.039	-	628.510	-
<i>b) risconti attivi</i>	62.719	-	273.106	-
<b>140 TOTALE ATTIVO</b>	-	<b>1.273.669.326</b>	-	<b>1.441.993.088</b>

## STATO PATRIMONIALE

### Passivo

	2016		2015	
10 DEBITI VERSO BANCHE:		2.067.518		3.703.959
<i>a) a vista</i>	2.067.518		1.203.431	
<i>b) a termine o con preavviso</i>	0		2.500.528	
20 DEBITI VERSO CLIENTELA:		490.097.323		471.566.426
<i>a) a vista</i>	457.463.699		449.892.962	
<i>b) a termine o con preavviso</i>	32.633.624		21.673.464	
30 DEBITI RAPPRESENTATI DA STRUMENTI FINANZIARI:		569.058.924		686.371.539
<i>a) obbligazioni</i>	171.342.625		235.398.999	
<i>b) certificati di deposito</i>	397.716.299		450.972.540	
<i>c) altri strumenti finanziari</i>	0		0	
40 ALTRE PASSIVITÀ		68.901.516		87.823.307
<i>di cui assegni in circolazione e titoli assimilati</i>	1.238.947		3.207.051	
50 RATEI E RISCONTI PASSIVI:		377.091		630.881
<i>a) ratei passivi</i>	241.630		499.615	
<i>b) risconti passivi</i>	135.461		131.266	
60 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO		0		0
70 FONDI PER RISCHI E ONERI:		3.056.490		2.887.484
<i>a) fondi di quiescenza e obblighi simili</i>	0		0	
<i>b) fondo imposte e tasse</i>	0		0	
<i>c) altri fondi</i>	3.056.490		2.887.484	
80 FONDI RISCHI SU CREDITI		150.000		0
90 FONDO RISCHI BANCARI GENERALI		1.750.000		1.750.000
100 PASSIVITÀ SUBORDINATE		28.764.250		54.106.811
110 CAPITALE SOCIALE		114.616.800		114.616.800
120 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE		2.263.360		2.263.360
130 RISERVE:		16.272.521		32.499.894
<i>a) riserva ordinaria</i>	0		12.643.285	
<i>b) riserva per azioni proprie</i>	876.335		963.171	
<i>c) riserve straordinarie</i>	14.272.521		17.856.609	
<i>d) altre riserve</i>	1.123.665		1.036.829	
140 RISERVE DI RIVALUTAZIONI		4.642.043		0
150 UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO		0		0
160 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		-28.348.510		-16.227.373
<b>170 TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.273.669.326</b>		<b>1.441.993.088</b>

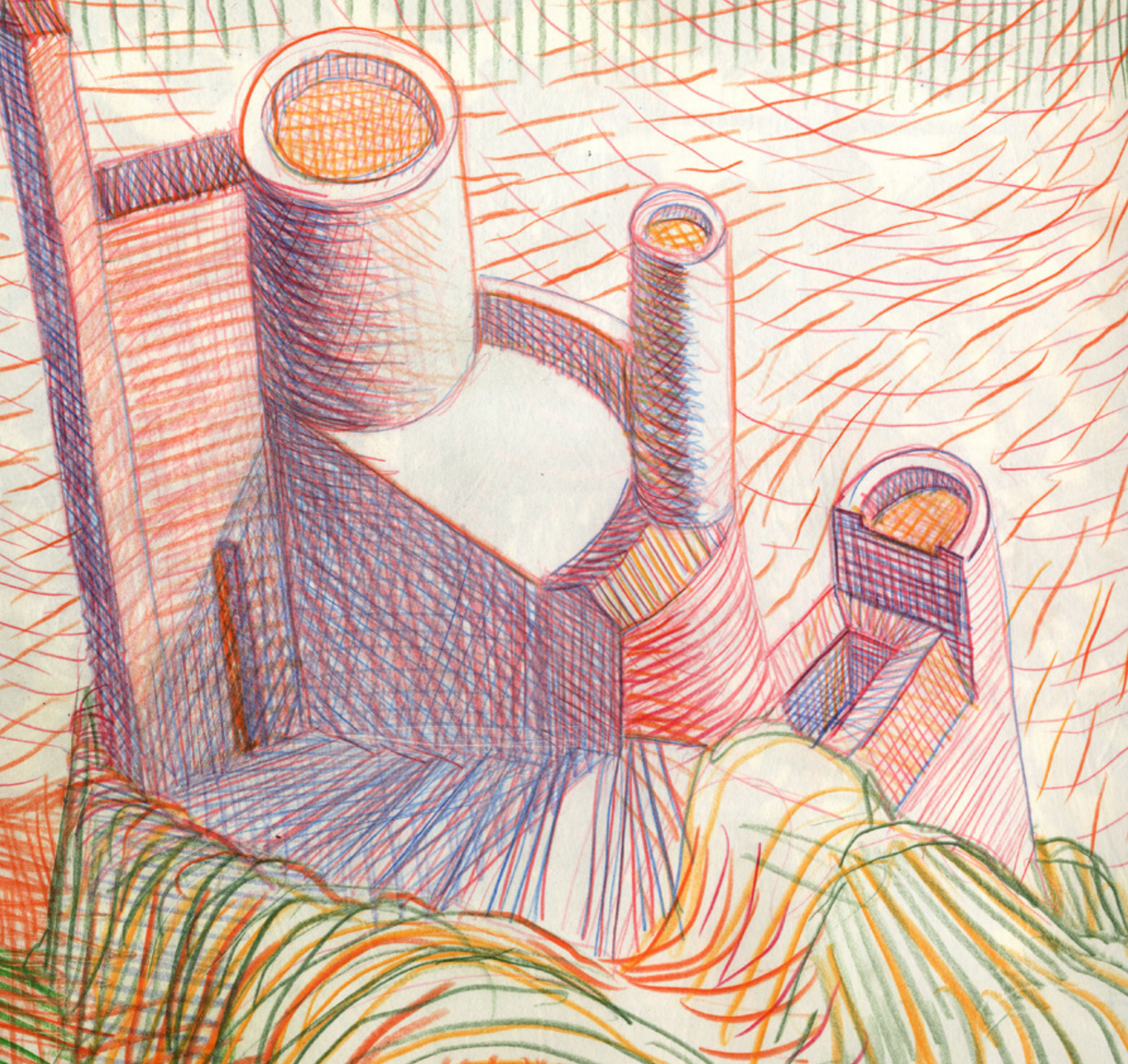
## GARANZIE E IMPEGNI

	2016		2015	
GARANZIE RILASCIATE		18.661.331		16.764.978
- di cui:				
<i>a) accettazioni</i>	67.143		0	
<i>b) altre garanzie</i>	18.594.188		16.764.978	
IMPEGNI		14.781.581		18.612.703
- di cui:				
<i>a) utilizzo certo</i>	8.841.151		10.055.974	
<i>di cui: strumenti finanziari</i>	8.618.732		8.618.732	
<i>b) a utilizzo incerto</i>	4.496.431		6.966.485	
<i>di cui: strumenti finanziari</i>	0		0	
<i>c) altri impegni</i>	1.443.999		1.590.244	
<b>TOTALE</b>		<b>33.442.912</b>		<b>35.377.681</b>



## CONTO ECONOMICO

	2016		2015	
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI:		27.793.154		35.845.408
<i>a) su crediti verso banche</i>	49.293		32.799	
<i>b) su crediti verso clientela</i>	20.222.542		24.559.942	
<i>c) su titoli di debito</i>	7.521.319		11.252.667	
20 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI:		19.103.568		23.964.629
<i>a) su debiti verso banche</i>	15.182		27.093	
<i>b) su debiti verso clientela</i>	1.869.801		2.098.509	
<i>c) su debiti rappresentati da titoli di cui su passività subordinate</i>	17.218.585		21.839.027	
	2.424.012		1.925.393	
30 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI:		107.453		28.724
<i>a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile</i>	5.383		3.782	
<i>b) su partecipazioni</i>	102.070		24.942	
<i>c) su partecipazioni in imprese del gruppo</i>	0		0	
40 COMMISSIONI ATTIVE		5.447.997		6.660.506
50 COMMISSIONI PASSIVE		845.456		1.261.014
60 PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE		-2.753.064		3.000.696
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE		2.058.001		1.595.821
80 ALTRI ONERI DI GESTIONE		308.911		297.233
90 SPESE AMMINISTRATIVE:		14.587.163		15.203.662
<i>a) Spese per il personale:</i>		10.116.695		10.645.973
<i>salari e stipendi</i>	6.530.444		7.068.688	
<i>oneri sociali</i>	1.742.188		1.840.922	
<i>trattamento di fine rapporto</i>	602.087		644.844	
<i>trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>	577.011		415.169	
<i>amministratori e sindaci</i>	314.838		365.175	
<i>altre spese per il personale</i>	350.127		311.175	
<i>b) Altre spese amministrative</i>		4.470.468		4.557.689
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		619.369		654.458
110 RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		1.897.303		1.304.870
120 ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI		178.659		2.009
130 ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI		0		0
140 RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI		20.432.441		12.654.796
150 RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI		874.013		6.427.822
160 RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		8.628.180		14.061.073
170 RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		0		0
<b>180 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>		<b>-33.073.496</b>		<b>-15.844.767</b>
190 PROVENTI STRAORDINARI		1.281.165		2.504.830
200 ONERI STRAORDINARI		389.132		1.828.578
<b>210 UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>		<b>892.033</b>		<b>676.252</b>
220 IMPOSTE DELL'ESERCIZIO		-3.832.953		1.058.858
230 VARIAZIONE DEL FONDO RISCHI BANCARI GENERALI		0		0
<b>240 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>-28.348.510</b>		<b>-16.227.373</b>



NOTA INTEGRATIVA  
AL BILANCIO 2016

# PARTE A: CRITERI DI VALUTAZIONE

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

### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono conformi alle vigenti disposizioni di legge e sono omogenei rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio.

Il bilancio è redatto secondo i generali principi della prudenza e della competenza economica, nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio. Nel rispetto di tale principio, i conti del bilancio sono redatti privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma, e, allo scopo di consentire una rappresentazione della situazione finanziaria più aderente agli effettivi movimenti finanziari, il momento del regolamento delle operazioni su quello di contrattazione. Le varie poste del Bilancio trovano corrispondenza nella contabilità aziendale la quale è redatta rispettando i fatti amministrativi avvenuti durante l'esercizio.

Le valutazioni delle poste di bilancio e fuori bilancio sono effettuate separatamente; attività e passività tra loro collegate sono misurate in modo coerente.

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

#### 1. Cassa e altre disponibilità liquide

La voce comprende la valutazione, a valore nominale, delle valute aventi corso legale. Sono altresì comprese le monete e le medaglie di proprietà, l'oro, l'argento e i valori bollati, i vaglia, gli assegni circolari e postali nonché i titoli equiparati, le cedole e i titoli esigibili a vista.

#### 2. Crediti verso banche

I crediti verso banche sono iscritti al presumibile valore di realizzo e comprendono tutti i crediti verso istituti di credito qualunque sia la loro forma tecnica; fanno eccezione le attività rappresentate da strumenti finanziari che devono essere ricondotto alla voce 40. "Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito".

I crediti verso le banche sono stati iscritti al presumibile valore di realizzo, corrispondente al valore nominale.

#### 3. Crediti verso la clientela

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. Il totale comprende anche i crediti derivanti da contratti di *leasing* finanziario per canoni scaduti e non ancora percepiti e i connessi crediti per interessi di mora.

L'ammontare complessivo dei crediti alla clientela è iscritto in bilancio al valore di presumibile realizzo. Il saldo è ottenuto mediante rettifica diretta del credito, determinato sulla base del grado di solvibilità del debitore mediante processi di valutazione "analitica" per i crediti dubbi, e "forfettaria" per i restanti crediti in bonis.

Come definito anche nel Regolamento 2008-02 i Crediti dubbi comprendono:

- **Crediti in sofferenza:** la categoria comprende l'intera esposizione (per cassa e fuori bilancio) nei confronti di soggetti in stato di insolvenza o in situazioni equiparabili, indipendentemente dalle previsioni di perdita o dall'esistenza di eventuali garanzie reali o personali a presidio dei crediti. Nell'ammontare dei crediti in sofferenza sono compresi inoltre i contratti di *leasing* risolti per inadempimento del conduttore, ad eccezione dei casi in cui, per accordo fra le parti, si conviene l'estinzione del credito (ex locatore) e la rinuncia dell'ex locatario al diritto alla restituzione dell'eventuale plusvalenza derivante dalla vendita o rilocazione del bene.

- **Crediti incagliati:** la voce comprende l'intera esposizione verso soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà, che possa, prevedibilmente, essere rimossa in un congruo periodo di tempo. Si prescinde dall'esistenza di eventuali garanzie reali o personali poste a presidio della posizione. Per i criteri di classificazione dei finanziamenti con rimborso rateale, si rimanda a quanto riportato nel Regolamento 2007-07.
- **Crediti ristrutturati:** è considerata "ristrutturata" l'intera esposizione per la quale, la Banca, a causa del deterioramento delle condizioni economico-finanziarie del debitore, acconsente a modifiche delle originarie condizioni contrattuali (ad esempio: riscadenziamento dei termini, riduzione del debito e/o degli interessi ecc.), dando luogo ad una perdita. Ne rimangono comunque escluse le esposizioni verso imprese in liquidazione. La classificazione a "crediti ristrutturati" può essere rimossa qualora, trascorsi almeno due anni dalla data di stipula dell'accordo di ristrutturazione, la Banca attesti 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. Infatti, al verificarsi della prima inadempienza da parte del debitore, la Banca è tenuta a classificare l'intera esposizione fra le sofferenze o le partite incagliate, a seconda del grado di anomalia del debitore.
- **Crediti scaduti e/o sconfinanti:** la categoria comprende tutti i crediti, 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 crediti rappresentano oltre il 20% dell'esposizione complessiva, intesa come somma dell'utilizzato per cassa e di firma, dei titoli di debito sottoscritti dalla Banca, nonché delle posizioni creditorie su derivati.

#### 4. Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito

La voce comprende tutti gli strumenti finanziari di debito presenti nel portafoglio della Banca, indipendentemente dal portafoglio di allocazione degli stessi.

Gli investimenti in strumenti finanziari possono essere destinati nei seguenti due comparti, che ne distinguono, oltre alle finalità dell'investimento, anche i criteri di valutazione.

- **Portafoglio Immobilizzato:** comprende gli strumenti finanziari detenuti a scopo di investimento durevole e i parametri dimensionali della categoria sono definiti dall'Organo Amministrativo. Essi sono iscritti in bilancio al valore di costo (nel caso di prima acquisizione), o, in caso di trasferimento da altro comparto, al valore risultante dall'applicazione delle regole del portafoglio di provenienza. Il valore del titolo comprende il rateo interessi e la rettifica per la quota corrispondente allo scarto di negoziazione maturata. A differenza del portafoglio non immobilizzato, i titoli appartenenti a questa categoria non sono valutati al valore di mercato e pertanto concorrono al conto economico solo in caso di perdite durevoli di valore dell'investimento.
- **Portafoglio Non Immobilizzato:** comprende gli strumenti finanziari detenuti con finalità di negoziazione e di tesoreria. Il valore iscritto in bilancio comprende anche il rateo interessi maturato alla data del fine anno. Con riferimento alla valutazione dei singoli titoli si specifica:
  - o i titoli quotati sono valutati al prezzo di mercato dell'ultimo giorno di quotazione disponibile;
  - o i titoli non quotati sono valutati in base a stime, prendendo a riferimento titoli con caratteristiche analoghe quotati in mercati regolamentati (*mark to model*). La differenza generata fra valore contabile dei titoli non immobilizzati e valore di mercato degli stessi è evidenziata in conto economico alla voce 60. "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie".

#### 5. Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale

La voce comprende tutti gli strumenti finanziari che hanno natura di titoli di capitale (azioni e quote di OICR) non immobilizzati. Essi sono valutati al prezzo di mercato e anche per essi valgono le regole di cui al punto precedente con riferimento al portafoglio non immobilizzato.

#### 6. Partecipazioni

Nella voce rientrano tutti i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di altre imprese, che realizzano una situazione di legame durevole, diverse da quelle di cui al punto precedente.

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo all'atto dell'acquisizione e/o sottoscrizione.

## 7. Partecipazioni in imprese del gruppo bancario

Le partecipazioni detenute in imprese del Gruppo bancario di appartenenza sono valutate al metodo del patrimonio netto, nel rispetto delle regole fissate dal Regolamento 2008-02.

## 8. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto originario, eventualmente incrementato degli oneri e delle spese di miglioria sostenute nel corso dell'esercizio, previo consenso del Collegio Sindacale rilasciato in sede di redazione del Bilancio. Il valore delle attività indicate nell'attivo patrimoniale è già rettificato direttamente della quota di ammortamento a carico dell'esercizio.

Le percentuali di aliquota applicate corrispondono a quelle ordinarie previste all'Art. 60 di cui alla Legge n. 166 del 16 dicembre 2013 sull'imposta generale sui redditi.

## 9. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto originario, comprensivo degli oneri accessori e delle eventuali ulteriori spese incrementative.

L'ammortamento dei cespiti viene effettuato con diretta rettifica del loro valore, applicando le aliquote di cui alla Legge n. 166 del 16 dicembre 2013 ritenute congrue e rappresentative del valore corrispondente alla residua possibilità di utilizzazione del bene. Non sono tuttavia assoggettate ad ammortamento le immobilizzazioni non ancora utilizzate.

Nell'eventualità che il cespite sia durevolmente di valore 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.

Tipologia di bene	Aliquota ammortamento
Costruzioni leggere	12%
Macchinari, impianti e accessori	15%
Mobili e arredi	15%
Attrezzature varie e minute	20%
Macchine elettroniche ed elettriche per ufficio	20%
Automezzi	20%
Fabbricati strumentali	3%

Vengono classificate nella voce dell'attivo "Immobilizzazioni materiali" anche i beni materiali oggetto di contratti di locazione finanziaria attiva o comunque rivenienti da contratti di *leasing* risolti in attesa di nuova locazione (o cessione). Gli impieghi relativi ad operazioni di locazione finanziaria sono determinati secondo la metodologia finanziaria ed iscritti nell'attivo patrimoniale per il saldo algebrico ottenuto dalla differenza tra il capitale finanziato o costo storico del bene ed il relativo fondo di ammortamento alimentato dalla quota capitale dei canoni maturati.

Nel conto economico, i canoni di locazione sono rilevati, per la parte interessi nella voce "interessi attivi e proventi assimilati su crediti" e, per la parte capitale, nelle voci "altri proventi di gestione" e "rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali" per pari importo, con effetto neutro sul risultato dell'esercizio.

## 10. Altre attività - altre passività

Nelle presenti voci sono rilevate tutte le attività e passività non riconducibili nelle altre voci dell'attivo o del passivo.

Il valore di bilancio include anche le eventuali partite viaggianti e sospese non attribuite ai conti di pertinenza, nonché il credito d'imposta riconosciuto alla società con Legge n. 112 del 15 ottobre 2007.

## 11. Ratei e risconti

I ratei e i risconti, siano essi attivi o passivi, sono rilevati nel rispetto del principio di competenza temporale e vengono separatamente indicati nello stato patrimoniale in apposite voci.

Come previsto dal Regolamento 2008-02 i valori indicati negli schemi di stato patrimoniale si riferiscono esclusivamente alle componenti di costi e ricavi che non è stato possibile ricondurre direttamente in aumento ai conti dell'attivo o del passivo ai quali si riferiscono.

## 12. Debiti verso banche

La posta del passivo include il valore nominale dei debiti verso altri istituti di credito, indipendentemente dalla forma tecnica, ad eccezione di quelli rappresentati da strumenti finanziari che compongono la voce 30. del passivo.

## 13. Debiti verso clientela

La voce si compone della somma nominale dei debiti verso la clientela qualunque sia la loro forma tecnica, ad eccezione di quelli rappresentati da strumenti finanziari che compongono la voce 30. del passivo. Come prevede la vigente normativa, il valore include gli interessi liquidati e il rateo di competenza di fine esercizio.

## 14. Debiti rappresentati da strumenti finanziari

La voce si compone della somma nominale della raccolta effettuata attraverso certificati di deposito e titoli obbligazionari (esclusi i subordinati), al netto degli eventuali ammontari riacquistati dalla Banca. Il valore di iscrizione di bilancio comprende il rateo interessi maturato.

## 15. Trattamento di fine rapporto di lavoro

Il Fondo di trattamento di fine rapporto è congruo all'ammontare complessivo delle somme spettanti ai dipendenti della Banca alla data di chiusura dell'esercizio e, come ammesso dalle attuali disposizioni di legge, è integralmente liquidato ogni anno.

## 16. Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono destinati a coprire esclusivamente le perdite, gli oneri o i debiti di natura determinata e di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia non è noto, alla data di chiusura dell'esercizio, l'ammontare o la data di sopravvenienza.

I fondi per rischi e oneri comprendono:

- **Fondo per Imposte e Tasse:** il valore di bilancio rappresenta il debito presunto nei confronti del Fisco a carico dell'esercizio corrente e iscritto in conto economico;
- **Altri Fondi:** gli altri fondi sono costituiti allo scopo di presidiare eventuali perdite future per passività che non rientrano nelle precedenti casistiche.

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### 17. Fondi rischi su crediti

Il Fondo rischi su crediti include gli accantonamenti a fronte di rischi su crediti non specifici. Per tale ragione non ha funzione rettificativa di nessuna posta dell'attivo.

### 18. Impegni

Nella voce sono rilevati tutti gli impegni irrevocabili, a utilizzo certo o incerto, che possono dare luogo a rischio 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.

Il valore di iscrizione in bilancio è valutato a seconda della tipologia di impegno:

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

### 19. Interessi, commissioni, oneri e proventi

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.

### 20. 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.

Il recupero avverrà nell'esercizio di utilizzo del Fondo svalutazione crediti (per crediti con sentenze passate in giudicato) e dei Fondi per rischi ed oneri.

## SEZIONE 2. – LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI

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

## ATTIVO

### 1. Cassa e disponibilità liquide

TABELLA 1.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 10. "CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE"

Dettagli per forme tecniche	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	
			importo	%
1. Cassa Euro	5.289.529	5.288.409	1.120	0,02%
2. Cassa valuta estera	72.583	24.815	47.768	192,50%
3. Assegni	0	543	-543	-100,00%
4. Altri valori	53.391	53.391	0	0,00%
<b>4. Totale</b>	<b>5.415.503</b>	<b>5.367.158</b>	<b>48.345</b>	<b>0,90%</b>

La voce è costituita contante in Euro ed in valuta estera giacente presso le casse.

Nella voce "4. Altri valori" sono comprese monete numismatiche da collezione emesse dalla Repubblica di San Marino avvalorate al costo di acquisto.

### 2. Crediti verso banche

TABELLA 2.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 20. "CREDITI VERSO BANCHE"

	31/12/2016		31/12/2015		Variazione	
	In euro	In valuta	In euro	In valuta	importo	%
<b>a. A vista</b>	<b>15.593.761</b>	<b>3.855.402</b>	<b>23.276.142</b>	<b>6.517.343</b>	<b>-10.344.322</b>	<b>-34,72%</b>
<i>a.1. Conti reciproci accesi per servizi resi</i>	15.420.095	3.855.402	19.787.594	6.517.343	-7.029.440	-26,72%
<i>a.2. C/c attivi</i>	278	0	16.843	0	-16.565	-98,35%
<i>a.3. Altri</i>	173.388	0	3.471.705	0	-3.298.317	0,00%
<b>b. Altri crediti</b>	<b>32.694.251</b>	<b>5.226.332</b>	<b>37.804.275</b>	<b>4.125.049</b>	<b>-4.008.741</b>	<b>-9,56%</b>
<i>b.1. Depositi vincolati</i>	32.694.251	5.226.332	37.804.275	4.125.049	-4.008.741	-9,56%
<i>b.2. C/c attivi</i>	0	0	0	0	0	0,00%
<i>b.3. Pct e riporti attivi</i>	0	0	0	0	0	0,00%
<i>b.4. Altri</i>	0	0	0	0	0	
<b>TOTALI</b>	<b>48.288.012</b>	<b>9.081.734</b>	<b>61.080.417</b>	<b>10.642.392</b>	<b>-14.353.063</b>	<b>-20,01%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>57.369.746</b>		<b>71.722.809</b>			

I crediti verso banche sono esposti al presumibile valore di realizzo, che, per l'esercizio appena chiuso e per quello precedente, coincide con il valore nominale degli stessi.

Alla voce a.1 "Conti reciproci accesi per servizi resi" è riportato il totale dei conti di corrispondenza con altre istituzioni creditizie.

Il valore della voce b.1 "Depositi vincolati" comprende, fra l'altro, l'importo versato da BSM a fronte delle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza in materia di Riserva Obbligatoria e Fondo di Garanzia per la Tramitazione.

A far data dal 2016 concorre al saldo della voce un deposito vincolato costituito presso la Banca Centrale della Repubblica di San Marino del valore nominale di Euro 9.000.000 alle condizioni stabilite di cui alla Lettera BCSM Prot. n. 12/6691 del 16 luglio 2012. La somma è stata stanziata allo scopo di mantenere evidenza della quota degli attivi segregati ex Fincapital, ceduti a BSM in occasione del *closing*, e rivenienti dalla vendita dei beni della società in liquidazione.

Rispetto ai valori al 31 dicembre 2015, nell'anno in corso si rileva una contrazione della giacenza complessiva dei depositi presso altri Istituti di credito per lo smobilizzo della liquidità associata al rientro dei capitali verso l'Italia per la *Voluntary Disclosure*.

**TABELLA 2.2: SITUAZIONE DEI CREDITI PER CASSA VERSO BANCHE**

Categorie/Valori	31/12/2016			31/12/2015		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
<b>1. Crediti dubbi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1. Sofferenze	0	0	0	0	0	0
1.2. Incagli	0	0	0	0	0	0
1.3. Crediti ristrutturati	0	0	0	0	0	0
1.4. Crediti scaduti/sconfinanti	0	0	0	0	0	0
1.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	0	0	0	0	0	0
<b>2. Crediti in bonis</b>	<b>57.369.746</b>	<b>0</b>	<b>57.369.746</b>	<b>71.722.809</b>	<b>0</b>	<b>71.722.809</b>
<b>TOTALE</b>	<b>57.369.746</b>	<b>0</b>	<b>57.369.746</b>	<b>71.722.809</b>	<b>0</b>	<b>71.722.809</b>

Come evidenziato in tabella tutti i crediti verso le controparti bancarie sono classificati 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
<b>1. Esposizione lorda iniziale al 31/12/2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1. di cui per interessi di mora	-	-	-	-	-
<b>2. Variazioni in aumento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. Ingressi da crediti in bonis	-	-	-	-	-
2.2. Interessi di mora	-	-	-	-	-
2.3. Altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-
<b>3. Variazioni in diminuzione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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 31/12/2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
di cui per interessi di mora	-	-	-	-	-

**TABELLA 2.4: DINAMICA DELLE RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE DEI "CREDITI VERSO BANCHE"**

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Crediti ristrutturati	Crediti scaduti/sconfinanti	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis
<b>1. Rettifiche di valore iniziali al 31/12/2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Variazioni in aumento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. Rettifiche di valore	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
<b>3. Variazioni in diminuzione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Riprese di valore da valutazione	-	-	-	-	-	-
di cui per interessi di mora	-	-	-	-	-	-
3.2. Riprese di valore da incasso	-	-	-	-	-	-
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 iniziali al 31/12/2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
di cui per interessi di mora	0	0	0	0	0	0

Poiché ritenuti tutti interamente esigibili, i crediti verso banche, anche quando in bonis, non sono soggetti a svalutazione.

**TABELLA 2.5: COMPOSIZIONE DEI "CREDITI VERSO BANCHE" IN BASE ALLA VITA RESIDUA**

Scadenza	31/12/2016	31/12/2015
1. A vista	19.607.386	29.954.787
2. Da oltre 1 giorno a 3 mesi	4.276.090	4.125.049
3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi	950.242	0
4. Da oltre 6 mesi a 1 anno	8.999.939	0
5. Da oltre 1 anno a 18 mesi	0	0
6. Da oltre 18 mesi a 2 anni	0	0
7. Da oltre 2 anni a 5 anni	0	0
8. Oltre 5 anni	0	0
9. Scadenza non attribuita	23.536.089	37.642.973
<b>10. TOTALE</b>	<b>57.369.746</b>	<b>71.722.809</b>

La tabella riporta l'evidenza dei crediti verso banche, comprensivi del rateo interessi, in relazione alla vita residua degli investimenti.

Rispetto al 31 dicembre 2015 si evidenzia:

- Scadenza 6 mesi – 1 anno: l'iscrizione del deposito vincolato presso BCSM del valore nominale di Euro 9.000.000;
- Scadenza non attribuita: l'evidenza dei valori corrispondenti al versamento della ROB e del Fondo di Garanzia per la tramitazione. La variazione rispetto al 2015, in ribasso per Euro 14.106.884, è in parte riconducibile alle condizioni riconosciute al succitato deposito vincolato, per il quale è ammessa la detrazione dell'importo ai fini ROB.

### 3. Crediti verso clientela

**TABELLA 3.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 30 "CREDITI VERSO CLIENTELA"**

Categorie / Valori	31/12/2016		31/12/2015		Variazione	
	In euro	In valuta	In euro	In valuta	importo	%
<b>1. A vista / a revoca</b>	<b>339.503.749</b>	<b>365</b>	<b>431.809.894</b>	<b>1.046</b>	<b>-92.306.826</b>	<b>-21,38%</b>
1.1. C/c attivi	257.859.292	365	333.130.927	1.046	-75.272.316	-22,60%
1.2. Altri	81.644.457	0	98.678.967	0	-17.034.510	-17,26%
<b>2. Altri crediti</b>	<b>313.098.214</b>	<b>2.400.406</b>	<b>336.610.039</b>	<b>2.461.016</b>	<b>-23.572.435</b>	<b>-6,95%</b>
2.1. C/c attivi	18.999.252	0	25.249.155	0	-6.249.903	-24,75%
2.2. Portafoglio scontato e s.b.f.	29.347.234	0	36.376.238	0	-7.029.004	-19,32%
2.3. Pct e riporti attivi	0	0	0	0	0	
2.4. Altri finanziamenti	264.751.728	2.400.406	274.984.646	2.461.016	-10.293.528	-3,71%
<b>TOTALE</b>	<b>652.601.963</b>	<b>2.400.771</b>	<b>768.419.933</b>	<b>2.462.062</b>	<b>-115.879.261</b>	<b>-15,03%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>655.002.734</b>		<b>770.881.995</b>			

La tabella riporta l'ammontare complessivo dei finanziamenti alla clientela al netto delle rettifiche di valore determinate in funzione della solvibilità del cliente e delle eventuali garanzie che assistono la posizione. Dal totale restano tuttavia esclusi i crediti originati da operazioni di locazione finanziaria per la parte che riguarda il valore residuo del bene oggetto di leasing, i quali trovano esposizione alle voci 80. e 90. dell'attivo patrimoniale in corrispondenza della componente di dettaglio dedicata.

Rispetto all'esercizio precedente, la flessione risulta essere di Euro 115.879.261 (-15,03%); tale variazione è riconducibile, per quanto riguarda in particolare la componente dei crediti dubbi, al generale adeguamento dei presumibili valori di recupero, per il resto, ad una reale contrazione del monte prestiti complessivo. In particolare, solo con riferimento alle società del Gruppo Banca di San Marino, gli utilizzi sugli affidamenti concessi compresi nella voce "1. A vista/a revoca" risultano diminuire per Euro 40.415.504.

**TABELLA 3.2: CREDITI VERSO CLIENTELA GARANTITI**

Categorie / Valori	31/12/2016		31/12/2015		Variazione	
	In euro	In valuta	In euro	In valuta	importo	%
<b>1. Da ipoteche</b>	<b>170.807.803</b>	<b>65.355</b>	<b>176.573.464</b>	<b>0</b>	<b>-5.700.306</b>	<b>-3,23%</b>
<b>2. Da pegno su:</b>	<b>15.080.343</b>	<b>0</b>	<b>23.688.479</b>	<b>165.489</b>	<b>-8.773.625</b>	<b>-36,78%</b>
2.1. Depositi contanti	3.847.362	0	2.011.025	5.321	1.831.016	90,81%
2.2. Titoli	9.576.452	0	15.786.311	160.168	-6.370.027	-39,95%
2.3. Altri valori	1.656.529	0	5.891.143	0	-4.234.614	-71,88%
<b>3. Da garanzie di:</b>	<b>152.006.878</b>	<b>934.834</b>	<b>176.472.652</b>	<b>934.834</b>	<b>-24.465.774</b>	<b>-13,79%</b>
3.1. Stati	40.337.249	0	42.482.435	0	-2.145.186	-5,05%
3.2. Altri enti pubblici	0	0	0	0	0	0,00%
3.3. Banche	0	0	0	0	0	
3.4. Altre imprese finanziarie	0	0	0	0	0	0,00%
3.5. Altri operatori	111.669.629	934.834	133.990.217	934.834	-22.320.588	-16,54%
<b>TOTALE</b>	<b>337.895.024</b>	<b>1.000.189</b>	<b>376.734.595</b>	<b>1.100.323</b>	<b>-38.939.705</b>	<b>-10,31%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>338.895.213</b>		<b>377.834.918</b>			

La tabella riporta l'ammontare dei prestiti garantiti con distinzione della tipologia di garanzia che assiste il credito. Il valore iscritto è limitato alla sola esposizione netta del credito stesso a cui la garanzia, reale e/o personale, si riferisce.

Nonostante la contrazione dell'ammontare complessivo delle garanzie, la copertura media dei crediti netti sale dal 49,01% del 2015 al 51,74% del 2016. Se ricalcolassimo i valori con esclusione dei prestiti concessi alle società del Gruppo, i quali risultano presidiati direttamente da coperture sul rischio di insolvenza dei debitori da fondi rischi dalle stesse istituite, l'indice medio dei finanziamenti garantiti sale all'82,79%.

**TABELLA 3.3: SITUAZIONE DEI CREDITI PER CASSA VERSO CLIENTELA**

Causali / Categorie	31/12/2016			31/12/2015		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
<b>1. Crediti dubbi</b>	<b>255.857.236</b>	<b>104.094.972</b>	<b>151.762.264</b>	<b>291.217.600</b>	<b>124.288.472</b>	<b>166.929.128</b>
<i>di cui da operazioni di leasing finanziario</i>	<b>11.423.310</b>	<b>68.144</b>	<b>11.355.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.2. Sofferenze	165.179.921	89.816.172	75.363.749	181.276.242	99.630.806	81.645.436
<i>di cui da operazioni di leasing finanziario</i>	9.788.221	58.527	9.729.694	0	0	0
1.3. Incagli	54.847.567	10.196.451	44.651.116	66.605.513	19.821.539	46.783.974
<i>di cui da operazioni di leasing finanziario</i>	1.635.089	9.617	1.625.472	0	0	0
1.4. Crediti ristrutturati	33.560.831	4.056.256	29.504.575	25.961.588	4.636.323	21.325.265
<i>di cui da operazioni di leasing finanziario</i>	0	0	0	0	0	0
1.4.2. di cui Crediti ristrutturati ex Delta	19.322.619	3.919.219	15.403.400	20.365.772	3.919.218	16.446.554
1.5. Crediti scaduti / sconfinanti	2.268.917	26.093	2.242.824	17.374.257	199.804	17.174.453
<i>di cui da operazioni di leasing finanziario</i>	0	0	0	0	0	0
1.6. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	0	0	0	0	0	0
<b>2. Crediti in bonis</b>	<b>516.719.843</b>	<b>1.352.510</b>	<b>515.367.333</b>	<b>606.192.920</b>	<b>1.597.265</b>	<b>604.595.655</b>
<i>di cui da operazioni di leasing finanziario</i>	1.869.159	6.665	1.862.494	642.788	0	642.788
<b>TOTALE</b>	<b>772.577.079</b>	<b>105.447.482</b>	<b>667.129.597</b>	<b>897.410.520</b>	<b>125.885.737</b>	<b>771.524.783</b>
<i>di cui da operazioni di leasing finanziario</i>	13.292.469	74.809	13.217.660	642.788	0	642.788

La tabella riporta in dettaglio la composizione per status anagrafico dell'ammontare complessivo dei crediti alla clientela, con separata evidenza dell'esposizione lorda, delle rettifiche di valore complessive e dell'esposizione netta.

Il valore dei crediti è comprensivo dei finanziamenti derivanti da operazioni di *leasing* finanziario.

Riguardo ai valori dei crediti originati propri da operazioni di *leasing*, specifichiamo, con particolare riferimento alle posizioni iscritte fra i crediti dubbi della società, che le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono relative ai contratti di locazione finanziaria rivenienti dal *closing* di Fincapital S.A.. BSM infatti, in quanto cessionaria delle attività della società finanziaria in liquidazione, ha iscritto in bilancio, oltre ai beni mobili e immobili della stessa, anche i contratti di leasing immobiliare, gran parte dei quali riferibili a clienti che già avevano manifestato una ridotta capacità di far fronte alle obbligazioni assunte. Il valore di iscrizione in bilancio dei crediti ex Fincapital è avvenuto a valore netto, ovvero al presumibile valore di recupero degli stessi, determinato sulla base della garanzia, rappresentata, proprio nei casi della locazione finanziaria, dallo stesso immobile oggetto del contratto di finanziamento. La stima sui valori di recupero del credito/realizzo dei cespiti è stata redatta da perito abilitato, ai sensi di quanto prevede l'Art.22 delle L. 160/2015 e specifiche di cui alla Circolare dell'Ufficio del Registro Prot. 34101/2016 del 24 marzo 2016.

L'incidenza percentuale delle sofferenze lorde sul totale dei finanziamenti alla clientela si attesta al 21,38%; lo stesso indice scende all'11,30% se ricalcolato con riferimento al valore netto.

**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
<b>1. Esposizione lorda iniziale al 31/12/2015</b>	<b>181.276.242</b>	<b>66.605.512</b>	<b>25.961.588</b>	<b>17.374.257</b>	<b>0</b>
<i>di cui per interessi di mora</i>	<i>5.214.313</i>	<i>534.498</i>	<i>0</i>	<i>45.272</i>	<i>0</i>
<b>2. Variazioni in aumento</b>	<i>57.176.616</i>	<i>31.198.534</i>	<i>14.103.634</i>	<i>1.883.420</i>	<i>0</i>
2.1. Ingressi da crediti in bonis	2.693.289	22.727.958	2.175.702	1.836.544	0
2.2. Interessi di mora	1.890.675	378.173	23	8.290	0
2.3. Altre variazioni in aumento	52.592.652	8.092.403	11.927.909	38.586	0
<b>3. Variazioni in diminuzione</b>	<b>73.272.937</b>	<b>42.956.479</b>	<b>6.504.391</b>	<b>16.988.760</b>	<b>0</b>
3.1. Uscite verso crediti in bonis	0	83.300	0	96.809	0
3.2. Cancellazioni	40.744.398	518.020	578.310	2.751	0
3.3. Incassi	15.265.065	3.539.151	1.075.741	311.931	0
3.4. Realizzi per cessioni					0
3.5. Altre variazioni in diminuzione	17.263.474	38.816.008	4.850.340	16.577.269	0
<b>4. Esposizione lorda iniziale al 31/12/2016</b>	<b>165.179.921</b>	<b>54.847.567</b>	<b>33.560.831</b>	<b>2.268.917</b>	<b>0</b>
<i>di cui per interessi di mora</i>	<i>5.247.025</i>	<i>670.092</i>	<i>785</i>	<i>1.045</i>	<i>0</i>

La tabella della classificazione dei crediti mostra le variazioni intervenute nell'esercizio. Di seguito le specifiche sulle differenze più rilevanti:

- 2.2 “interessi di mora”: sono indicati gli interessi di mora maturati nell'esercizio. Con riferimento alla categorie delle sofferenze, tale valore è calcolato applicando il tasso legale del 2% alle consistenze dei crediti di soggetti in stato di dissesto finanziario. Poiché il valore calcolato è ritenuto interamente inesigibile, gli interessi risultano interamente rettificati e non concorrono al conto economico della società.
- 2.3 “altre variazioni in aumento”: sono riportati, oltre ai trasferimenti in ingresso dalle altre categorie di crediti dubbi e agli incrementi di valore sulle posizioni già appartenenti alla categoria, tutti i crediti ex Fincapital.
- 3.2 “cancellazioni”: i valori rappresentano, per tutte le categorie, la contabilizzazione delle perdite subite sui finanziamenti. Con particolare riferimento alla componente sofferenze, si specifica che il valore di Euro 13.665.485 si riferisce a stralci effettuati al solo fine di usufruire dell'opportunità fiscale della deducibilità delle perdite in sede di determinazione della base fiscale imponibile (Legge n. 166 del 16 dicembre 2013), in quanto riferite a posizioni in procedura concorsuale. Il totale comprende altresì la quota di rinuncia al credito sulla posizione di Fincapital S.A., in seguito all'estinzione della posizione perfezionata mediata la cessione delle attività e passività della società.
- 3.3 “incassi”: sono iscritti i versamenti effettuati dalla clientela a riduzione della posizione debitoria. Per quanto riguarda i valori di dettaglio sulle diverse categorie, specifichiamo:
  - o *Sofferenze*:
    - > Euro 8.518.795 si riferiscono alla posizione Fincapital S.A.. Trattasi dell'ammontare complessivo dei beni liquidati nella fase di gestione dei commissari liquidatori della società. Tale importo rappresenta l'ammontare “segregato”, la cui evidenza è stata ripristinata da BSM mediante costituzione del deposito vincolato presso la Banca Centrale della Repubblica di San Marino;
    - > Euro 5.997.620 si riferiscono agli incassi sulla ristrutturazione di un importante Gruppo industriale sammarinese.
  - o *Incagli*: l'ammontare comprende in particolare due incassi rilevanti anche grazie all'escussione delle garanzie acquisite.
  - o *Ristrutturati*: l'ammontare include Euro 1.043.153 riferibili alle società del Gruppo Delta.
- 3.5 “altre variazioni in diminuzione”: con riferimento alle “sofferenze”, la voce include, oltre al trasferimento dalle altre categorie di crediti dubbi, il valore netto delle attività rivenienti dal *closing* di Fincapital, rappresentati in larga misura da beni immobili.



**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 al 31/12/2015</b>	<b>99.630.807</b>	<b>19.821.539</b>	<b>4.636.323</b>	<b>199.804</b>	<b>0</b>	<b>1.597.265</b>
<b>2. Variazioni in aumento</b>	<b>31.137.887</b>	<b>4.914.370</b>	<b>170.012</b>	<b>28.322</b>	<b>0</b>	<b>238.447</b>
2.1. Rettifiche di valore	17.450.219	4.632.768	12.926	14.859	0	212.344
di cui per interessi di mora	1.890.675	128.150	10	20	0	0
2.2. Utilizzi dei Fondi rischi su crediti						
2.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti	13.687.668	281.602	157.086	13.463	0	26.103
2.4. Altre variazioni in aumento						
<b>3. Variazioni in diminuzione</b>	<b>40.952.522</b>	<b>14.539.458</b>	<b>750.079</b>	<b>202.033</b>	<b>0</b>	<b>483.202</b>
3.1. Riprese di valore da valutazione	11.515	810	32.955	4.521	0	25.963
di cui per interessi di mora	0					
3.2. Riprese di valore da incasso	196.609	322.667	19	3.009	0	275.945
di cui per interessi di mora	0	596	0	0	0	21
3.3. Cancellazioni	40.744.398	518.020	578.310	2.751	0	43.881
3.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti	0	13.697.961	138.795	191.752	0	137.413
3.5. Altre variazioni in diminuzione						
<b>4. Rettifiche di valore complessive iniziali al 31/12/2016</b>	<b>89.816.172</b>	<b>10.196.451</b>	<b>4.056.256</b>	<b>26.093</b>	<b>0</b>	<b>1.352.510</b>
di cui per interessi di mora	5.247.025	320.101	9	12		38

La tabella evidenzia la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio del fondo rischi rettificativo.

Nell'ambito dell'attività continua di gestione della qualità degli impieghi e della politica di valutazione rigorosa in merito alle previsioni di recupero dei prestiti, trovano giustificazione le variazioni in aumento delle rettifiche di valore sui crediti deteriorati. Con particolare riferimento alla categoria delle sofferenze, le rettifiche sono determinate per Euro 1.890.675 dagli interessi di mora, ritenuti interamente inesigibili.

**TABELLA 3.6: COMPOSIZIONE DEI "CREDITI VERSO CLIENTELA" IN BASE ALLA VITA RESIDUA**

Scadenza	31/12/2016	31/12/2015
1. A vista	276.314.581	362.622.118
2. Da oltre 1 giorno a 3 mesi	43.561.187	40.257.691
3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi	15.592.159	17.788.676
4. Da oltre 6 mesi a 1 anno	12.083.299	14.071.698
5. Da oltre 1 anno a 18 mesi	10.429.757	11.612.907
6. Da oltre 18 mesi a 2 anni	10.497.091	14.964.361
7. Da oltre 2 anni a 5 anni	53.838.239	60.209.387
8. Oltre 5 anni	161.848.447	162.511.079
9. Scadenza non attribuita	82.964.837	87.486.866
<b>10. TOTALI</b>	<b>667.129.597</b>	<b>771.524.783</b>

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

La voce "scadenza non attribuita" accoglie il valore di tutti i crediti in sofferenza, per i quali non è possibile stimare i tempi di recupero delle poste.

**TABELLA 3.7: COMPOSIZIONE DEI "CREDITI VERSO CLIENTELA" (VALORI NETTI) PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA**

	31/12/2015	31/12/2014	Variazione	
			importo	%
a) Governo e settore pubblico	4.775.702	5.379.502	-603.800	-11,22%
b) Imprese finanziarie	248.644.520	300.419.010	-51.774.490	-17,23%
c) Imprese non finanziarie	276.976.481	316.800.860	-39.824.379	-12,57%
- Industria	87.455.047	108.903.906	-21.448.859	-19,70%
- Edilizia	24.501.158	27.865.383	-3.364.225	-12,07%
- Servizi	162.854.830	180.021.450	-17.166.620	-9,54%
- Altro	2.165.446	10.121	2.155.325	21295,57%
d) Famiglie	135.525.685	141.266.540	-5.740.855	-4,06%
e) Altri	1.207.209	7.658.871	-6.451.662	-84,24%
<b>TOTALI</b>	<b>667.129.597</b>	<b>771.524.783</b>	<b>-104.395.186</b>	<b>-13,53%</b>

La tabella dà rappresentazione della distribuzione dei finanziamenti per settore di attività economica. Dall'analisi del prospetto emerge una più elevata concentrazione del rischio di credito nel settore delle Imprese non finanziarie (41,52%), a cui fa seguito il reparto delle società finanziarie (37,27%). A questo proposito specifichiamo tuttavia che la categoria, in larga misura, è rappresentata dalla sola esposizione di BSM verso la società partecipata del Gruppo Leasing Sammarinese S.p.A..

Con riferimento alle variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2015, si segnala:

- Imprese finanziarie: contribuisce alla variazione assoluta di Euro 51.774.490, l'estinzione del credito verso la società Fincapital S.A. in liquidazione (Euro 27.488.271) e la riduzione degli utilizzi sulle linee accordate a Leasing Sammarinese S.p.A. (Euro 18.230.791);
- Imprese non finanziarie: la contrazione riguarda principalmente la riduzione dell'utilizzo degli affidamenti da parte di primarie imprese sammarinesi. A parziale contenimento di quanto anticipato, si rileva la crescita della sottovoce "Altro", a cui confluiscono, per indicazione di Banca Centrale, le esposizioni nette verso soggetti finanziari cancellati dall'elenco dei soggetti autorizzati.

#### 4. Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito a reddito fisso e azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale

**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>75.162.668</b>	<b>247.383.759</b>
a. Di emittenti pubblici	4.021.878	16.858.387
b. Di banche	65.913.290	136.422.410
c. Di enti (imprese) finanziari (e)	5.227.500	61.425.002
d. Di altri emittenti	0	32.677.960
<b>2. Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale:</b>	<b>0</b>	<b>33.511.051</b>
a. azioni Fagus Multimanager Sicav	0	3.289.549
b. azioni	0	1.523.775
c. fondi	0	28.697.727
<b>3. TOTALI</b>	<b>75.162.668</b>	<b>280.894.810</b>

Il portafoglio titoli di proprietà ammonta complessivamente a Euro 356.057.478 ed è composto per il 91% da obbligazioni e per il restante 9%, Euro 33.511.051, da azioni e quote di OIC.

La componente obbligazionaria *investment grade* costituisce circa il 75% del portafoglio complessivo ed è composta prevalentemente da titoli appartenenti al settore finanziario dei paesi sviluppati. Il 99% di essa prevede il 100% del capitale rimborsato a scadenza e la componente in divisa estera risulta inferiore all'1% del totale.

La *duration* media del portafoglio obbligazionario risulta inferiore ai 18 mesi e non sono presenti titoli con clausole di subordinazione.

Alla voce "2. Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale", voce 50. dell'Attivo, sono comprese:

- Azioni Fagus Multimanager Sicav: azioni emesse dall'omonima società di diritto lussemburghese di proprietà della Banca.

Alla data del 31 dicembre 2016 la società Fagus Multimanager Sicav era composta dai seguenti 3 comparti:

- International bond* - valore complessivo di sottoscrizioni Euro 16.389.136;
- Balanced flexible* - valore complessivo di sottoscrizioni Euro 7.256.918;
- International equity dynamic* - valore complessivo di sottoscrizioni Euro 8.597.430.

Il depositario delle azioni è 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 della società.

Il valore iscritto in bilancio per Euro 3.289.549, riferibili esclusivamente al comparto *International Equity Dynamic*, è allineato alla valutazione delle quote secondo l'ultimo NAV pubblicato prima della chiusura dell'esercizio.

- Fondi: rilevano in questa sottovoce:
  - Fondo Loan Management per Euro 4.531.534. Il titolo è iscritto in bilancio dal 2012 in seguito al conferimento in un Fondo comune di investimento chiuso dei crediti acquisiti dal Credito Sammarinese

in liquidazione coatta amministrativa, da BSM e altre 5 Banche del territorio. L'adeguamento della valorizzazione del titolo avviene con frequenza semestrale, ovvero alla pubblicazione del NAV da parte della SG incaricata della gestione del fondo. Diversamente da quanto avviene per i titoli appartenenti al portafoglio non immobilizzato, le variazioni di valore del Fondo Loan Management non trovano riscontro economico nella voce "profitti e perdite da operazioni finanziarie" ma rilevano esclusivamente sull'importo del credito d'imposta riconosciuto alle Banche aderenti all'operazione di cui sopra, così come sancito dal Decreto Legge n. 169/2011 e Decreto Legge n. 174/2011.

- Fondo Sator per Euro 14.665.017. Trattasi di un Fondo di Private Equity, per il quale, alla sottoscrizione BSM si era impegnata per un commitment dell'importo complessivo di Euro 40.000.000. Alla data odierna il valore dell'investimento ha raggiunto la somma di Euro 31.381.268; la differenza di Euro 8.618.732 resta trova esposizione fra gli "impegni" di cui alla tabella dedicata.
- Fondo Monetario di Euro 1.409.490 costituito a garanzia della licenza V-PAY, in qualità di principal member concessoci da VISA Europe per l'emissione di carte di debito.

La composizione di portafoglio, prevalentemente obbligazionaria *investment grade* e con *duration* contenuta, rimane sostanzialmente conservativa ad eccezione delle posizioni in fondi e sicav, connotate da maggiore volatilità e destinate ad essere detenute nel lungo termine.

La consistenza e le caratteristiche del portafoglio titoli immobilizzato sono fissate, con apposita "delibera quadro" dal Consiglio di Amministrazione della Banca. Alla data di chiusura del bilancio 2016, l'incidenza percentuale del comparto immobilizzato era del 21%, al di sotto del valore limite fissato dalla predetta delibera degli Amministratori.

**TABELLA 4.2: DETTAGLIO DEGLI "STRUMENTI FINANZIARI IMMOBILIZZATI"**

Voci / Valori	31/12/2016		31/12/2015	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
<b>1. Strumenti finanziari di debito</b>	<b>75.162.668</b>	<b>74.806.100</b>	<b>85.666.483</b>	<b>84.958.245</b>
1.1. Obbligazioni	75.162.668	74.806.100	85.666.483	84.958.245
<i>quotate</i>	10.029.384	9.900.000	24.794.518	24.603.100
<i>non quotate</i>	65.133.284	64.906.100	60.871.965	60.355.145
1.2. Altri strumenti finanziari di debito	0	0	0	0
1.2.1. <i>quotate</i>	0	0	0	0
1.2.2. <i>non quotate</i>	0	0	0	0
<b>2. Strumenti finanziari di capitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. <i>quotati</i>	0	0	0	0
2.2. <i>non quotati</i>	0	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>75.162.668</b>	<b>74.806.100</b>	<b>85.666.483</b>	<b>84.958.245</b>

Il valore di bilancio degli strumenti finanziari immobilizzati esprime il costo di acquisto degli stessi, aumentato del valore degli interessi maturati e del rateo calcolato sullo scarto di emissione. La differenza rispetto alla valutazione al valore di mercato degli stessi (Euro 356.568), non rappresentando una svalutazione durevole, non è rilevata nel conto economico della Banca.

**TABELLA 4.3: VARIAZIONI ANNUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI IMMOBILIZZATI**

Voci / Valori	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>85.666.483</b>	<b>90.300.588</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>14.301.313</b>	<b>5.338.916</b>
2.1. Acquisti		
<i>di cui strumenti finanziari di debito</i>	0	0
2.2. Riprese di valore	0	0
2.3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	14.000.000	5.000.000
2.4. Altre variazioni	301.313	338.916
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>24.805.128</b>	<b>9.973.021</b>
3.1. Vendite	0	0
<i>di cui strumenti finanziari di debito</i>	0	0
3.2. Rimborsi	0	0
3.3. Rettifiche di valore	0	0
<i>di cui svalutazioni durature</i>	0	0
3.4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	24.595.442	9.765.354
3.5. Altre variazioni	209.686	207.667
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>75.162.668</b>	<b>85.666.483</b>

Con riferimento alla movimentazione intervenuta nel comparto dei titoli immobilizzati, si segnala il trasferimento al portafoglio libero di n. 2 titoli di debito, per un valore complessivo di Euro 24.595.442: uno emesso da un istituto del settore bancario e il secondo emesso da un emittente governativo. Nel corso dell'esercizio risultano inoltre trasferiti al portafoglio libero n. 3 obbligazioni, allo scopo di ottimizzare la redditività e la gestione della tesoreria.

**TABELLA 4.4: DETTAGLIO DEGLI "STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI"**

Voci / Valori	31/12/2016	31/12/2015
	Valore di mercato	Valore di mercato
<b>1. Strumenti finanziari di debito</b>	<b>247.383.759</b>	<b>305.975.174</b>
1.1. <i>Obbligazioni</i>	247.383.759	305.975.174
<i>quotate</i>	237.581.877	298.814.824
<i>non quotate</i>	9.801.882	7.160.350
1.2. <i>Altri strumenti finanziari di debito</i>	0	0
<i>quotate</i>	0	0
<i>non quotate</i>	0	0
<b>2. Strumenti finanziari di capitale</b>	<b>33.511.051</b>	<b>30.809.116</b>
<i>quotati</i>	11.158.675	4.716.687
<i>non quotati</i>	22.352.376	26.092.429
<b>TOTALI</b>	<b>280.894.810</b>	<b>336.784.290</b>

Il valore di mercato degli strumenti finanziari non immobilizzati coincide con il valore riportato negli schemi dell'attivo patrimoniale. Per i titoli quotati, la valutazione è avvenuta facendo riferimento all'ultimo valore disponibile prima della chiusura di bilancio pubblicato dai principali *providers* di

riferimento (es. Bloomberg); per quelli non quotati, la valutazione è effettuata mediante metodologia "mark to model" o, nei casi di *private placement*, facendo riferimento alla quotazione offerta dall'emittente.

La componente di *private equity* è valutata, per gli investimenti quotati sottostanti il titolo, mediante *market value*, per gli investimenti non quotati, al costo storico.

**TABELLA 4.5: VARIAZIONI ANNUE DEGLI "STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI"**

Voci / Valori	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>336.784.290</b>	<b>362.476.925</b>
<b>2. Aumenti</b>	326.063.515	515.367.854
2.1. Acquisti	293.991.544	492.388.484
2.1.1. <i>di cui strumenti finanziari di debito</i>	270.180.840	485.363.042
2.1.2. <i>di cui strumenti finanziari di capitale</i>	23.810.704	7.025.442
2.2. Riprese di valore e rivalutazioni	1.876.221	2.129.833
2.3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	24.595.442	9.765.354
<b>2.4. Altre variazioni</b>	<b>5.600.308</b>	<b>11.084.183</b>
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>381.952.995</b>	<b>541.060.489</b>
3.1. Vendite e rimborsi	356.435.165	527.998.774
3.1.1. <i>di cui strumenti finanziari di debito</i>	341.513.204	504.185.911
3.1.2. <i>di cui strumenti finanziari di capitale</i>	14.921.960	23.812.863
3.2. Rettifiche di valore e svalutazioni	7.081.645	3.637.929
3.3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	14.000.000	5.000.000
3.4. Altre variazioni	4.436.185	4.423.786
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>280.894.810</b>	<b>336.784.290</b>

## 5. Operazioni su azioni proprie

**TABELLA 5.1: COMPOSIZIONE AZIONI SOCIALI**

	Numero azioni	% sul capitale	Valore nominale	Importo di negoziazione
Valori al 31/12/2015	14.609	0,64%	730.450	963.171
Acquisti	500	0,02%	25.000	30.687
Vendite	218	0,01%	10.900	13.699
<b>Valori al 31/12/2016</b>	<b>14.891</b>	<b>0,65%</b>	<b>744.550</b>	<b>876.335</b>

	Utile / Perdita
Utile / Perdita di negoziazione nell'esercizio su azioni proprie (+/-)	<b>- 103.824</b>

La movimentazione delle azioni proprie ha riguardato il riacquisto di n. 500 azioni, rivendute solo parzialmente (n. 218 azioni). Le compravendite hanno determinato una perdita di negoziazione di Euro 103.824, inclusa nella voce di conto economico dedicata.

## 6. Partecipazioni

TABELLA 6.1: PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Patrimonio netto	Utile/Perdita	Quota %	Valore di bilancio
<b>1. IMPRESE DEL GRUPPO BANCARIO</b>		<b>40.696.084</b>	<b>-8.578.223</b>		<b>40.937.741</b>
Leasing Sammarinese S.P.A.**	Dogana (San Marino) - Via Consiglio dei 60, 99	25.952.653	-242.270	100%	25.952.653
BSM Immobiliare S.P.A.**	Dogana (San Marino) - Via Consiglio dei 60, 99	-241.657	-453.488	100%	0
Banca Impresa di San Marino S.P.A.**	Dogana (San Marino) - Via Consiglio dei 60, 99	13.796.845	-1.802.792	100%	13.796.845
Easy Business Consulting S.R.L.**	Rimini - Via Flaminia, 180	1.188.243	-6.079.673	100%	1.188.243
<b>2. ALTRE IMPRESE CONTROLLATE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>3. ALTRE IMPRESE PARTECIPATE</b>		<b>33.035.608.249</b>	<b>6.729.542.460</b>		<b>7.322.828</b>
1. Banca Centrale della Repubblica di San Marino*	San Marino - Via del Voltone, 120	77.812.157	-3.392.725	6,00%	4.871.090
2. I.C.C.R.E.A. Holding S.P.A. (Roma)*	Roma - Via Lucrezia Romana 41/47 - ROMA	1.719.801.000	135.300.000	0,16%	1.873.022
3. Federazione BCC Emilia Romagna*	Bologna - Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007, 17 - BOLOGNA	13.413.776		0,01%	520
4. Fondazione Giovanni delle Fabbriche****	Faenza - Via Castellani, 25 - Faenza - RA	144.496		0,36%	1.033
5. A.P.S.E. S.P.A. Camera di Commercio della RSM*	Domagnano (San Marino) - Strada di Paderna, 2	532.670	9.607	1,33%	1.033
6. Centro Servizi S.R.L.***	Dogana (San Marino) - Via Biagio Antonio Martelli, 1	434.416	103.727	25,00%	150.000
7. BSM Assicura S.R.L.***	San Marino - Via Clemente XII, 5	147.304	121.504	50,00%	12.900
8. Istituto di Pagamento Sammarinese T.P@y S.P.A.***	Serravalle (San Marino) - Via Marino Moretti, 23	468.694	18.694	25,00%	112.500
9. VISA INC SERIES C CONVERTIBLE PPS **	San Francisco CA 94128-8999 - PO Box 8999	31.222.844.132	6.597.381.653	0,02%	300.730
<b>TOTALE</b>					<b>48.260.569</b>

(\*): Bilancio 2015    (\*\*): Bilancio 2016    (\*\*\*): Progetto di bilancio 2016    (\*\*\*\*): Bilancio 2013

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)
<b>1. IMPRESE DEL GRUPPO BANCARIO</b>		<b>38.311.000</b>		<b>40.696.085</b>	<b>40.937.741</b>	<b>-241.656</b>
Leasing Sammarinese S.P.A.	Finanziaria	20.000.000	100,00%	25.952.653	25.952.653	0
BSM Immobiliare S.P.A.	Industria di servizio	211.000	100,00%	-241.656	0	-241.656
Banca Impresa di San Marino S.P.A.	Bancaria	18.000.000	100,00%	13.796.845	13.796.845	0
Easy Business Consulting S.R.L.	Industria di servizio	100.000	100,00%	1.188.243	1.188.243	0
<b>2. ALTRE IMPRESE CONTROLLATE</b>						<b>0</b>
<b>3. ALTRE IMPRESE PARTECIPATE</b>		<b>17.670.810.638</b>		<b>13.973.483</b>	<b>7.322.828</b>	<b>6.650.655</b>
1. Banca Centrale della Repubblica di San Marino	Bancaria	12.911.425	6,00%	4.668.729	4.871.090	-202.361
2. I.C.C.R.E.A. Holding S.P.A. (Roma)	Imprese finanziarie non bancarie	1.151.045.000	0,16%	2.751.682	1.873.022	878.660
3. Federazione BCC Emilia Romagna	Altri	3.853.642	0,01%	1.341	520	821
4. Fondazione Giovanni delle Fabbriche	Altri	143.026	0,36%	520	1.033	-513
5. A.P.S.E. S.P.A. Camera di Commercio della RSM	Altri	77.469	1,33%	7.212	1.033	6.179
6. Centro Servizi S.R.L.	Imprese non finanziarie	74.886	25,00%	108.604	150.000	-41.396
7. BSM Assicura S.R.L.	Imprese non finanziarie	25.800	50,00%	73.652	12.900	60.752
8. Istituto di Pagamento Sammarinese T.P@y S.P.A.	Imprese finanziarie non bancarie	450.000	25,00%	117.174	112.500	4.674
9. VISA INC SERIES C CONVERTIBLE PPS	Imprese finanziarie non bancarie	16.502.229.390	0,02%	6.244.569	300.730	5.943.839
<b>TOTALE</b>		<b>17.709.121.638</b>		<b>54.669.568</b>	<b>48.260.569</b>	<b>6.408.999</b>

TABELLA 6.3: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 60 "PARTECIPAZIONI" E 70 "PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO BANCARIO"

Voce 60. Partecipazioni	31/12/2016	31/12/2015
	valore di mercato	valore di mercato
<b>1. IN BANCHE</b>	4.871.090	4.871.089
<i>quotate</i>		
<i>non quotate</i>	4.871.090	4.871.089
<b>2. IN ALTRE IMPRESE FINANZIARIE</b>	2.286.252	1.963.340
<i>quotate</i>		
<i>non quotate</i>	2.286.252	1.963.340
<b>3. ALTRE</b>	165.486	402.586
<i>quotate</i>		
<i>non quotate</i>	165.486	402.586
<b>TOTALE</b>	<b>7.322.828</b>	<b>7.237.015</b>

Voce 70. Partecipazioni in Imprese di Gruppo Bancario	31/12/2016	31/12/2015
	valore di mercato	valore di mercato
<b>1. IN BANCHE</b>	<b>13.796.845</b>	<b>15.298.037</b>
<i>quotate</i>		
<i>non quotate</i>	13.796.845	15.298.037
<b>2. IN ALTRE IMPRESE FINANZIARIE</b>	<b>25.952.653</b>	<b>25.138.384</b>
<i>quotate</i>		
<i>non quotate</i>	25.952.653	25.138.384
<b>3. ALTRE</b>	<b>1.188.243</b>	<b>211.833</b>
<i>quotate</i>		
<i>non quotate</i>	1.188.243	211.833
<b>TOTALI</b>	<b>40.937.741</b>	<b>40.648.254</b>

**TABELLA 6.4: VARIAZIONI ANNUE DELLA VOCE 60. "PARTECIPAZIONI"**

	31/12/2016
<b>1. ESISTENZE INIZIALI</b>	<b>7.237.015</b>
<b>2. AUMENTI</b>	<b>348.129</b>
2.1. Acquisti	315.348
2.2. Riprese di valore	
2.3. Rivalutazioni	
2.4. Altre variazioni	32.781
<b>3. DIMINUZIONI</b>	<b>262.316</b>
3.1. Vendite	249.999
3.2. Rettifiche di valore	12.317
<i>di cui svalutazioni durature</i>	
3.3. Altre variazioni	
<b>4. RIMANENZE FINALI AL 31/12/2016</b>	<b>7.322.828</b>
<b>5. RIVALUTAZIONI TOTALI AL 31/12/2016</b>	
<b>6. RETTIFICHE TOTALI AL 31/12/2016</b>	

**TABELLA 6.5: VARIAZIONI ANNUE DELLA VOCE 70. "PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO BANCARIO"**

Voci / Valori	31/12/2016
<b>Esistenze iniziali al 31/12/2016</b>	<b>40.648.254</b>
<b>AUMENTI</b>	<b>8.905.349</b>
Acquisti	2.301.600
Riprese di valore	0
Rivalutazioni	1.056.539
Altre variazioni	5.547.210
<b>DIMINUZIONI</b>	<b>8.615.862</b>
Vendite	0
Rettifiche di valore	8.615.862
<i>di cui svalutazioni durature</i>	0
Altre variazioni	0
<b>Rimanenze finali al 31/12/2016</b>	<b>40.937.741</b>
<b>Rivalutazioni totali al 31/12/2016</b>	
<b>RETTIFICHE TOTALI AL 31/12/2016</b>	

**TABELLA 6.6: ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VERSO IMPRESE PARTECIPATE**

Voce 60. Partecipazioni	31/12/2016
<b>1. ATTIVITÀ</b>	<b>0</b>
1.1. Crediti verso banche	
<i>di cui subordinati</i>	
1.2. Crediti verso altre imprese finanziarie	
<i>di cui subordinati</i>	
1.3. Crediti verso altre imprese	
<i>di cui subordinati</i>	
1.4. Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	
<i>di cui subordinati</i>	
<b>2. PASSIVITÀ</b>	<b>554.403</b>
2.1. Debiti verso banche	
2.2. Debiti verso altre imprese finanziarie	
2.3. Debiti verso altre imprese	554.403
2.4. Passività subordinate	
<b>3. GARANZIE E IMPEGNI</b>	<b>0</b>
3.1. Garanzie rilasciate	
3.2. Impegni	

**TABELLA 6.7: ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VERSO IMPRESE PARTECIPATE FACENTI PARTE DEL GRUPPO BANCARIO**

Voce 70. Partecipazioni in imprese del Gruppo Bancario	31/12/2016
<b>ATTIVITÀ</b>	<b>246.217.987</b>
Crediti verso banche	4.453.331
<i>di cui subordinati</i>	
Crediti verso altre imprese finanziarie	225.973.065
<i>di cui subordinati</i>	
Crediti verso altre imprese	15.791.591
<i>di cui subordinati</i>	
Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	
<i>di cui subordinati</i>	
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>42.863</b>
Debiti verso banche	0
Debiti verso altre imprese finanziarie	42.863
Debiti verso altre imprese	0
Passività subordinate	
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>	<b>1.686.260</b>
Garanzie rilasciate	1.686.260
Impegni	0

## 7. Immobilizzazioni immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali comprende beni di utilità pluriennale al netto dell'ammortamento diretto a quote costanti, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente (L. 166/2013 allegato D).

**TABELLA 7.1: MOVIMENTAZIONE DELLA VOCE 80 "IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI"**

Variazioni annue	31/12/2016	Beni in leasing	Beni in attesa di locazione	di cui beni rivenienti da contratti risolti per inadempimento del conduttore	Costi di impianto	Altri oneri pluriennali
<b>A. ESISTENZE INIZIALI</b>	<b>1.001.732</b>					<b>1.001.732</b>
<b>B. AUMENTI</b>	<b>339.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>339.405</b>
B.1. Acquisti	339.405					339.405
B.2. Riprese di valore	0					
<i>per merito creditizio</i>	0					
B.3. Rivalutazioni	0					0
B.4. Altre variazioni incrementative	0					
<b>C. DIMINUZIONI</b>	<b>619.369</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>619.369</b>
C.1. Vendite	0	0	0	0	0	0
C.2. Rettifiche di valore	619.369	0	0	0	0	619.369
<i>C.2.1. di cui ammortamenti</i>	619.369					619.369
<i>C.2.2. di cui svalutazioni durature</i>	0					
<i>per merito creditizio</i>	0					
C.3. Altre variazioni in diminuzione	0	0	0	0	0	0
<b>D. RIMANENZE FINALI AL 31/12/2016</b>	<b>721.768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>721.768</b>

Le variazioni in aumento più significative, voce B.1 "Acquisti" della tabella, sono riferite ai costi sostenuti per le richieste di implementazione del software gestionale Gesbank. Il totale degli oneri ricomprende anche le spese sostenute per "progetti speciali delle Banche di San Marino". Nella stessa voce sono inclusi gli investimenti effettuati per l'espansione degli indici del *software* della gestione digitale dei documenti (GDD) e quelli riferiti all'attivazione dei nuovi servizi piattaforma *SWIFT*.

Nel corso del 2016, BSM ha inoltre avviato la consulenza con professionisti esterni per due progetti: uno di sviluppo del business in ambito internazionale e l'altro di tipo tecnico/organizzativa. Il valore complessivo delle spese sostenute ammonta a Euro 159.575; l'avvio dell'ammortamento di questa componente di costo è stato tuttavia rimandato all'esercizio successivo, anno entro il quale entrambi i progetti dovrebbero concludersi.

## 8. Immobilizzazioni materiali

**TABELLA 8.1: DESCRIZIONE E MOVIMENTAZIONE DELLA VOCE 90: "IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI"**

Variazioni annue	31/12/2016	Beni in leasing	Beni in attesa di locazione	di cui beni rivenienti da contratti risolti per inadempimento del conduttore	Costi di impianto	Altri oneri pluriennali
<b>A. ESISTENZE INIZIALI</b>	<b>21.970.612</b>	<b>642.788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.314.261</b>	<b>1.013.563</b>
<b>B. AUMENTI</b>	<b>33.960.172</b>	<b>3.195.824</b>	<b>11.403.580</b>	<b>9.137.241</b>	<b>17.473.262</b>	<b>1.887.506</b>
B.1. Acquisti	12.735.553	1.514.527			9.438.362	1.782.664
B.2. Riprese di valore	0					
<i>per merito creditizio</i>	0					
B.3. Rivalutazioni	3.734.900				3.734.900	
B.4. Altre variazioni incrementative	17.489.719	1.681.297	11.403.580	9.137.241	4.300.000	104.842
<b>C. DIMINUZIONI</b>	<b>2.217.828</b>	<b>794.167</b>	<b>54.823</b>	<b>54.823</b>	<b>950.036</b>	<b>418.802</b>
C.1. Vendite	0	0	0	0	0	
C.2. Rettifiche di valore	2.195.040	771.379	54.823	54.823	950.036	418.802
<i>C.2.1. di cui ammortamenti</i>	1.897.303	528.465			950.036	418.802
<i>C.2.2. di cui svalutazioni durature</i>	0			0		0
<i>per merito creditizio</i>	297.737	242.914	54.823	54.823		
C.3. Altre variazioni in diminuzione	22.788	22.788	0			0
<b>D. RIMANENZE FINALI AL 31/12/2016</b>	<b>53.712.956</b>	<b>3.044.445</b>	<b>11.348.757</b>	<b>9.082.418</b>	<b>36.837.487</b>	<b>2.482.267</b>

Il valore complessivo degli immobili della Banca, iscritti al costo originario d'acquisto, comprende l'ammontare dei beni oggetto di locazione finanziaria attiva con la clientela. Nello specifico tale importo si ottiene per somma delle voci "beni in leasing" per Euro 3.044.445 e "Beni in attesa di locazione, di cui beni rivenienti da contratti di leasing risolti per inadempimento del conduttore" per Euro 9.082.418. La differenza rispetto all'aggregato totale dei "beni in attesa di locazione" infatti riguarda beni già oggetto di contratti di leasing, anch'essi risolti, ma con effetto liberatorio fra le parti e rientranti nella casistica di "datio insolutum" di cui alla definizione di "crediti in sofferenza" del Regolamento 2007-07 della Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

La voce "Acquisti" dei "Beni in leasing" rappresenta l'ammontare complessivo dei beni concessi in leasing nell'ambito dell'avvio del Progetto Strategico della Banca. Il progetto prevedeva infatti l'erogazione diretta di finanziamenti nella forma tecnica della locazione finanziaria, in attesa di perfezionare la fusione per incorporazione di Leasing Sammarinese. Tale attività nel corso del secondo semestre è stata poi interrotta in seguito al diniego della Banca Centrale della Repubblica di San Marino alla costituzione di una società di gestione partecipata da BSM, step vincolante a cui era subordinato l'intero Piano di riassetto del Gruppo.

Sempre con riferimento ai contratti di leasing, alla voce “altre variazioni incrementative” sono rappresentati i valori dei beni rivenienti dal *closing* di Fincapital. Trattasi prevalentemente di immobili iscritti al valore di mercato documentato da apposite perizie aggiornate alla data del perfezionamento della cessione degli attivi e passivi della società in liquidazione.

Con riferimento ai “Beni Immobili” di proprietà di BSM, di seguito la specifica della movimentazione intervenuta nel corso dell’esercizio:

- Alla voce “Acquisti” trova iscrizione l’acconto versato per l’acquisto della Villa Manzoni per Euro 6.222.667, in seguito alla scrittura privata stipulata tra Ente Cassa di Faetano e BSM il 25 novembre 2016, la cui validità, alla data di chiusura del bilancio, risultava ancora in attesa di rilascio da parte dell’Onorevole Consiglio dei XII. L’immobile, vista la sua posizione strategica e logistica, adiacente alla Filiale di Dogana, nonché immobile prestigioso con arredi e opere d’arte anch’esse di prestigio, è stato ritenuto di interesse per la Banca quale sede di rappresentanza di prestigio. Nel primo trimestre del 2017 si è perfezionato l’atto di vendita in seguito alle autorizzazioni pervenute nel frattempo.

La voce comprende inoltre l’acquisto per Euro 2.993.200 della Sede di Easy Holding S.R.L., impresa del Gruppo posta in liquidazione volontaria e definitivamente cancellata dall’elenco delle società italiane nel dicembre 2016.

- Alla voce “rivalutazioni” è riportato l’importo della rivalutazione degli immobili di proprietà ai sensi dell’Art. 28 della L. 160/2015 (cfr. Tabella che segue). Le Perizie di Stima giurate, delle quali si allega copia (cfr. Allegato n.1), sono state redatte dal Geometra Federico Crescentini e sono state depositate presso la Cancelleria Civile del Tribunale Commissariale in data 29 dicembre 2016. In via prudenziale, in considerazione dell’andamento del mercato immobiliare sammarinese, la rivalutazione degli immobili è stata effettuata a valori inferiori rispetto a quelli di stima. L’importo complessivo della rivalutazione ammonta a Euro 3.734.900 ed il saldo attivo, corrispondente ai beni oggetto di rivalutazione, è stato accantonato nella speciale Riserva per Euro 3.585.504, valore determinato al netto dell’imposta calcolata in Euro 149.396. Gli Immobili ed i terreni erano stati già rivalutati in passato ai sensi della L. 116/2001 e L. 168/2009, rispettivamente negli anni 2001 e 2010.

IMMOBILE	Valore Netto Contabile al 31/12/2015	Valore di Stima Giurata	Valore Rivalutato	Rivalutazione	imposta assoluta	F.do di rivalutazione
SEDE	3.894.029	4.810.000	4.615.000	720.971	28.839	692.132
DOGANA	4.025.890	5.500.000	5.277.000	1.251.110	50.044	1.201.066
DOMAGNANO	585.613	750.000	720.000	134.387	5.375	129.011
CENTRO STORICO	1.009.626	1.410.000	1.353.000	343.374	13.735	329.640
BORGO	939.606	1.140.000	1.094.000	154.394	6.176	148.219
WTC	567.679	620.000	595.000	27.321	1.093	26.228
MURATA	567.754	612.000	587.000	19.246	770	18.476
IMMOBILE CA' CHIAVELLO	4.612	254.000	244.000	239.388	9.576	229.813
IMMOBILE FIORINA	19.291	900.000	864.000	844.709	33.788	810.920
<b>TOTALE</b>	<b>11.614.100</b>	<b>15.996.000</b>	<b>15.349.000</b>	<b>3.734.900</b>	<b>149.396</b>	<b>3.585.504</b>

- Alla voce “altre variazioni incrementative” è riportato il valore dell’immobile già sede della società Fincapital.

Per una più chiara rappresentazione delle immobilizzazioni della Banca, si rimanda alla seguente tabella, dalla quale, fra l’altro, si evince la distinzione dei cespiti fra quelli ad uso strumentale e quelli rivenienti da recupero crediti da smobilizzare nei termini previsti da normativa per la parte eccedente il valore del patrimonio di vigilanza della Banca.

DESCRIZIONE	CAPITALE RESIDUO al 31/12/2016
IMMOBILI USO UFFICI	17.027.878
ACCONTI SU IMMOBILI	6.222.667
TERRENI	1.500.000
A) TOTALE IMMOBILI STRUMENTALI	24.750.545
1. IMMOBILE ITALIA	3.690.727
2. IMMOBILE RSM	543.573
3. IMMOBILE RSM	559.443
4. IMMOBILE RSM	4.300.000
5. IMMOBILE ITALIA	2.993.200
B) TOTALE IMMOBILI DA RECUPERO CREDITI	12.086.942
<b>TOTALE IMMOBILI</b>	<b>36.837.487</b>
IMMOBILI OGGETTO DI CONTRATTI DI LEASING RISOLTI PER INADEMPIMENTO DEL CONDUTTORE	8.929.356
TERRENI OGGETTO DI CONTRATTI DI LEASING RISOLTI PER INADEMPIMENTO DEL CONDUTTORE	206.885
ALTRI BENI OGGETTO DI CONTRATTI DI LEASING RISOLTI PER INADEMPIMENTO DEL CONDUTTORE	1.000
C) TOTALE BENI DA LEASING A SOFFERENZA DA RILOCARE	9.137.242
IMMOBILI DA RILOCARE (CONTRATTI DI LEASING RISOLTI - DATIO INSOLUTUM)	2.266.338
D) TOTALE BENI DA RILOCARE RIVENIENTI DA CONTRATTI DI LEASING RISOLTI CON ACCORDO TRANSATTIVO TRA LE PARTI	2.266.338
<b>TOTALE BENI IN LEASING E BENI DA LOCARE</b>	<b>11.403.580</b>

<b>BENI STRUMENTALI BSM</b>	<b>24.750.545</b>
<b>BENI DA RECUPERO CREDITI (DA SMOBILIZZARE NEI TERMINI DI NORMATIVA) B)+C)+D)</b>	<b>23.490.522</b>
<b>TOTALE</b>	<b>48.241.067</b>

Per quanto riguarda le “Altre immobilizzazioni” passate da Euro 1.013.563 nel 2015 a Euro 2.482.267 nel 2016, si specifica che l’incremento è avvenuto a seguito dell’acquisto di tre opere d’arte dall’Ente Cassa di Faetano per Euro 1.150.000 e di arredi e attrezzature da Easy Holding S.R.L. in liquidazione per Euro 171.000.

## 9. Altre voci dell' attivo

**TABELLA 9.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 120 "ALTRE ATTIVITÀ"**

Tipologia tecnica	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. MARGINI DI GARANZIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. PREMI PAGATI PER OPZIONI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. ALTRE</b>	<b>95.963.479</b>	<b>98.847.953</b>
3.1. <i>Debitori diversi</i>	4.078.728	2.280.285
3.2. <i>Depositi Cauzionali</i>	197.003	0
3.3. <i>Crediti verso Erario</i>	17.449.050	<b>12.077.249</b>
3.4. <i>Crediti verso Erario per imposte anticipate</i>	12.043.148	14.408.194
3.5. <i>Crediti verso Erario Italia per IVA</i>	<b>37.965</b>	<b>0</b>
3.6. <i>Canoni da recuperare</i>	927.779	522.610
3.7. <i>Partite da regolare</i>	1.786.943	941.789
3.8. <i>Partite in lavorazione</i>	123.455	182.670
3.9. <i>Partite sospese da contabilizzare</i>	842.870	910.850
3.10 <i>Effetti al SBF</i>	58.476.538	67.524.306
<b>TOTALE</b>	<b>95.963.479</b>	<b>98.847.953</b>

Per la disamina delle componenti la voce 3.1 "Debitori diversi", si rimanda alla tabella di dettaglio, mentre qui di seguito la specifica delle altre voci.

- 3.2 "Depositi cauzionali": la voce comprende, fra l'altro, il deposito cauzionale di Euro 196.538 versato alla società partecipata Istituto di Pagamento Sammarinese T.P.@.Y a titolo di garanzia verso Mastercard per le transazioni che verranno effettuate, dal Marzo 2017, con le nuove carte di credito sammarinesi emesse dalla stessa società;
- 3.3 "Crediti verso Erario": a comporre l'aggregato totale concorrono, per rilevanza di importo, le seguenti partite:
  - o Euro 9.223.170 quale credito d'imposta generata dalla differenza fra gli attivi e i passivi trasferiti dal Credito Sammarinese in liquidazione coatta amministrativa. L'importo indicato in bilancio si compone di due partite:
    - › Euro 2.855.264 quale voce residuale del credito riconosciuto dal Decreto Legge n. 174/2011 all'atto dell'intervento straordinario di tutela del sistema a cui, anche BSM, ha partecipato. Il valore iniziale del credito infatti ammontava a Euro 10.678.963 ridotto annualmente, nei limiti concessi dalla precedente norma, mediante l'utilizzo per i pagamenti sulle ritenute di competenza della Banca;
    - › Euro 6.367.906 quale minusvalenza maturata a tutto il 31 dicembre 2016 sulle quote del Fondo Loan Management, in ossequio a quanto normato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino con lettera Prot. n. 14/2288 del 13 marzo 2014. Il fondo è stato costituito per apporto dei crediti del Credito Sammarinese ed è soggetto a valutazione semestrale da parte della società di gestione dello stesso.
  - o Euro 6.197.999 per imposte anticipate calcolate in conformità a quanto previsto dall'Art. 67 della L. 160/2015 e successivo Art. 19 della L. 129/2016. La cessione di attività e passività di Fincapital in capo a BSM rientra infatti nell'ambito delle operazioni straordinarie ammesse ai fini della deducibilità integrale e senza limiti temporali delle perdite realizzate nel biennio 2015 - 2016. Il valore dell'iscrizione è avvenuto al netto dell'importo dell'imposta sostitutiva di Euro 187.818.

- 3.4 "Crediti verso Erario per imposte anticipate": il saldo della voce è originato dagli accantonamenti effettuati ai fondi tassati. Rispetto all'anno precedente, la variazione in diminuzione di Euro 2.365.046, va associata all'utilizzo dei fondi rischi tassati; fra questi, il più rilevante, riguarda l'utilizzo del fondo rischi su crediti rettificativo dell'attivo per le cancellazioni intervenute.

Di seguito si riporta la tabella di ulteriore dettaglio dell'importo di cui alla voce 3.1 Debitori Diversi.

**COMPOSIZIONE DELLA SOTTOVOCE "DEBITORI DIVERSI"**

DEBITORI DIVERSI	31/12/2016	31/12/2015
Crediti da recuperare	3.137.377	1.094.400
Fatture ns. credito da incassare	553.741	727.531
Quota Ente dei mutui stato	387.610	458.354
<b>TOTALE</b>	<b>4.078.728</b>	<b>2.280.285</b>

Alla voce 1.1 "Crediti da recuperare" trovava iscrizione il credito vantato da BSM nei confronti di Ente Cassa di Faetano per la cessione dell'immobile di Villa Manzoni avvenuto nel 2009. A fine anno il valore del credito ammontava a Euro 1.048.800, importo previsto azzerarsi con il pagamento annuo di un affitto stipulato fra le parti per l'utilizzo dei parcheggi adiacenti. Con il perfezionamento della cessione della Villa Manzoni a BSM, avvenuto il 31 marzo 2017, tale credito è stato interamente estinto.

In tale voce è iscritto inoltre il credito verso la controllata Leasing Sammarinese per Euro 2.088.577, scaturito dall'accordo di ristrutturazione delle posizioni creditorie di un Gruppo comune a entrambe le società.

**TABELLA 9.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 130 "RATEI E RISCONTI ATTIVI"**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>RATEI ATTIVI SU:</b>		
interessi su derivati	226.039	628.510
<b>Altri ratei attivi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risconti attivi su canoni e spese varie</b>	<b>62.719</b>	<b>273.106</b>
<b>TOTALE</b>	<b>288.758</b>	<b>901.616</b>



## PASSIVO

### 10. Debiti verso banche

TABELLA 10.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 10 “DEBITI VERSO BANCHE”

	31/12/2016		31/12/2015		VARIAZIONE	
	In euro	In valuta	In euro	In valuta	importo	%
<b>a. A vista</b>	<b>1.115.854</b>	<b>951.664</b>	<b>1.175.628</b>	<b>27.803</b>	<b>864.087</b>	<b>71,80%</b>
a.1. Conti reciproci accesi per servizi resi	1.093.966	951.664	1.086.369	27.803	931.458	83,60%
a.2. Depositi liberi	21.888	o	89.259	o	-67.371	-75,48%
a.3. Altri	o	o	o	o	0	
<b>b. A termine o con preavviso</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.500.528</b>	<b>-2.500.528</b>	<b>-100,00%</b>
b.1. C/c passivi	0	0	0	0	0	
b.2. Depositi vincolati	0	0	0	2.500.528	-2.500.528	-100,00%
b.3. Pct e riporti passivi	0	0	0	0	0	
b.4. Altri finanziamenti	0	0	0	0	0	
<b>TOTALE</b>	<b>1.115.854</b>	<b>951.664</b>	<b>1.175.628</b>	<b>2.528.331</b>	<b>-1.636.441</b>	<b>-44,18%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>2.067.518</b>		<b>3.703.959</b>			

Il saldo dei “debiti a vista verso banche” corrisponde al saldo “avere” di tutti i conti di corrispondenza con altri Istituti.

Rispetto all'anno precedente si rileva l'estinzione di un deposito vincolato presso il nostro istituto.

TABELLA 10.2: COMPOSIZIONE DEI DEBITI VERSO BANCHE IN BASE ALLA VITA RESIDUA

SCADENZA	31/12/2016
1. A vista	2.067.518
2. Da oltre 1 giorno a 3 mesi	0
3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi	0
4. Da oltre 6 mesi a 1 anno	0
5. Da oltre 1 anno a 18 mesi	0
6. Da oltre 18 mesi a 2 anni	0
7. Da oltre 2 anni a 5 anni	0
8. Oltre 5 anni	0
9. Scadenza non attribuita	0
<b>10. TOTALE</b>	<b>2.067.518</b>

L'ammontare dei debiti verso banche ha scadenza “a vista”.

### 11. Debiti verso clientela

TABELLA 11.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 20 “DEBITI VERSO CLIENTELA”

	31/12/2016		31/12/2015		VARIAZIONE	
	In euro	In valuta	In euro	In valuta	importo	%
<b>a. A vista</b>	<b>447.001.268</b>	<b>10.462.431</b>	<b>435.835.097</b>	<b>14.057.865</b>	<b>7.570.737</b>	<b>1,68%</b>
a.1. C/c passivi	438.131.850	10.462.431	426.561.073	14.057.865	7.975.343	1,81%
a.2. Depositi a risparmio	8.869.418	o	9.274.024	o	-404.606	-4,36%
a.3. Altri	o	o	o	o	0	
<b>b. A termine o con preavviso</b>	<b>20.376.038</b>	<b>12.257.586</b>	<b>18.939.298</b>	<b>2.734.166</b>	<b>10.960.160</b>	<b>50,57%</b>
b.1. C/c passivi vincolati	10.356.213	0	8.131.994	0	2.224.219	27,35%
b.2. Depositi a risparmio vincolati	7.355.389	0	8.312.150	0	-956.761	-11,51%
b.3. Pct e riporti passivi	2.664.436	0	2.495.154	0	169.282	6,78%
b.4. Altri Fondi	0	12.257.586	0	2.734.166	9.523.420	348,31%
<b>TOTALE</b>	<b>467.377.306</b>	<b>22.720.017</b>	<b>454.774.395</b>	<b>16.792.031</b>	<b>18.530.897</b>	<b>3,93%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>490.097.323</b>		<b>471.566.426</b>			

I debiti verso la clientela includono i saldi dei conti attivi di conto corrente, i depositi a risparmio e le operazioni in pronti contro termine.

Alla voce b. “A termine o con preavviso” sono ricondotti tutti i depositi con la clientela per i quali è fissata una scadenza per il rimborso.

Rispetto al 31 dicembre 2015, si rileva un aumento del totale per Euro 18.530.897 (+3,93%), per effetto, come confermato dall'analisi delle altre componenti della raccolta da clientela, da un generale aumento delle giacenze sui conti correnti in seguito ancora agli effetti della *Voluntary Disclosure*.

TABELLA 11.2: COMPOSIZIONE DEI DEBITI VERSO CLIENTELA IN BASE ALLA VITA RESIDUA

SCADENZA	31/12/2016	31/12/2015
1. A vista	458.303.236	450.001.612
2. Da oltre 1 giorno a 3 mesi	22.694.632	10.244.572
3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi	1.018.823	1.689.965
4. Da oltre 6 mesi a 1 anno	691.408	3.545.870
5. Da oltre 1 anno a 18 mesi	401.386	283.193
6. Da oltre 18 mesi a 2 anni	516.916	317.721
7. Da oltre 2 anni a 5 anni	1.795.869	1.724.556
8. Oltre 5 anni	4.675.053	3.758.937
9. Scadenza non attribuita	0	0
<b>10. TOTALE</b>	<b>490.097.323</b>	<b>471.566.426</b>

La raccolta diretta, rappresentata da conti correnti e depositi a risparmio, per il 93,51% si colloca nella fascia “a vista”; la componente “a breve termine”, ovvero con durata residua inferiore ai 18 mesi, è del 98,57%.

**TABELLA 11.3: DETTAGLIO DELLA VOCE 30 “DEBITI RAPPRESENTATI DA STRUMENTI FINANZIARI”**

	31/12/2016		31/12/2015		VARIAZIONE	
	In euro	In valuta	In euro	In valuta	importo	%
a. Obbligazioni	171.342.625	0	235.398.999	0	-64.056.374	-27,21%
b. Certificati di deposito	396.661.299	1.055.000	447.121.712	3.850.828	-53.256.241	-11,81%
c. Altri strumenti finanziari	0	0	0	0	0	
<b>TOTALE</b>	<b>568.003.924</b>	<b>1.055.000</b>	<b>682.520.711</b>	<b>3.850.828</b>	<b>-117.312.615</b>	<b>-17,09%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>569.058.924</b>		<b>686.371.539</b>			

Come si evince dalla tabella, la componente di raccolta rappresentata da strumenti finanziari ha rilevato una importante contrazione: Euro -117.312.615 pari al 17,09%. In ottica di contenimento del costo della provvista, le obbligazioni BSM giunte a scadenza non sono state rimesse.

## 12. I fondi

**TABELLA 12.1: MOVIMENTAZIONE DELLA VOCE 60 “TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO”**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>ESISTENZE INIZIALI AL 31/12/2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. AUMENTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. accantonamenti	0	0
2.2. altre variazioni	0	0
<b>3. DIMINUZIONI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. utilizzi	0	0
3.2. altre variazioni	0	0
<b>CONSISTENZA FINALE AL 31/12/2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La tabella non è avvalorata in quanto il costo per trattamento di fine lavoro viene pagato entro l'anno di competenza.

**TABELLA 12.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 70 “FONDI PER RISCHI E ONERI”**

COMPOSIZIONE	31/12/2016	31/12/2015
<b>FONDO IMPOSTE E TASSE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FONDI DI QUIESCENZA E PER OBBLIGHI SIMILI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1. ALTRI FONDI</b>	<b>3.056.490</b>	<b>2.887.484</b>
Fondo rischi su carte di credito e di debito	222.434	209.769
Fondo rischi e vertenze	2.625.691	2.463.497
Fondo oneri Argentina	38.908	38.908
Fondo spese future e legali	169.457	175.310
<b>TOTALE</b>	<b>3.056.490</b>	<b>2.887.484</b>

Di seguito il dettaglio degli altri fondi per rischi e oneri:

- **Fondo rischi su carte di credito e di debito:** la consistenza del fondo è stata integrata a fronte del rischio oggettivo calcolato nella misura dell'1,5% sull'ammontare complessivo degli affidamenti concessi sulle carte in circolazione.

- **Fondo rischi e vertenze:** il fondo è destinato alla copertura di oneri futuri di natura legale da sostenere a fronte di contenziosi in corso con terzi. Nel corso del 2016 il fondo è stato integrato, mediante accantonamento rilevato in conto economico, per una quota ritenuta congrua a presidiare il rischio di nuove vertenze.
- **Fondo oneri Argentina:** il fondo era stato costituito nel 2006 per fronteggiare eventuali oneri legali inerenti la causa intrapresa dalla Banca per conto della clientela sottoscrittrice di titoli emessi dal governo argentino.
- **Fondo spese future e legali:** il fondo è istituito allo scopo di fronteggiare eventuali oneri legali connessi alle vertenze in corso.

Con riferimento alla movimentazione intervenuta nel corso dell'anno, si rimanda alle tabelle di dettaglio dedicate.

**TABELLA 12.3: MOVIMENTAZIONE DEL “FONDO IMPOSTE E TASSE”**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. ESISTENZE INIZIALI</b>	<b>0</b>	<b>2.356.861</b>
<b>2. AUMENTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. accantonamenti	0	0
2.2. altre variazioni	0	0
<b>3. DIMINUZIONI</b>	<b>0</b>	<b>2.356.861</b>
3.1. utilizzi	0	2.356.861
3.2. altre variazioni	0	0
<b>4. RIMANENZE FINALI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nell'esercizio 2016 non è stato effettuato alcun accantonamento in quanto il bilancio fiscale conferma, anche per l'anno in corso, una perdita fiscale.

**TABELLA 12.4: MOVIMENTAZIONE DELLA SOTTOVOCE C) “ALTRI FONDI”**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. ESISTENZE INIZIALI</b>	<b>2.887.484</b>	<b>3.160.845</b>
<b>2. AUMENTI</b>	<b>178.659</b>	<b>2.009</b>
2.1. accantonamenti	178.659	2.009
2.2. altre variazioni	0	0
<b>3. DIMINUZIONI</b>	<b>9.653</b>	<b>275.370</b>
3.1. utilizzi	9.300	142.492
3.2. altre variazioni	353	132.878
<b>4. RIMANENZE FINALI</b>	<b>3.056.490</b>	<b>2.887.484</b>

Alla voce 2. “aumenti” sono stati rilevati gli accantonamenti effettuati nel corso dell'anno per l'adeguamento dei fondi a fronte di ulteriori rischi assunti dalla Banca.

Nello specifico sono intervenuti ulteriori accantonamenti al fondo rischi su carte di credito e di debito per Euro 12.665 e al fondo rischi vertenze per Euro 165.994.

Fra le “diminuzioni” rilevano gli utilizzi effettuati sul fondo vertenze e sul fondo spese legali future. È riferito a quest'ultimo fondo anche l'importo indicato alla voce 3.2 “altre variazioni” in seguito alla generale revisione del rischio sulle posizioni esistenti. L'utilizzo è avvenuto mediante rilascio a conto economico, fra le sopravvenienze attive, della somma.

## 14. Capitale, riserve, sovrapprezzo di emissione, passività subordinate, fondo rischi bancari generali e utile d'esercizio

**TABELLA 12.5: MOVIMENTAZIONE DELLA VOCE 80 "FONDI RISCHI SU CREDITI"**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. ESISTENZE INIZIALI</b>	<b>0</b>	<b>2.000.000</b>
<b>2. AUMENTI</b>	<b>150.000</b>	<b>0</b>
2.1. ACCANTONAMENTI	0	0
2.2. ALTRE VARIAZIONI	150.000	0
<b>3. DIMINUZIONI</b>	<b>0</b>	<b>2.000.000</b>
3.1. UTILIZZI	0	0
3.2. ALTRE VARIAZIONI	0	2.000.000
<b>4. RIMANENZE FINALI</b>	<b>150.000</b>	<b>0</b>

Il fondo è stato istituito per la parte eccedente il rischio presunto su una posizione "ristrutturata". L'accantonamento era già stato eseguito in anni precedenti al Fondo rischi su crediti rettificativo dell'attivo.

### 13. Altri conti del passivo

**TABELLA 13.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 40 "ALTRE PASSIVITÀ"**

Tipologia tecnica	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Margini di garanzia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Premi ricevuti per opzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Assegni in circolazione</b>	<b>1.238.947</b>	<b>3.207.051</b>
<b>4. Altre</b>	<b>67.662.569</b>	<b>84.616.256</b>
4.1 Creditori diversi	852.511	6.806.207
4.2 Debiti verso Erario	1.548.487	2.859.683
4.3 Somme a disposizione di terzi	1.450.059	3.150.160
4.4 Altre partite debitorie	2.415.637	3.015.860
4.5 Cedenti effetti al dopo incasso	59.276.812	67.465.563
4.6 Debiti verso Fornitori	2.119.063	1.318.783
<b>TOTALE</b>	<b>68.901.516</b>	<b>87.823.307</b>

#### COMPOSIZIONE DELLA SOTTOVOCE "CREDITORI DIVERSI"

Creditori diversi	31/12/2016	31/12/2015
Stipendi e TFR da accreditare ai dipendenti	573.742	1.011.865
Debiti verso controllate	241.655	5.744.046
Versamento per effetti da ritirare	24.815	38.922
Eccedenze di cassa	3.941	3.016
Clienti ceduti da Credito Sammarinese	8.358	8.358
<b>TOTALE</b>	<b>852.511</b>	<b>6.806.207</b>

La tabella evidenzia una marcata contrazione della componente "Creditori diversi" per effetto della riduzione dei debiti verso le società controllate del Gruppo Bancario che risultano avere, alla data di chiusura del bilancio, un patrimonio netto inferiore a 0.

**TABELLA 13.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 50 "RATEI E RISCONTI PASSIVI"**

	31/12/2016	31/12/2015
Altri ratei passivi	241.630	499.615
Risconti passivi	135.461	131.266
<b>TOTALE</b>	<b>377.091</b>	<b>630.881</b>

**TABELLA 14.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 90 "FONDO RISCHI BANCARI GENERALI"**

	31/12/2016	31/12/2015
1. CONSISTENZE INIZIALI	1.750.000	1.750.000
2. APPORTI NELL'ESERCIZIO	0	0
3. UTILIZZI NELL'ESERCIZIO	0	0
<b>4. CONSISTENZE FINALI</b>	<b>1.750.000</b>	<b>1.750.000</b>

**TABELLA 14.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 100 "PASSIVITÀ SUBORDINATE"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni assolute e %	
<b>PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>	<b>28.764.250</b>	<b>54.106.811</b>	<b>-25.342.561</b>	<b>-46,84%</b>

La variazione rilevata rispetto al 2015 è riferibile al rimborso a scadenza dell'emissione subordinata di nominali Euro 25.000.000 emessa nel 2008.

**TABELLA 14.3: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 110 "CAPITALE SOCIALE O FONDO DI DOTAZIONE"**

	31/12/2016	31/12/2015	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>

**TABELLA 14.4: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 120 "SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni assolute e %	
<b>SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE</b>	<b>2.263.360</b>	<b>2.263.360</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

**TABELLA 14.5: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 130 "RISERVE"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni assolute e %	
A) Riserva ordinaria	0	12.643.285	-12.643.285	-100,00%
B) Riserva per azioni proprie	876.335	963.171	-86.836	-9,02%
C) Riserve straordinarie	14.272.521	17.856.609	-3.584.088	-20,07%
D) Altre riserve	1.123.665	1.036.829	86.836	8,38%
<b>TOTALE</b>	<b>16.272.521</b>	<b>32.499.894</b>	<b>-16.227.373</b>	<b>-49,93%</b>

La variazione intervenuta nel totale delle Riserve è riconducibile a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti lo scorso 28 maggio 2016 in merito alla copertura del disavanzo di bilancio dell'esercizio 2015.

**TABELLA 14.6: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 150 "UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni assolute e %	
<b>UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**TABELLA 14.7: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 160 "UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni assolute e %	
<b>UTILI (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>-28.348.510</b>	<b>-16.227.373</b>	<b>12.121.137</b>	<b>74,70%</b>

**TABELLA 14.8: VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO NEGLI ULTIMI 4 ANNI**

	Capitale sociale	Capitale sociale non versato	Sovrap-prezzi di emissione	Riserva ordinaria	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Utili/ Perdite portati a nuovo (+/-)	Fondo rischi bancari generali	Totale
SALDI AL 31/12/2013	114.616.800	0	2.263.360	36.935.500	48.449.341	-792.824	0	1.750.000	203.222.177
SALDI AL 31/12/2014	114.616.800	0	2.263.360	36.935.500	48.449.341	-52.092.123	-792.824	1.750.000	151.130.054
SALDI AL 31/12/2015	114.616.800	0	2.263.360	12.643.285	19.856.609	-16.227.373	0	1.750.000	134.902.681
SALDI AL 31/12/2016	114.616.800	0	2.263.360	0	20.914.564	-28.348.510	0	1.750.000	111.196.214

La voce "Altre riserve" include, se presenti, anche la riserva di rivalutazione e la quota di riserva indisponibile per l'acquisto di azioni proprie.

La Riserva ordinaria viene incrementata su base annua del 20% della ripartizione dell'utile netto come previsto dal Regolamento n. 2007-07 e richiamato dallo statuto vigente della società.

## 15. Riserve di rivalutazione

**TABELLA 15.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 140 "RISERVE DI RIVALUTAZIONE"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni assolute e %
RISERVE DI RIVALUTAZIONE	4.642.043	0	4.642.043

Alla data del 31 dicembre è iscritta la riserva di rivalutazione per Euro 4.642.043. L'importo scaturisce dalla somma delle rivalutazioni operate sugli immobili di proprietà della società, per Euro 3.585.504 (importo al netto dell'imposta corrisposta di Euro 149.396), e dalla rivalutazione dell'interessenza in Leasing Sammarinese S.p.A. per Euro 1.056.539 in seguito al rafforzamento patrimoniale della società.

## 16. Aggregati prudenziali

**TABELLA 16.1: AGGREGATI PRUDENZIALI**

	31/12/2016
<b>Patrimonio di vigilanza</b>	
A1. Patrimonio di base	104.956.068
A2. Patrimonio supplementare	26.190.757
A3. Elementi da dedurre	40.860.250
<b>A4. Patrimonio di vigilanza</b>	<b>90.286.575</b>
<b>Attività di rischio e coefficienti di vigilanza</b>	
<b>B1. Attività di rischio ponderate</b>	<b>635.296.633</b>
<b>C1. Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate</b>	<b>14,21%</b>

I dati su riportati sono stati determinati rispettando le istruzioni del Regolamento n. 2007-07 e le disposizioni impartite dalla sezione vigilanza della Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Il coefficiente di solvibilità è del 14,21%, al di sopra del limite previsto dalle Autorità di Vigilanza fissato all'11%.

## 17. Garanzie ed impegni

**TABELLA 17.1: COMPOSIZIONE DELLE "GARANZIE RILASCIATE"**

	31/12/2016	31/12/2015
1. Crediti di firma di natura commerciale	15.262.781	14.002.778
2. Crediti di firma di natura finanziaria	3.398.550	2.762.200
3. Attività costituite in garanzia	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>18.661.331</b>	<b>16.764.978</b>

**TABELLA 17.2: COMPOSIZIONE DEI CREDITI DI FIRMA SOPRA EVIDENZIATI**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Crediti di firma di natura commerciale</b>	<b>15.262.781</b>	<b>14.002.778</b>
1.1. Accettazioni	67.143	
1.2. Fidejussioni e avalli	13.890.584	13.961.460
1.3. Patronage forte	0	0
1.4. Altre	1.305.054	41.318
<b>2. Crediti di firma di natura finanziaria</b>	<b>3.398.550</b>	<b>2.762.200</b>
2.1. Accettazioni		
2.2. Fidejussioni e avalli	2.781.550	2.762.200
2.3. Patronage forte		
2.4. Altre	617.000	
<b>TOTALE</b>	<b>18.661.331</b>	<b>16.764.978</b>

**TABELLA 17.3: ATTIVITÀ COSTITUITE IN GARANZIA DI PROPRI DEBITI**

PASSIVITÀ	IMPORTI DELLE ATTIVITÀ IN GARANZIA
0	41.774.030

Le attività costituite in garanzia sono rappresentate da strumenti finanziari e servono a tutela della controparte ICCREA Banca S.p.A. per la linea di credito di Euro 35.000.000 accordataci.

**TABELLA 17.4: MARGINI UTILIZZABILI SU LINEE DI CREDITO**

	31/12/2016	31/12/2015
A) Banche Centrali	0	0
b) Altre banche	35.000.000	36.000.000
<b>Totale</b>	<b>35.000.000</b>	<b>36.000.000</b>

**TABELLA 17.5: COMPOSIZIONE DEGLI "IMPEGNI A PRONTI"**

	31/12/2016	31/12/2015
1. Impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo	222.419	1.437.241
<i>impegni per finanziamenti da erogare</i>		
2. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo certo	8.618.732	8.618.732
3. Impegni ad erogare Fondi ad utilizzo incerto	4.496.431	6.966.486
<i>marginii passivi utilizzabili su linee di credito</i>	2.591.878	5.061.932
<b>PUT OPTION EMESSE</b>		
4. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo incerto		
5. Altri impegni	1.443.999	1.590.244
<b>TOTALE</b>	<b>14.781.581</b>	<b>18.612.703</b>

Il valore degli “Impegni a pronti” comprende:

- VOCE 1. “Impegni a erogare fondi ad utilizzo certo”: l’impegno di BSM per lettere di credito import ed export rilasciate in favore di terzi;
- VOCE 2. “Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo certo”: l’impegno di BSM alla sottoscrizione dell’intero *commitment* delle quote del fondo di *private equity* Sator;
- VOCE 3. “Impegni ad erogare ad utilizzo incerto”: ricomprende l’impegno di BSM a fronte dei margini presenti sulle linee di credito irrevocabili concesse. La voce comprende altresì l’impegno di BSM verso gli istituti cessionari dei crediti di Fincapital per una quota dei possibili incassi che potrebbero realizzarsi.
- VOCE 5. “Altri impegni”: include il valore del debito residuo dei canoni a scadere sui contratti di *leasing* passivi.

**TABELLA 17.6: IMPEGNI A TERMINE**

Categorie di operazione	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
<b>1. COMPRAVENDITE</b>			
1.1 Strumenti finanziari			
1.1.1. acquisti		1.353.798	2.665.615
1.1.2. vendite		718.632	
1.2 Valute			
1.2.1. valute contro valute			
1.2.2. acquisti contro euro			
1.2.3. vendite contro euro			
<b>2. DEPOSITI E FINANZIAMENTI</b>			
2.1. da erogare			
2.2. da ricevere			
<b>3. CONTRATTI DERIVATI</b>			
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		0	
3.2.2.2. vendite	29.000.000	0	

Fra gli impegni a termine è iscritto il valore nozionale dell’unico derivato di copertura a fronte delle obbligazioni emesse di Euro 29.000.000.

**TABELLA 17.7: DERIVATI FINANZIARI**

CATEGORIE DI OPERAZIONI	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
<b>1. CONTRATTI DERIVATI</b>			
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	332.329		

La tabella riporta il valore di mercato dei contratti derivati di cui alla tabella precedente.

**TABELLA 17.8: CONTRATTI DERIVATI SUI CREDITI**

CATEGORIE DI OPERAZIONI	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
<b>1. ACQUISTI DI PROTEZIONE</b>	0	0	0
1.1. con scambio di capitale			
1.2. senza scambio di capitale			
<b>2. VENDITE DI PROTEZIONE</b>	0	0	0
2.1. con scambio di capitale			
2.2. senza scambio di capitale			

La tabella non è avvalorata in quanto non risultano sottoscritti contratti derivati su crediti.

## 18. Concentrazione e distribuzione delle attività e passività

**TABELLA 18.1: GRANDI RISCHI**

La tabella evidenzia la presenza di un solo “grande rischio”, il cui valore individuale tuttavia risulta al di sotto del limite previsto dalla normativa.

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni assolute e %	
AMMONTARE	77.013.999	144.920.316	-67.906.317	-46,86%
NUMERO	5	6	-1	-17%

In evidenza la riduzione di un “grande rischio”: trattasi della posizione riconducibile alla sofferenza Finapital estinta nel corso dell’anno.

**TABELLA 18.2: RISCHI VERSO PARTI CORRELATE**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni assolute e %	
AMMONTARE	3.653.441	9.535.147	-5.881.706	-61,68%
NUMERO	11	13	-2	-15%

In riduzione il numero delle posizioni di rischi verso le parti correlate e i soggetti ad esse connessi di n. 2 unità per un valore complessivo di Euro 5.881.706.

**TABELLA 18.3: DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ**

Durate residue al 31/12/16	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	57.369.746	19.607.386	4.276.090	950.242	8.999.939	0	0	0	0	0	0	0	0	23.536.089
1.2 CREDITI VERSO CLIENTELA	667.129.597	276.314.581	43.561.187	15.592.159	12.083.299	606.831	9.822.926	333.087	10.164.004	1.898.345	51.939.894	1.931.868	159.916.579	82.964.837
1.3 OBBLIGAZIONI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DI DEBITO	322.546.427	0	15.477.275	4.557.345	21.237.276	16.051.422	20.060.296	14.334.645	0	62.606.596	135.983.410	17.438.308	14.799.854	0
1.4 OPERAZIONI FUORI BILANCIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. PASSIVO</b>														
2.1 DEBITI VERSO BANCHE	2.067.518	2.067.518	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2 DEBITI VERSO CLIENTELA	490.097.323	458.303.236	22.694.632	1.018.823	691.408	2.513	398.873	252	516.664	33.458	1.762.411	919.477	3.755.576	0
2.3 DEBITI RAPPRESENTATI DA STRUMENTI FINANZIARI:	569.058.924	1.309.023	168.295.482	132.028.529	174.691.895	62.123.354	0	19.564.123	0	11.046.518	0	0	0	0
2.3.1. obbligazioni	171.342.625	0	22.971.470	41.113.969	74.365.892	26.346.961	0	0	0	6.544.333	0	0	0	0
2.3.2. certificati di deposito	397.716.299	1.309.023	145.324.012	90.914.560	100.326.003	35.776.393	0	19.564.123	0	4.502.185	0	0	0	0
2.3.3. altri strumenti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4 ALTRE PASSIVITÀ: ASSEgni IN CIRCOLAZIONE	1.238.947	0	494.167	15.030	2.111	399.120	0	10.243	0	40.725	0	277.551	0	0
2.5 PASSIVITÀ SUBORDINATE	28.764.250	0	0	0	0	0	0	0	0	28.764.250	0	0	0	0
2.6 OPERAZIONI FUORI BILANCIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Le scadenze non attribuite sono riferite alle posizioni clientela classificate a sofferenza.

**TABELLA 18.4: OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE**

	Cartolarizzazioni di terzi	Cartolarizzazioni proprie
A) STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DA CARTOLARIZZAZIONI DI TERZI		
B) RETTIFICHE DI VALORE SU CARTOLARIZZAZIONI		

Non sono presenti operazioni di cartolarizzazione.

## 19. Conti d'ordine

**TABELLA 19.1: CONTI D'ORDINE**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. GESTIONI PATRIMONIALI</b>	<b>45.799.418</b>	<b>27.324.217</b>
1.1. Gestioni patrimoniali della clientela	45.799.418	27.324.217
di cui liquidità	6.786.080	1.919.744
di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante	6.786.080	1.919.744
di cui titoli di debito	1.853.000	9.552.000
di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	1.853.000	9.552.000
di cui titoli di capitale e quote di OIC	37.160.338	15.852.473
di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante	0	0
1.2. Portafogli propri affidati in gestione a terzi	0	0
<b>2. CUSTODIA E AMMINISTRAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>938.368.574</b>	<b>1.121.682.197</b>
2.1. Strumenti finanziari di terzi in deposito	577.103.370	695.745.617
di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	196.930.000	277.666.306
di cui titoli di capitale ed altri valori emessi dall'ente segnalante	134.027.638	150.170.541
di cui strumenti finanziari di terzi depositati presso terzi	246.145.732	267.908.770
2.2. Strumenti finanziari di proprietà depositati presso terzi	361.265.204	425.936.580
<b>3. STRUMENTI FINANZIARI, LIQUIDITÀ E ALTRI BENI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DI BANCA DEPOSITARIA</b>	<b>753.736</b>	<b>1.233.177</b>
3.1. Liquidità	0	0
di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante	0	0
3.2. Titoli di debito	0	0
di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	0	0
3.3. Titoli di capitale, quote di OIC, altri strumenti finanziari	753.736	1.233.177
di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante	0	0
3.4. Altri beni diversi da strumenti finanziari e liquidità	0	0

I valori su riportati nella tabella sono espressi al valore di mercato del 31/12/2016.

### INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI: ESECUZIONE DI ORDINI

INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI: ESECUZIONE DI ORDINI	31/12/2016
<b>1.1. Acquisti</b>	<b>170.444.272</b>
di cui acquisti non regolati alla data di riferimento	627.862
<b>2.1. Vendite</b>	<b>171.141.202</b>
di cui vendite non regolate alla data di riferimento	1.251.554

## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 20. Gli interessi

TABELLA 20.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 10 “INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI”

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
1. SU CREDITI VERSO BANCHE	49.293	32.799	16.494	50,29%
1.1. C/c attivi	4.181	2.742	1.439	52,48%
1.2. Depositi	45.112	28.109	17.003	60,49%
1.3. Altri finanziamenti	0	1.948	-1.948	-100,00%
1.3.1. di cui su operazioni di leasing	0	0		
2. SU CREDITI VERSO CLIENTELA	20.222.542	24.559.942	-4.337.400	-17,66%
2.1. C/c attivi	10.403.222	13.985.977	-3.582.755	-25,62%
2.2. Depositi	0	0		
2.3. Altri finanziamenti	9.819.320	10.573.965	-754.645	-7,14%
2.3.1. di cui su operazioni di leasing	24.966	12.345	12.621	102,24%
3. SU STRUMENTI FINANZIARI DI DEBITO EMESSI DA BANCHE	7.521.319	11.252.667	-3.731.348	-33,16%
3.1. Certificati di deposito	0	0		
3.2. Obbligazioni	6.337.356	9.595.435	-3.258.079	-33,95%
3.3. Altri strumenti finanziari	1.183.963	1.657.232	-473.269	-28,56%
4. SU STRUMENTI FINANZIARI DI DEBITO VERSO CLIENTELA (EMESSI DA ALTRI EMITTENTI)	0	0	0	0,00%
4.1. Obbligazioni	0	0		
4.2. Altri strumenti finanziari	0	0		
<b>TOTALE</b>	<b>27.793.154</b>	<b>35.845.408</b>	<b>-8.052.254</b>	<b>-22,46%</b>

Gli interessi attivi ammontano complessivamente a Euro 27.793.154, registrando una contrazione rispetto al dicembre del 2015 per Euro 8.052.254 pari al -22,46%. Alla contrazione concorre la riduzione dei tassi medi di interesse applicati ai prestiti ma più ancora la contrazione dell'attivo fruttifero della Banca.

TABELLA 19.2: BENI DETENUTI NELL'ESERCIZIO DELLA FUNZIONE DI TRUSTEE

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. Attività</b>		
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.3.2 Altri		
A.4 Partecipazioni		
A.5 Altre attività finanziarie		
A.6 Beni immobili		
A.7 Beni mobili registrati		
A.8 Altri beni e servizi		
<b>TOTALE ATTIVITÀ DETENUTE IN TRUST</b>		
<b>B. Passivo</b>		
B.1 Debiti		
B.2 Altre passività		
<b>TOTALE PASSIVITÀ DETENUTE IN TRUST</b>		
<b>C. Proventi/oneri della gestione</b>		
C.1. Proventi relativi ai beni in Trust		
C.2. Oneri relativi ai beni in Trust		
<b>Differenza tra proventi ed oneri</b>		

TABELLA 20.2: DETTAGLIO DELLA VOCE 20 "INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI"

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. Su debiti verso banche</b>	<b>15.182</b>	<b>27.093</b>	<b>-11.911</b>	<b>-43,96%</b>
1.1. C/c passivi	4.642	49	4.593	9373,47%
1.2. Depositi	10.433	26.958	-16.525	-61,30%
1.3. Altri debiti	107	86	21	24,42%
<b>2. Su debiti verso clientela</b>	<b>1.869.801</b>	<b>2.098.509</b>	<b>-228.708</b>	<b>-10,90%</b>
2.1. C/C PASSIVI	1.684.062	1.794.306	-110.244	-6,14%
2.2. Depositi	139.249	168.050	-28.801	-17,14%
2.3. Altri debiti	46.490	136.153	-89.663	-65,85%
<b>3. Su debiti rappresentati da strumenti finanziari verso banche</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
3.1. di cui su certificati di deposito	0	0	0	0,00%
<b>4. Su debiti rappresentati da strumenti finanziari verso clientela</b>	<b>14.794.573</b>	<b>19.913.634</b>	<b>-5.119.061</b>	<b>-25,71%</b>
4.1. di cui su certificati di deposito	8.262.659	9.766.527	-1.503.868	-15,40%
<b>5. Su passività subordinate</b>	<b>2.424.012</b>	<b>1.925.393</b>	<b>498.619</b>	<b>25,90%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>19.103.568</b>	<b>23.964.629</b>	<b>-4.861.061</b>	<b>-20,28%</b>

Nel 2016 anche gli interessi passivi sui depositi alla clientela e sugli investimenti in strumenti finanziari emessi da BSM risultano in riduzione per 4.849.150. La riduzione dei costi della provvista è correlata alla diminuzione dei volumi medi e alla composizione della raccolta.

## 21. Dividendi ed altri proventi

TABELLA 21.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 30 "DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI"

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
A. Su azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale	5.383	3.782	1.601	42,33%
B. Su partecipazioni	102.070	24.942	77.128	309,23%
c. Su partecipazioni in imprese del gruppo bancario	0	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>107.453</b>	<b>28.724</b>	<b>78.729</b>	<b>274,09%</b>

Alla voce b. "su partecipazioni" sono compresi i dividendi delle seguenti partecipate:

- Centro Servizi S.R.L. Euro 78.312,22;
- ICCREA Holding Euro 22.981,64.

## 22. Commissioni

TABELLA 22.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 40 "COMMISSIONI ATTIVE"

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. Garanzie rilasciate</b>	<b>179.310</b>	<b>222.242</b>	<b>-42.932</b>	<b>-19,32%</b>
<b>2. Derivati su crediti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>3. Servizi di investimento:</b>	<b>1.565.304</b>	<b>1.970.284</b>	<b>-404.980</b>	<b>-20,55%</b>
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)	816.752	1.097.908	-281.156	-25,61%
3.3. gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LISF)	669.321	871.976	-202.655	-23,24%
3.4. collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LISF)	79.231	400	78.831	19.707,75%
<b>4. Attività di consulenza di strumenti finanziari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Distribuzione di servizi e prodotti di terzi diversi dal collocamento</b>	<b>491.861</b>	<b>312.064</b>	<b>179.797</b>	<b>57,62%</b>
5.1. gestioni patrimoniali	370.526	129.950	240.576	185,13%
5.2. prodotti assicurativi	121.335	182.114	-60.779	-33,37%
5.3. altri servizi o prodotti	0	0	0	0,00%
<b>6. Servizi di incasso e pagamento</b>	<b>531.436</b>	<b>571.170</b>	<b>-39.734</b>	<b>-6,96%</b>
<b>7. Servizi di banca depositaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>8. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari</b>	<b>175.547</b>	<b>250.754</b>	<b>-75.207</b>	<b>-29,99%</b>
<b>9. Servizi fiduciari</b>	<b>23.418</b>	<b>43.000</b>	<b>-19.582</b>	<b>-45,54%</b>
<b>10. Esercizio di esattorie e ricevitorie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>11. Negoziazione valute</b>	<b>221.777</b>	<b>250.566</b>	<b>-28.789</b>	<b>-11,49%</b>
<b>12. Altri servizi</b>	<b>2.259.344</b>	<b>3.040.426</b>	<b>-781.082</b>	<b>-25,69%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>5.447.997</b>	<b>6.660.506</b>	<b>-1.212.509</b>	<b>-18,20%</b>

Il valore complessivo della commissioni attive scende al dicembre 2016 a Euro 5.447.997 (-1.212.509 a/a pari a -18,20%).



**TABELLA 22.2: DETTAGLIO DELLA VOCE 50 “COMMISSIONI PASSIVE”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. Garanzie ricevute</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>2. Derivati su crediti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>3. Servizi di investimento:</b>	<b>192.490</b>	<b>231.442</b>	<b>-38.952</b>	<b>-16,83%</b>
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)	192.490	231.442	-38.952	-16,83%
3.3. gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LISF)	0	0	0	0,00%
3.3.1. portafoglio proprio	0	0	0	0,00%
3.3.2. portafoglio di terzi	0	0	0	0,00%
3.4. collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LISF)	0	0	0	0,00%
<b>4. Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Servizi di incasso e pagamento</b>	<b>140.969</b>	<b>153.093</b>	<b>-12.124</b>	<b>-7,92%</b>
<b>6. Altri servizi</b>	<b>511.997</b>	<b>876.479</b>	<b>-364.482</b>	<b>-41,58%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>845.456</b>	<b>1.261.014</b>	<b>-415.558</b>	<b>-32,95%</b>

Nello stesso periodo di riferimento le commissioni passive passano da Euro 1.261.014 a Euro 845.456, con un decremento di Euro 415.558 pari a -32,95%.

### 23. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie

**TABELLA 23.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 60 “PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE”**

Voci \ Operazioni	Operazioni su strumenti finanziari	Operazioni su valute	Altre operazioni
1. Rivalutazioni	1.876.221	-	0
2. Svalutazioni	-7.081.645	-	0
3. Altri profitti / perdite (+/-)	2.164.762	215.368	72.230
<b>Totale per comparto operativo</b>	<b>-3.040.662</b>	<b>215.368</b>	<b>72.230</b>
<b>Totale generale</b>	<b>-2.753.064</b>		

La voce 60, di conto economico include il risultato netto della negoziazione titoli e valute. Il valore comprende anche la valutazione a valore di mercato degli strumenti finanziari che compongono il portafoglio titoli non immobilizzato.

Alla voce “Altre operazioni” è indicato il ricavo derivante dall'*unwinding* parziale di un contratto derivato.

Di seguito si propone il contributo alla voce di conto economico per tipologia di investimento.

OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI	31/12/2016
1. Titoli di stato	46.210
2. Altri strumenti finanziari di debito	3.045.116
3. Strumenti finanziari di capitale	-6.131.988
4. Contratti derivati su strumenti finanziari	0
<b>TOTALE</b>	<b>-3.040.662</b>

In evidenza il contributo negativo della componente “strumenti finanziari di capitale” che include la valorizzazione delle quote in fondi e, nelle specifico, del fondo di *private equity* della Banca.

### 24. Le spese amministrative

**TABELLA 24.1: NUMERO DEI DIPENDENTI PER CATEGORIA**

	Media	Numero effettivo al 31/12/2016	Numero effettivo al 31/12/2015
<b>1. Dirigenti</b>	<b>15,75</b>	<b>13</b>	<b>17</b>
<b>2. Quadri direttivi</b>	<b>10,92</b>	<b>7</b>	<b>13</b>
<b>3. Restante personale</b>	<b>110,91</b>	<b>107</b>	<b>114</b>
3.1. Impiegati	106,33	103	109
3.2. Altro personale	4,58	4	5
<b>TOTALE</b>	<b>137,58</b>	<b>127</b>	<b>144</b>

Rispetto al 2015 il numero dei dipendenti componenti l'organico della Banca (sono compresi i collaboratori distaccati presso altre società del Gruppo) scende di 17 unità. La variazione è intervenuta in seguito al collocamento in quiescenza/pre-pensionamento di n. 15 persone e alle dimissioni volontarie di ulteriori 2 risorse.

**DETTAGLIO DELLA SOTTOVOCE A) “SPESE DEL PERSONALE”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>A. Spese per il personale</b>	<b>10.116.695</b>	<b>10.645.973</b>	<b>-529.278</b>	<b>-4,97%</b>
A.1. Salari e stipendi	6.530.444	7.068.688	-538.244	-7,61%
A.2. Oneri sociali	1.742.188	1.840.922	-98.734	-5,36%
A.3. Trattamento di fine rapporto	602.087	644.844	-42.757	-6,63%
A.4. Trattamento di quiescenza e obblighi simili	577.011	415.169	161.842	38,98%
A.5. Amministratori e sindaci	314.838	365.175	-50.337	-13,78%
A.6. Altre spese per il personale	350.127	311.175	38.952	12,52%

Il costo complessivo delle “spese per il personale”, comprensivo degli emolumenti di amministratori e sindaci, scende al 31 dicembre 2016 a Euro 10.116.695, con un risparmio sul dato del 2015 di Euro 529.278. La riduzione si associa alla riduzione del numero dell'organico della Banca.

**DETTAGLIO DELLA SOTTOVOCE “ALTRE SPESE PER IL PERSONALE”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. Altre spese per il personale:</b>	<b>350.127</b>	<b>311.175</b>	<b>38.952</b>	<b>12,52%</b>
1.1. Corsi di formazione	34.830	39.775	-4.945	-12,43%
1.2. Viaggi e trasferte	20.716	27.264	-6.548	-24,02%
1.3. Altre spese del personale per cedolini e visite mediche	2.389	6.773	-4.384	-64,73%
1.4. Altre spese del personale per assicurazioni	42.859	38.667	4.192	10,84%
1.5. Altre spese per personale distaccato e collaboratori	249.333	198.696	50.637	25,48%

**TABELLA 24.2: DETTAGLIO DELLA SOTTOVOCE B) “ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. Altre spese amministrative:</b>	<b>4.470.468</b>	<b>4.557.689</b>	<b>-87.221</b>	<b>-1,91%</b>
1.1. Prestazioni professionali	970.535	788.772	181.763	23,04%
1.2. Contributi associativi	866.039	536.994	329.045	61,28%
1.3. Pubblicità	237.713	277.034	-39.321	-14,19%
1.4. Spese di rappresentanza	6.273	10.046	-3.773	-37,56%
1.5. Canoni passivi	238.361	158.587	79.774	50,30%
1.6. Affitti passivi	186.912	218.504	-31.592	-14,46%
1.7. Manutenzioni e riparazioni	570.333	729.314	-158.981	-21,80%
1.8. Premi assicurativi	138.400	113.617	24.783	21,81%
1.9. Spese di pulizia	75.771	86.112	-10.341	-12,01%
1.10. Elaborazioni e trasmissioni dati	400.862	585.871	-185.009	-31,58%
1.11. Cancelleria e stampati	36.459	42.371	-5.912	-13,95%
1.12. Postali e telefoniche	254.911	285.961	-31.050	-10,86%
1.13. Trasporti	87.164	122.857	-35.693	-29,05%
1.14. Utenze e riscaldamento	176.846	203.202	-26.356	-12,97%
1.15. Altre spese di amministrazione	171.983	220.184	-48.201	-21,89%
1.16. Imposte e tasse	31.100	151.656	-120.556	-79,49%
1.17. Imposta sulle importazioni	20.806	26.607	-5.801	-21,80%

Il valore complessivo delle altre spese amministrative ammonta a Euro 4.470.468, in contenimento sul dato del 2015 di Euro 87.221. Il dato, già positivo, a conferma della continua ricerca di efficientamento delle risorse, è da intendersi ancora più soddisfacente se valutato in riferimento agli oneri di vigilanza per la procedura dell'AQR di Euro 242.876 comprese alla voce “contributi associativi”.

**25. Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti**
**TABELLA 25.1: COMPOSIZIONE DELLE VOCI 100-110 “RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. Rettifiche di valore su Immobilizzazioni immateriali:</b>	<b>619.369</b>	<b>654.458</b>	<b>-35.089</b>	<b>-5,36%</b>
1.1. Software	541.408	554.300	-12.892	-2,33%
1.2. Altri oneri a carattere pluriennale	77.961	100.158	-22.197	-22,16%
<b>2. Rettifiche di valore su Immobilizzazioni materiali:</b>	<b>1.897.303</b>	<b>1.304.870</b>	<b>592.433</b>	<b>45,40%</b>
2.1. Immobili	1.352.342	932.844	419.498	44,97%
2.1.1 di cui beni concessi in leasing	402.306			
2.2. Mobili e macchine ordinarie di ufficio	65.316	57.734	7.582	13,13%
2.3. Impianti ed attrezzature	75.561	55.664	19.897	35,74%
2.3.1. di cui beni concessi in leasing	22.598			
2.4. Automezzi	115.362	17.827	97.535	547,12%
2.4.1 di cui beni concessi in leasing	103.176			
2.5. Impianti di allarme	24.091	29.988	-5.897	-19,66%
2.6. Macchine elettroniche	224.889	169.233	55.656	32,89%
2.7. Altri immobilizzi materiali	39.357	41.580	-2.223	-5,35%
2.8. Terreni	385		385	
2.8.1 di cui beni concessi in leasing	385			
<b>TOTALE</b>	<b>2.516.672</b>	<b>1.959.328</b>	<b>557.344</b>	<b>28,45%</b>
<b>di cui su beni concessi in leasing</b>	<b>528.465</b>		<b>528.465</b>	

Il valore complessivo degli ammortamenti a carico dell'esercizio sono calcolato in funzione alla loro residua possibilità di utilizzazione e portate direttamente a rettifica del cespite iscritto nell'attivo di bilancio. Il totale comprende altresì la quota capitale delle rate maturate nel corso dell'esercizio sui beni concessi in *leasing*; il valore di Euro 528.465 trova corrispondenza fra i ricavi della società di cui alla voce “Altri proventi di gestione”.

**TABELLA 25.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 120 "ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>Accantonamenti per rischi e oneri:</b>	<b>178.659</b>	<b>2.009</b>	<b>176.650</b>	<b>8792,93%</b>
1. Fondi di quiescenza	0	0	0	
2. Fondi Imposte e tasse	0	0	0	
<b>3. Altri Fondi:</b>	<b>178.659</b>	<b>2.009</b>	<b>176.650</b>	<b>8792,93%</b>
3.1. Fondo rischi su carte di credito e di debito	12.665	2.009	10.656	530,41%
3.2. Fondo rischi e vertenze	165.994	0	165.994	

Sono stati previsti apporti ai fondi rischi e oneri per complessivi Euro 178.659.

**TABELLA 25.3: VOCE 130 "ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>Accantonamenti ai Fondi rischi su crediti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

Non sono stati effettuati accantonamenti al fondo rischi su crediti.

**TABELLA 25.4: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 140 "RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. Rettifiche di valore su crediti</b>	<b>20.432.441</b>	<b>12.654.796</b>	<b>7.777.645</b>	<b>61,46%</b>
1.1. di cui rettifiche forfetarie per rischio paese	0	0	0	0,00%
1.2. di cui altre rettifiche forfetarie	212.344	291.754	-79.410	-27,22%
<b>2. Accantonamenti per garanzie ed impegni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
2.1. di cui accantonamenti forfettari per rischio paese	0	0	0	0,00%
2.2. di cui altri accantonamenti forfettari	0	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>20.432.441</b>	<b>12.654.796</b>	<b>7.777.645</b>	<b>61,46%</b>

**TABELLA 25.5: DIVERSE TIPOLOGIE DI MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO**

	31/12/2016		31/12/2015	Variazioni	
	Analitiche	Forfetarie		importo	%
<b>1. Totale svalutazione crediti per cassa</b>	<b>18.436.760</b>	<b>171.584</b>	9.164.921	<b>9.443.423</b>	<b>103,04%</b>
1.1. Svalutazione crediti - sofferenza	13.818.085	0	6.140.590	7.677.495	125,03%
1.2. Svalutazione crediti - incagli	4.593.212	0	2.850.034	1.743.178	61,16%
1.3. Svalutazione crediti - altri crediti	25.463	171.584	174.297	22.750	13,05%
<b>2. Totale perdite su crediti per cassa</b>	<b>1.783.337</b>	<b>40.760</b>	3.489.875	-1.665.778	-47,73%
2.1. Sofferenze	1.741.460	0	0	1.741.460	
2.2. Incagli	39.555	0	3.262.895	-3.223.340	<b>-98,79%</b>
2.3. Altri crediti	2.322	40.760	226.980	-183.898	-81,02%
<b>3. Totale rettifiche di valore su crediti per cassa (1+2)</b>	<b>20.220.097</b>	<b>212.344</b>	12.654.796	<b>7.777.645</b>	<b>61,46%</b>
<b>4. Totale accantonamenti per garanzie ed impegni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
4.1. Garanzie	0	0	0	0	
4.2. Impegni	0	0	0	0	
<b>TOTALE</b>	<b>20.220.097</b>	<b>212.344</b>	<b>12.654.796</b>	<b>7.777.645</b>	<b>61,46%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>20.432.441</b>				

Gli accantonamenti, per complessivi Euro 20.432.441, si riferiscono alle rettifiche operate a fronte delle previsioni di perdita sui crediti. Tali valori scaturiscono dalla valutazione forfetaria, dei crediti in bonis, e analitica, dei crediti dubbi. L'importo serve a rendere congruo il fondo in relazione alle stime sui valori di recupero del finanziamento iscritto nell'attivo di bilancio.

**TABELLA 25.6: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 150 "RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI"**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. Riprese di valore</b>	<b>874.013</b>	<b>6.427.822</b>	<b>-5.553.809</b>	<b>-86,40%</b>
1.1. Su sofferenze	208.125	191.182	16.943	8,86%
1.2. Su incagli	323.476	2.151.125	-1.827.649	-84,96%
1.3. Su altri crediti	342.412	4.085.515	-3.743.103	100,00%

L'ammontare complessivo delle riprese di valore su crediti è pari ad Euro 342.412.

**TABELLA 25.7: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 160 “RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. Rettifiche di valore</b>	<b>8.628.180</b>	<b>14.061.073</b>	<b>-5.432.893</b>	<b>-38,64%</b>
1.1. di cui su partecipazioni	12.318	0	12.318	
1.2. di cui su partecipazioni in imprese del gruppo	8.615.862	14.061.073	-5.445.211	-38,73%
1.3. di cui su altri strumenti finanziari di capitale	0	0		
1.4. di cui su strumenti finanziari di debito	0	0		
1.5. di cui su strumenti finanziari derivati	0	0		

Alla voce “rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie” sono iscritte le perdite delle società partecipate e/o i differenziali determinati dalla valutazione a patrimonio netto delle interessenze nelle società del Gruppo Bancario.

Di seguito il dettaglio:

- Leasing Sammarinese S.p.A. Euro 242.270
- Banca Impresa di San Marino S.p.A. Euro 1.802.792
- Easy Business Consulting S.R.L. Euro 6.079.673
- Easy Holding S.R.L. in liquidazione Euro 37.639
- BSM Immobiliare S.p.A. Euro 453.488
- TP@Y S.p.A. Euro 12.318

**TABELLA 25.8: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 170 “RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
<b>1. RIPRESE DI VALORE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
1.1. di cui su partecipazioni	0	0	0	
1.2. di cui su partecipazioni in imprese del gruppo	0	0	0	
1.3. di cui su altri strumenti finanziari di capitale	0	0	0	
1.4. di cui su strumenti finanziari di debito	0	0	0	
1.5. di cui su strumenti finanziari derivati	0	0	0	

**COMPOSIZIONE DELLA VOCE 230 “VARIAZIONE DEL FONDO RISCHI BANCARI GENERALI”**

	31/12/2016	31/12/2015
1. Accantonamenti	0	0
2. Utilizzi	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 26. Altre voci di conto economico

**TABELLA 26.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 70 “ALTRI PROVENTI DI GESTIONE”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
Recupero spese e bolli	732.186	648.108	84.078	12,97%
Spese tenuta conto su depositi e c/c	770.072	945.800	-175.728	-18,58%
Varie	27.279	1.913	25.366	1325,98%
Proventi su contratti di leasing	528.464	0	528.464	
<b>TOTALE</b>	<b>2.058.001</b>	<b>1.595.821</b>	<b>462.180</b>	<b>28,96%</b>

Nell'ammontare complessivo degli “Altri proventi” sono compresi spese per il recupero di posizioni a sofferenza per Euro 440.572; le stesse sono poi riversate direttamente sulla posizione alle quali si riferiscono. Nella stessa voce figurano inoltre le spese sostenute per conto delle società partecipate per Euro 140.259.

**TABELLA 26.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 80 “ALTRI ONERI DI GESTIONE”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
Canoni di locazione finanziaria	116.716	118.629	-1.913	-1,61%
Varie	192.195	178.604	13.591	7,61%
<b>TOTALE</b>	<b>308.911</b>	<b>297.233</b>	<b>11.678</b>	<b>3,93%</b>

La voce “Canoni di locazione finanziaria” si riferisce ai canoni di leasing pagati per i locali utilizzati dalla Banca presso il 3° piano del WTC e per un immobile adibito ad alloggio residenziale.

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

**TABELLA 26.3: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 190 “PROVENTI STRAORDINARI”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
Sopravvenienze attive	1.280.448	2.487.309	-1.206.861	-48,52%
Utili da realizzo vendite	717	17.521	-16.804	-95,91%
<b>TOTALE</b>	<b>1.281.165</b>	<b>2.504.830</b>	<b>-1.223.665</b>	<b>-48,85%</b>

Fra i “proventi straordinari” per complessivi euro 1.281.165 le voci più rilevanti riguardano:

- Euro 280.266 per l’iscrizione della partecipazione in Visa Inc;
- Euro 873.144 relativi al pagamento ricevuto a fronte delle azioni detenute in Visa Europe all’atto dell’acquisizione della società da parte di Visa Inc.

**TABELLA 26.4: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 200 “ONERI STRAORDINARI”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
Sopravvenienze passive	300.317	1.828.578	-1.528.261	-83,58%
Perdite da realizzo	88.815	0	88.815	
<b>TOTALE</b>	<b>389.132</b>	<b>1.828.578</b>	<b>-1.439.446</b>	<b>-78,72%</b>

Fra gli oneri straordinari, alla componente “perdita da realizzo”, è iscritta la perdita riveniente dalla movimentazione di un titolo proveniente dal portafoglio immobilizzato.

**COMPOSIZIONE DELLA VOCE 220 “IMPOSTE DELL’ESERCIZIO”**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
1. Imposte correnti (apporto a fondo Imposte)	0	0	0	
2. Imposte anticipate per utilizzo fondi	2.395.418	1.059.200	1.336.218	126,15%
3. Imposte anticipate per apporti ai fondi	-30.372	-342	-30.030	8780,70%
4. Imposte anticipate su perdite fiscali	-6.197.999		-6.197.999	
<b>TOTALE</b>	<b>-3.832.953</b>	<b>1.058.858</b>	<b>-4.891.811</b>	<b>-461,99%</b>

La voce “Imposte dell’esercizio” è determinata per sbilancio fra i costi determinati dall’utilizzo di fondi rischi tassati (fra i quali è compreso il fondo rischi su crediti rettificativo dell’attivo per la quota eccedente il 5% del monte prestiti della Banca) e i seguenti ricavi:

- Euro 30.372 derivanti dagli apporti ai fondi rischi e oneri;
- Euro 6.197.999 generato dall’esercizio dell’opzione di cui all’Art. 19 della L. 129/2016 che permette ai soggetti che abbiano posto in essere gli atti nell’ambito di operazioni straordinarie di cui agli artt. 52, 52, 99 della L. 165/2005 la deducibilità integrale delle perdite realizzate nel biennio 2015 – 2016 senza limiti temporali. Il credito è iscritto in forza dell’operazione di *closing* di Fincapital, al netto dell’imposta sostitutiva, pari allo 0,5% del totale delle perdite, prevista dal medesimo articolo.

### 27. Gli amministratori e i sindaci

**TABELLA 27.1: COMPENSI**

	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni	
			importo	%
1. Amministratori	221.223	276.433	-55.210	-19,97%
2. Sindaci	93.615	88.742	4.873	5,49%
<b>TOTALE</b>	<b>314.838</b>	<b>365.175</b>	<b>-50.337</b>	<b>-13,78%</b>

Faetano, 3 maggio 2017

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Fausto Mularoni



RELAZIONE  
DEL COLLEGIO  
SINDACALE  
AL BILANCIO 2016

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

Signori Azionisti,  
la presente relazione del Collegio Sindacale al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, 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 2016, messo a disposizione del Collegio Sindacale 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 del 23 febbraio 2006 n. 47 e successive modifiche e integrazioni, nonché in ossequio alle disposizioni impartite dalla Autorità di Vigilanza.

Il Collegio Sindacale rammenta che la funzione di controllo contabile è svolta, su mandato dell'Assemblea degli Azionisti, dalla società di Revisione Baker Tilly Revisa S.p.A. che ha sottoposto a revisione il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e ha emesso la relazione di certificazione in data 03 maggio 2017.

In seguito alle dimissioni di due membri del Collegio Sindacale, l'Assemblea ha provveduto alla loro sostituzione in data 10/03/2017, nominando il Dott. Stefano Giulianelli e la Dott.ssa Alessia Scarano quali nuovi membri effettivi e nominando in pari data l'Avvocato Massimo Mancini quale Presidente del Collegio Sindacale. I primi due, essendosi insediati formalmente in data 21 marzo 2017, hanno partecipato al processo di vigilanza che ha condotto alla predisposizione del presente progetto di bilancio limitatamente alla sua fase conclusiva. Analogamente si dà atto che l'Avvocato Massimo Mancini è stato nominato quale membro del Collegio Sindacale della Banca in data 28 maggio 2016, insediandosi formalmente solo in data 15 giugno 2016.

Pertanto, il Collegio Sindacale, nella sua composizione attuale, in riferimento al periodo in cui gli stessi membri non erano ancora in carica, ha preso atto che nel corso dell'esercizio 2016, i precedenti sindaci hanno esercitato l'attività di vigilanza ad essi demandata dalla normativa primaria vigente, dai regolamenti, dalle raccomandazioni e circolari emanate da Banca Centrale, nonché dalle istruzioni e note di competenza della Agenzia di Informazione Finanziaria della Repubblica di San Marino.

Segnatamente, il Collegio Sindacale:

- 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 ed 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 delle principali società componenti il Gruppo.

Nell'ambito dei fatti di rilievo avvenuti a seguito della chiusura d'esercizio, si segnala che:

- il Consiglio di Amministrazione, nella propria relazione al progetto di bilancio chiuso al 31/12/2016, ha evidenziato le motivazioni che hanno determinato una perdurante fase di stallo nell'attuazione del Piano Industriale 2015-2017, finalizzato al riassetto ed allo snellimento della struttura organizzativa interna della Banca e dell'intero Gruppo;
- nel corso dell'esercizio 2016, la Banca Centrale di San Marino ha disposto accertamenti mirati all'esercizio dell'Asset Quality Review nei confronti degli Istituti di credito sammarinesi, al fine di "ottenere una visione chiara ed affidabile della qualità degli attivi nei bilanci delle banche e delle loro capacità di gestione del rischio e della governance". L'attività in parola è ritenuta dall'Autorità di Vigilanza "un passo fondamentale nello sforzo di ottenere una valutazione affidabile dello stato e della salute del sistema bancario del paese e al fine di essere in condizione di elaborare una strategia ben calibrata di ripresa e di crescita". Gli esiti di tale processo, che potrebbero avere effetti patrimoniali ed economici sulla situazione della Banca, non sono ancora disponibili, pertanto, allo stato attuale, non è possibile per questo Collegio compiere alcuna valutazione al riguardo.

### 2. Bilancio d'esercizio

Il bilancio, come stabilito dall'art. 29 comma 3° della Legge 165/2005 e dall'art. VI.II.2 del Regolamento 2007-07, è composto dai seguenti documenti: lo Stato Patrimoniale che indica le attività, le passività ed il 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 esposte dal Collegio Sindacale (valori espressi in migliaia di Euro):

ATTIVO	31/12/16
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE:	5.416
<b>CREDITI:</b>	722.432
- Clientela	667.130
- Banche	55.302
<b>TITOLI NON IMMOBILIZZATI</b>	280.895
<b>IMMOBILIZZAZIONI:</b>	165.731
- Titoli immobilizzati	75.163
- Partecipazioni	48.261
- Materiali e immateriali	42.308
- Altre voci dell'attivo	96.252
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.270.725</b>
PASSIVO	31/12/16
<b>DEBITI:</b>	1.087.920
- verso Clientela	490.097
- rappresentati da Titoli	597.823
- verso Banche	0
FONDI A DESTINAZIONE SPECIFICA	3.056
FONDO RISCHI SU CREDITI	150
ALTRE VOCI DEL PASSIVO	69.279
<b>PATRIMONIO NETTO:</b>	110.320
- Capitale e riserve	138.668
- Risultato d'esercizio	- 28.349
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.270.725</b>
GARANZIE E IMPEGNI	31/12/16
Garanzie rilasciate	18.661
Impegni	14.782
CONTI D'ORDINE	31/12/16
Gestioni patrimoniali	45.799
Custodia e amministrazione di strumenti finanziari	938.369
Strumenti finanziari, liquidità e altri beni	754

CONTO ECONOMICO	31/12/16
Interessi attivi	26.594
Interessi passivi	- 17.904
Dividendi e altri proventi	107
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>8.797</b>
Commissioni nette	5.426
Perdite da op. finanziarie	- 2.753
Sbilancio Proventi/Oneri di gestione	- 43
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>11.427</b>
Spese Amministrative: Costo del Personale	- 9.802
Spese Amministrative: Altre	- 4.345
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>- 2.720</b>
Rett. di valore su immob. materiali e imm.	- 1.988
<b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>	<b>- 4.708</b>
Rettifiche di valore sui crediti e altre attività	- 28.187
Acc.ti, rettifiche e riprese di valore	- 179
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>	<b>- 33.073</b>
Risultato netto straordinario	892
Imposte sul reddito di esercizio	3.833
<b>PERDITA D'ESERCIZIO</b>	<b>- 28.349</b>

Relativamente al bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, 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 quanto concerne il procedimento di formazione e strutturazione dello stesso e, a tale riguardo, nei limiti dei controlli di propria competenza, rileva che il documento è stato correttamente redatto. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta nel 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, ancorché conosciuti dopo la sua chiusura, dando piena esecuzione a quanto previsto dal punto 5 comma 1 dell'art. 75 della vigente Legge sulle Società (23 febbraio 2006 n. 46 e s.m.i.);
- ha espresso, ai sensi del punto 2 dell'art. IV.1.8 del Regolamento n. 2008-02 emanato da Banca Centrale circa la 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 € 339.405, con un valore complessivo iscritto in bilancio per € 721.768;



- 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

Sulla base delle verifiche effettuate, lo scrivente Collegio Sindacale non ha rilevato omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque fatti significativi tali da essere menzionati nella presente relazione.

Oltre a ciò, fermi i richiami d'informativa riportati nella relazione sul bilancio al 31 dicembre 2016 rilasciata dalla Società di revisione, lo scrivente Collegio ha accertato che, sotto i profili di propria conoscenza e per quanto di propria competenza, 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 2016 unitamente alla Nota Integrativa formulata dal Consiglio di Amministrazione, nonché alla proposta di copertura della perdita.

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, 16 maggio 2017

*Il Collegio Sindacale*

Avv. Massimo Mancini  
**Presidente del Collegio Sindacale**

Dott.ssa Alessia Scarano  
**Membro effettivo**

Dott. Stefano Giulianelli  
**Membro effettivo**



RELAZIONE  
DELLA SOCIETÀ  
DI REVISIONE  
AL BILANCIO 2016

#### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Ai sensi dell'art. 33 della legge 165/2003 e dell'art. 68 della Legge 47/2006 della Repubblica di San Marino

Agli Azionisti della Banca di San Marino S.p.a..

#### Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Banca di San Marino S.p.a., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni nel patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società Banca di San Marino S.p.a al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Richiamo d'informativa

a) Come indicato nella relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio, restano numerose le incognite sullo scenario di riferimento del sistema bancario e finanziario sammarinese. Se da un lato infatti è già difficile immaginare nel 2017 una ripresa dell'andamento economico e quindi possibili recuperi sulla qualità degli attivi e sulla dismissione delle considerevoli immobilizzazioni che gravano sui bilanci delle Banche, dall'altro, per quanto riguarda nello specifico il Gruppo BSM, tutti i progetti di riqualificazione ed i possibili processi virtuosi individuati, per risparmiare risorse e migliorare l'efficienza delle strutture, restano "sospesi", in attesa della conclusione della valutazione sull'AQR (Asset Quality Review).

Nel frattempo alla contenuta redditività degli impieghi, verrà contrapposta una incisiva azione di riduzione dell'onere della provvista a cui si sommeranno gli effetti del contenimento dei costi, soprattutto con riferimento al personale, in seguito alla riduzione dell'organico della società. Eventuali benefici in termini economici tuttavia saranno in parte erosi dall'onere a carico degli Istituti Bancari a fronte del versamento del Fondo di Garanzia dei Depositanti, spesa che, infatti, dal bilancio 2017, andrà ad aggiungersi alle altre voci di costo a carico dell'esercizio.

Nonostante le incertezze sopra esposte, in particolare quelle rivenienti dalle possibili risultanze dell'AQR e dalla criticità sul comparto crediti esposta nel paragrafo successivo, gli amministratori, anche in considerazione del free capital a disposizione, ritengono sussistano i presupposti per la redazione del bilancio secondo criteri di continuità.

b) Come indicato nella relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio, la perdita d'esercizio quantificata in 28,3 milioni di Euro, è stata influenzata in misura significativa dall'elevato costo del rischio di credito sia della Banca, sia delle società partecipate.

In particolare sono state effettuate svalutazioni su partecipazioni in società controllate per 8,6 milioni di euro e accantonamenti a fronte del rischio di credito pari a 19,6 milioni di euro al netto delle riprese di valore attestando i fondi rettificativi analitici a 104,1 milioni di euro con un indice di copertura dei crediti dubbi lordi pari al 40,68% contro un dato di sistema del 2015 pari al 28,7%.

I crediti dubbi al lordo ed al netto delle rettifiche di valore ammontano rispettivamente a 255,9 milioni di euro e a 151,8 milioni di euro con un'incidenza sui crediti verso la clientela, pari rispettivamente al 33,12% ed al 22,75%. Il Texas ratio (rapporto tra i crediti deteriorati netti ed il patrimonio di vigilanza) si attesta al 168,1% e, seppur in incremento rispetto al dato dell'esercizio precedente pari al 144%, si mantiene ampiamente al di sotto del dato di sistema del 2015 pari al 340%. I crediti verso la clientela includono inoltre finanziamenti a società controllate per 246,2 milioni di euro al servizio dei prestiti concessi prevalentemente alla clientela delle società controllate medesime, che presentano a loro volta rischi di deterioramento: per una completa analisi del rischio sui crediti della banca si rinvia pertanto al bilancio consolidato.

La Banca registra tuttavia un coefficiente di solvibilità pari al 14,21%, valore superiore al requisito minimo stabilito dalla legge dell'11% con un "free capital" pari a 16,9 milioni di euro.

- c) Come indicato nella nota integrativa la società ha provveduto alla rivalutazione degli immobili strumentali per 3,7 milioni di euro ed il saldo attivo, corrispondente ai beni oggetto di rivalutazione, è stato accantonato nella speciale Riserva 3,6 milioni di euro, valore determinato al netto dell'imposta calcolata in 0,15 milioni di euro così come previsto dalla Legge 189 del 22 dicembre 2015.
- d) Come indicato nella nota integrativa la Banca di San Marino S.p.a. detiene partecipazioni di controllo e pur non ricorrendo gli obblighi di legge, provvede a redigere il bilancio consolidato al fine di fornire un'adeguata informazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Banca e del Gruppo.

Bologna, 3 maggio 2017

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Gianluca Gatti  
Socio Procuratore



BILANCIO  
CONSOLIDATO  
GRUPPO BANCA  
DI SAN MARINO  
2016

## ATTIVO

	31/12/16		31/12/15	
10 - Cassa e disponibilità liquide	-	5.444.730	-	5.396.949
20 - Crediti verso banche	-	57.466.575	-	72.190.652
<i>a) a vista</i>	19.520.992	-	30.236.328	-
<i>b) altri crediti</i>	37.945.583	-	41.954.324	-
30 - Crediti verso la clientela	-	447.554.342	-	535.467.792
40 - Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito	-	332.735.162	-	401.643.610
<i>a) di emittenti pubblici</i>	21.408.128	-	21.204.347	-
<i>b) di banche</i>	206.734.903	-	276.506.055	-
<i>c) di enti (imprese) finanziari (e)</i>	70.974.113	-	56.476.794	-
<i>d) di altri emittenti</i>	33.618.018	-	47.456.414	-
50 - Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale	-	33.779.701	-	30.809.117
60 - Partecipazioni	-	7.322.828	-	7.237.015
70 - Partecipazioni in imprese del gruppo bancario	-	0	-	0
80 - Immobilizzazioni immateriali	-	1.136.439	-	1.772.577
<i>b) di cui beni in attesa di locazione</i>	250.000	-	500.000	-
90 - Immobilizzazioni materiali	-	299.441.933	-	284.802.570
<i>a) di cui leasing finanziario</i>	145.726.275	-	173.039.525	-
<i>b) di cui beni in attesa di locazione</i>	107.773.071	-	81.369.922	-
100 - Capitale sottoscritto e non versato	-	0	-	0
110 - Azioni o quote proprie	-	876.335	-	1.264.141
120 - Altre attività	-	111.192.218	-	114.012.151
130 - Ratei e risconti attivi	-	665.943	-	2.266.710
<i>a) ratei attivi</i>	583.680	-	1.829.582	-
<i>b) risconti attivi</i>	82.263	-	437.128	-
<b>140 - TOTALE DELL'ATTIVO</b>	-	<b>1.297.616.206</b>	-	<b>1.456.863.284</b>

## PASSIVO

	31/12/16		31/12/15	
10 - Debiti verso banche:	-	2.067.518	-	3.708.443
<i>a) a vista</i>	2.067.518	-	1.207.915	-
<i>b) a termine o con preavviso</i>	0	-	2.500.528	-
20 - Debiti verso clientela:	-	491.439.690	-	473.082.782
<i>a) a vista</i>	458.806.066	-	451.409.318	-
<i>b) a termine o con preavviso</i>	32.633.624	-	21.673.464	-
30 - Debiti rappresentati da titoli:	-	569.058.924	-	686.371.539
<i>a) obbligazioni</i>	171.342.625	-	235.398.999	-
<i>b) certificati di deposito</i>	397.716.299	-	450.972.540	-
<i>c) altri strumenti finanziari</i>	0	-	0	-
40 - Altre passività	-	77.414.514	-	89.343.035
50 - Ratei e risconti passivi:	-	388.351	-	712.108
<i>a) ratei passivi</i>	244.142	-	499.664	-
<i>b) risconti passivi</i>	144.209	-	212.444	-
60 - Trattamento di fine rapporto di lavoro	-	59.731	-	95.749
70 - Fondi per rischi e oneri:	-	15.887.658	-	12.745.125
<i>a) fondi di quiescenza e obblighi simili</i>	0	-	0	-
<i>b) fondi imposte e tasse</i>	280.602	-	381.358	-
<i>c) altri fondi</i>	15.607.056	-	12.363.767	-
80 - Fondi rischi su crediti	-	150.000	-	73.949
90 - Fondo rischi bancari generali	-	1.750.000	-	1.750.000
100 - Passività subordinate	-	28.764.250	-	54.106.811
110 - Capitale sociale	-	114.616.800	-	114.616.800
120 - Sovrapprezzi di emissione	-	2.263.360	-	2.263.360
130 - Riserve:	-	17.200.051	-	34.149.035
<i>a) riserva ordinaria</i>	0	-	12.643.285	-
<i>b) riserva per azioni proprie</i>	876.335	-	1.264.141	-
<i>c) riserve straordinarie</i>	14.272.521	-	17.856.609	-
<i>d) altre riserve</i>	1.123.665	-	735.859	-
<i>e) riserve di consolidamento</i>	927.530	-	1.649.141	-
140 - Riserve di rivalutazioni	-	4.642.043	-	0
150 - Utili (perdite) portate a nuovo	-	0	-	0
160 - Utili (perdita) d'esercizio	-	-28.086.684	-	-16.398.515
<b>170 - TOTALE DEL PASSIVO</b>	-	<b>1.297.616.206</b>	-	<b>1.456.863.284</b>

<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>110.635.570</b>	<b>134.650.334</b>
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	0	243.063
Utile (perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi	0	-19.654
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>0</b>	<b>223.409</b>
<b>TOTALE Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>110.635.570</b>	<b>134.873.743</b>

## GARANZIE E IMPEGNI

	31/12/16		31/12/15	
10 - Garanzie rilasciate	-	18.661.331	-	93.226.106
a) accettazioni	67.143	-	76.461.128	-
b) altre garanzie	18.594.188	-	16.764.978	-
20 - Impegni	-	8.841.151	-	17.022.459
a) a utilizzo certo	8.841.151	-	10.055.974	-
a.1. di cui strumenti finanziari	8.618.732	-	-	-
b) a utilizzo incerto	4.496.431	-	6.966.485	-
b.1. di cui strumenti finanziari	-	-	-	-
c) altri impegni	2.741.920	-	-	-

## CONTO ECONOMICO

	31/12/16		31/12/15	
10 - Interessi attivi e proventi assimilati	-	30.600.105	-	38.761.397
a) su crediti verso banche	14.198	-	33.508	-
b) su crediti verso clientela	22.949.203	-	27.220.419	-
c) su titoli di debito	7.636.704	-	11.507.470	-
20 - Interessi passivi	-	-19.107.282	-	-24.024.192
a) su debiti verso banche	-16.966	-	-44.951	-
b) su debiti verso clientela	-1.871.731	-	-2.140.214	-
c) su debiti rappresentati da titoli	-17.218.585	-	-21.839.027	-
30 - Dividendi e altri proventi	-	107.453	-	28.724
a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	5.383	-	3.782	-
b) su partecipazioni	102.070	-	24.942	-
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0	-	0	-
40 - Commissioni attive	-	5.423.181	-	6.641.661
50 - Commissioni passive	-	-845.456	-	-1.267.766
60 - Profitti (perdite) da operazioni finanziarie (+/-)	-	-2.727.195	-	2.954.144
70 - Altri proventi di gestione	-	26.139.553	-	27.813.281
80 - Altri oneri di gestione	-	-2.014.489	-	-2.033.378
90 - Spese amministrative	-	-19.229.274	-	-22.055.695
a) spese per il personale	-	-11.893.053	-	-12.972.415
a.1. salari e stipendi	-7.678.324	-	-8.579.602	-
a.2. oneri sociali	-2.043.577	-	-2.164.450	-
a.3. trattamento di fine rapporto	-711.269	-	-770.737	-
a.4. trattamento di quiescenza e obblighi simili	-580.132	-	-436.105	-
a.5. amministratori e sindaci	-527.209	-	-707.287	-
a.6. altre spese per il personale	-352.542	-	-314.234	-
b) altre spese amministrative	-	-7.336.221	-	-9.083.280
100 - Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	-	-751.364	-	-812.864
110 - Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	-	-22.618.107	-	-25.004.862
120 - Accantonamenti per rischi e oneri	-	-6.896.871	-	-2.243.718
130 - Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	-	0	-	0
140 - Rettifiche di valore su crediti e su acc. per garanzie e impegni	-	-21.345.483	-	-14.090.264
150 - Riprese di valore su crediti e su acc. per garanzie e impegni	-	900.940	-	6.444.011
160 - Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-49.951	-	0
170 - Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	0	-	0
<b>180 - Utile (perdita) delle attività ordinarie</b>	-	<b>-32.414.239</b>	-	<b>-8.889.521</b>
190 - Proventi straordinari	-	3.448.371	-	3.828.440
200 - Oneri straordinari	-	-1.967.987	-	-10.733.204
<b>210 - Utile (Perdita) straordinario</b>	-	<b>1.480.384</b>	-	<b>-6.904.764</b>
220 - Variazione del Fondo per rischi bancari generali (+/-)	-	2.847.171	-	0
230 - Imposte sul reddito dell'esercizio	-	0	-	-604.230
<b>240 - Utile dell'esercizio</b>	-	<b>-28.086.684</b>	-	<b>-16.398.515</b>
<b>- Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo</b>		<b>-28.086.684</b>	-	<b>-16.378.861</b>
<b>- Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi</b>		<b>0</b>	-	<b>-19.654</b>







ANNUAL  
REPORT  
2016



Banca di San Marino®  
Futuro da una vita



Lorenzo Mattotti  
Castelli Immaginari

Matite colorate  
e pastelli su carta, 2016



# Contents

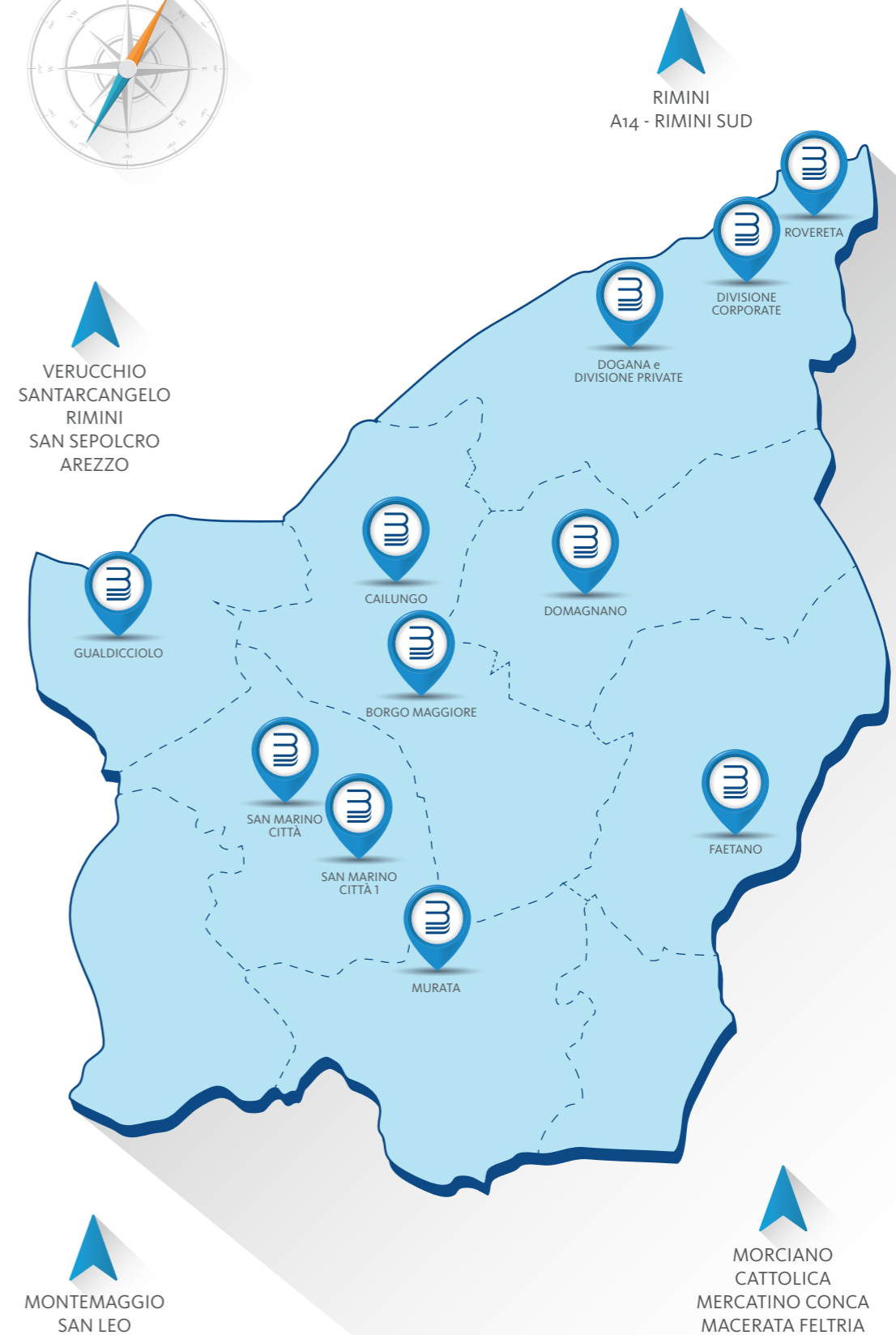
The Branches	148
The Group	150
Management	151
Board of Directors' Management Report on 2016 Financial Statements	153
Financial Statements at 31 December 2016 Assets, Liabilities, Profit and Loss Account	201
Explanatory Note on 2016 Financial Statements	207
Boards of Auditors' Report on 2016 Financial Statements	263
Report of the Independent Auditing Firm	271
Consolidated Financial Statements Banca di San Marino Group	277

## THE BRANCHES

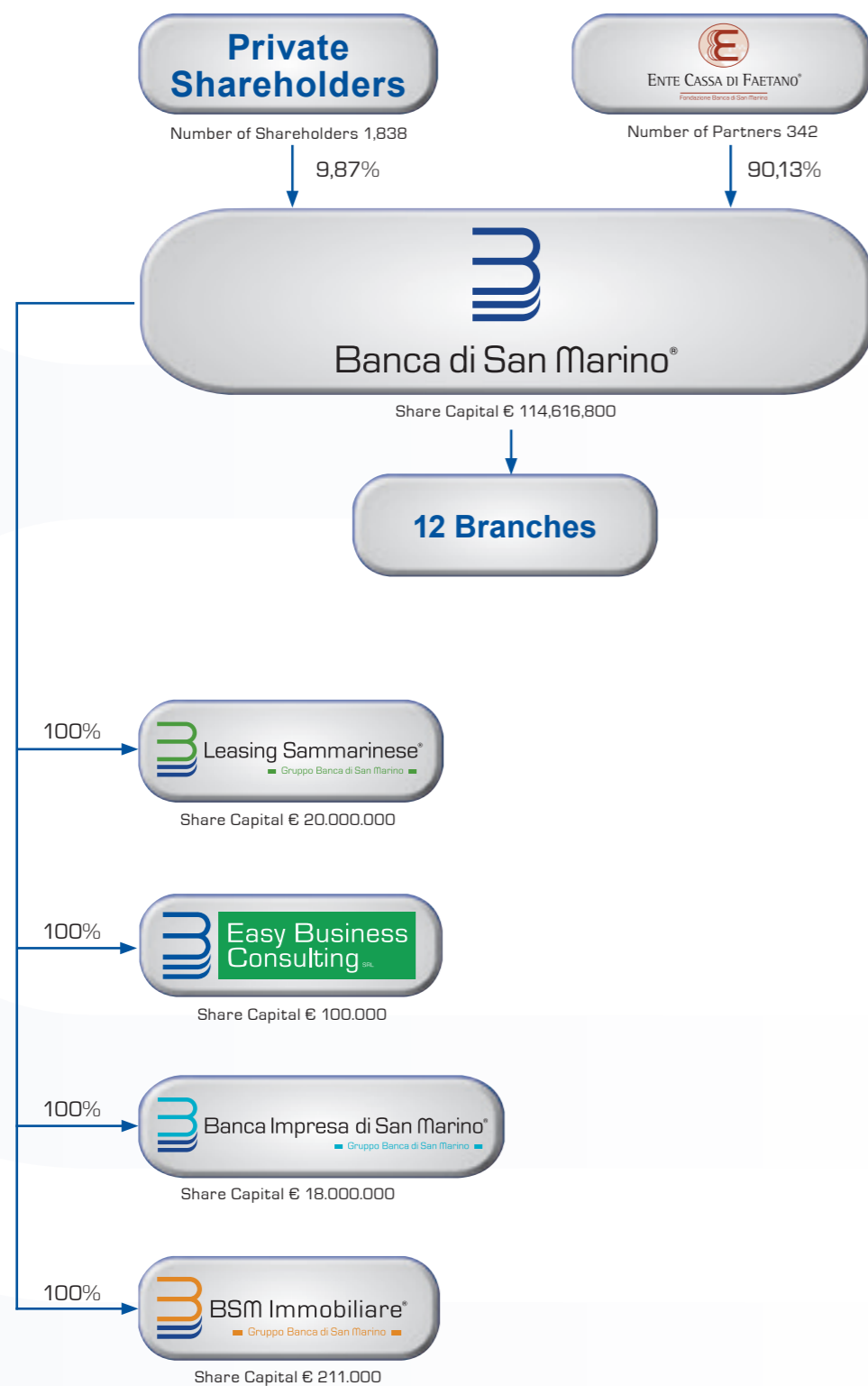
<b>Faetano Headquarters</b> (Directorate-General) - Strada della Croce, 39	<b>T</b> 0549 873490 <b>F</b> 0549 873495	faetano@bsm.sm
<i>Telephone exchange</i>	<b>T</b> 0549 873411 <b>F</b> 0549 873401	info@bsm.sm
<i>General Secretary</i>	<b>T</b> 0549 873400 <b>F</b> 0549 873401	segreteria@bsm.sm
<b>Città</b> - Via G. Giacomini, 128	<b>T</b> 0549 873510 <b>F</b> 0549 873515	citta@bsm.sm
<b>Dogana</b> - Via 3 Settembre, 252	<b>T</b> 0549 873520 <b>F</b> 0549 873525	dogana@bsm.sm
<b>Domagnano</b> - Via XXV Marzo, 4	<b>T</b> 0549 873530 <b>F</b> 0549 873535	domagnano@bsm.sm
<b>Città 1</b> - Contrada del Collegio, 22	<b>T</b> 0549 873540 <b>F</b> 0549 873545	citta1@bsm.sm
<b>Borgo Maggiore</b> - Via O. Scarito, 68	<b>T</b> 0549 873550 <b>F</b> 0549 873555	borgo@bsm.sm
<b>Rovereta</b> - Strada Rovereta, 42	<b>T</b> 0549 873560 <b>F</b> 0549 873565	rovereta@bsm.sm
<b>Gualdicciolo</b> - Via F. da Montebello, 22	<b>T</b> 0549 873600 <b>F</b> 0549 873605	gualdicciolo@bsm.sm
<b>Divisione Corporate "WTC Torre B"</b> - Via Consiglio dei Sessanta, 99	<b>T</b> 0549 873620 <b>F</b> 0549 873625	corporate@bsm.sm
<b>Divisione Private (Dogana)</b> - Via Campolungo, 59	<b>T</b> 0549 873610 <b>F</b> 0549 873615	private@bsm.sm
<b>Murata</b> - Via del Serrone, 67/b	<b>T</b> 0549 873630 <b>F</b> 0549 873635	murata@bsm.sm
<b>Cailungo</b> - Via Scialoja, 4	<b>T</b> 0549 873660 <b>F</b> 0549 873665	cailungo@bsm.sm



VERUCCHIO  
SANTARCANGELO  
RIMINI  
SAN SEPOLCRO  
AREZZO



## BSM GROUP AT 31/12/2016



## MANAGEMENT

Board of Directors	
AT 31.12.2016	
Chairman	Fausto Mularoni
Deputy-Chairman	Fabio Gasperoni
Directors	Piero Bacciocchi
	Fabio Console
	Remo Contucci
	Conrad Mularoni
	Massimo Tamagnini

Board of Statutory Auditors	
AT 31.12.2016	
Chairman	Monica Bernardi
Auditors	Mirko Muccioli
	Massimo Mancini

General Management	
AT 31.12.2016	
Chief Executive	Emanuele Cesarini
Senior Deputy Chief Executive	Gian Luca Amici



BOARD OF  
DIRECTORS'  
MANAGEMENT  
REPORT  
REPORT ON 2016  
FINANCIAL STATEMENTS

## CHAIRMAN'S INTRODUCTION

Dear Shareholders,

It is with pleasure that I extend to you all a cordial greeting and my sincere thanks for your participation in this Meeting.

In the last few years, the banking system of San Marino has suffered from the effects of the global crisis, with the collapse of the financial markets, customers' difficulty to cope with the commitments made and the closure of many companies also following the crisis of the relationships with Italy and the inclusion of the country in the black list. Besides this, it has had to face a series of tax maneuvers (shields and voluntary disclosure) that has gradually halved total deposits. This historic moment, which has influenced the strategies, actions and budgets of all Credit Institutions, could not exempt Banca di San Marino. The plan to overcome the crisis, implemented by the Board of Directors of Banca di San Marino with the Strategic Plan 2015/2017, which was somehow "revolutionary" but certainly timely and far-sighted, should have started right by early 2016 to give the expected fruits, laying solid foundations for the short-term achievement of the key objective: the Bank's capital appreciation and the return to positive economic results. The Plan, also expounded to the Central Bank in 2015, provided for:

- A) The simplification of the organizational structure of the Group by:
1. partial demerger of Leasing Sammarinese S.p.A. in favor of BSM;
  2. incorporation of a system S.G. (Management Company) for the management of non-performing assets, in preparation for point 1;
  3. sale of Banca Impresa di San Marino S.p.A. to third parties;
  4. winding-up of the Italian companies of the Group.
- B) An incisive action on Costs.
- C) The revision of the business model and the rationalization of BSM's presence on the territory.

If, for points B) and C), the Bank has achieved its objectives, especially through wise actions and delicate negotiations with its staff (the result of which satisfied both parties, resulting in the Agreement of 18/3/2016 and 15 pre-retirements), most of the measures contained in point A) of the Plan could not, on the contrary, be implemented, for reasons that were beyond the will and the proactivity of the Bank and for which we are still confident that the Supervisory Authority, after the Asset Quality Review (AQR) period, may re-evaluate the failure to grant the relevant requests (partial demerger of Leasing Sammarinese in favor of BSM, purchase of a controlling interest in the share capital of Banca Impresa di San Marino S.p.A. by a foreign company, authorization to set up a Management Company), since BSM can also take advantage of specific legal provisions issued in 2016.

A closer look at the above shows that in the first period of 2016, and until the end of September, the structures of the Bank, in collaboration with the other institutions involved in the work plan of the new management company, made efforts to meet the requests for in-depth analysis and/or removal of the impediments represented by the Central Bank of the Republic of San Marino to the approval of the initiative, which, however, was finally rejected with letter Prot. no. 16/7989 of 20 September 2016.

The establishment of the management company and its funds had been outlined as a primary and binding condition to carry out all other extraordinary transactions submitted at the Shareholders' Meeting last May, primarily the partial demerger of Leasing Sammarinese S.p.A. in favor of the Parent Company. Therefore, in the light of the outcome of the request, the centralization in the Parent Company of many of the activities related to the typical management of the subsidiaries (e.g. provision of funding in the form of financial leasing) was postponed, as well as the establishment of the Leasing Division.

No less relevant in terms of execution of the acts contemplated in the Plan, was also the failure of the Supervisory Authority to approve the sale of the shares of Banca Impresa di San Marino, which became entirely owned by BSM during the year following the purchase of shares referable to the minority shareholder of the company.

The last quarter of the year was marked by the well-known and much debated high *stock* of non-performing loans circulating in the country's banking system and the start of a general revision of the quality of the assets of San Marino banks, implemented by the Central Bank of the Republic of San Marino in accordance with international best practices and on the basis of the recommendations provided by the International Monetary Fund (so-called AQR). In this regard, the engagement and involvement of the Group's resources in delivering the required documentation and in reproducing the statistics for several periods for the analysis of the values within the set time frame was remarkable. At present, we are still waiting for the results of this work.

Among other events of the year we point out:

- The Bank has continued its pursuit of accreditation and business worldwide, building relationships and making innovative investments that will be fully effective during the two-year period 2017/2018.
- The facility and process efficiency frontier was redefined with the help of external professionals, triggering an important reorganization path that is still in place.
- In view of the fact that the future bank model of the future will have to have an important opening to foreign markets, the Board of Directors considered it appropriate to identify a Chief Executive Officer who, in addition to enhancing governance, has the development of *business* and international relations among his main objectives.
- On 18 March 2016, as mentioned, after long negotiations and with mutual satisfaction, an Agreement with the Bank's resources was concluded, which led to the reduction of staff costs. A comparison of the number of staff of the BSM Group from March 2015 (when the Strategic Plan 2015/2017 was approved) with today's figures shows a reduction of 34 units.
- In April 2016 the Corporate Division was made operative, thus completing the *business* model revision process, which included the creation of dedicated Business Units (NPL and Real Estate Division, Development Division, Private Division, Insurance Agency).
- In May, the counters of the subsidiary BSM Assicura within the Branches were completed, with the presence on certain weekdays of the insurance consultant responding to requests from BSM customers. As part of an insurance plan designed to provide simple and concrete protection solutions, with a distinctive and innovation-driven proposal, Zurich's policies offered by BSM Assicura are meeting with the San Marino market's favor.
- Concluded assignment of Fincapital assets and liabilities. The operation took place with the approval of the Central Bank of the Republic of San Marino and in compliance with the agreement with the Supervisory Authorities in several meetings held on the date prior to the signing of the closing on 28 December.
- During the year, the intense and careful management of non-performing loans by the NPL and Real Estate Division, started in the second half of 2015, continued also through careful study and evaluation of legislative developments in the field of bankruptcy and insolvency. Doubtful loans decreased from 291 million euros at the end of 2015 to 256 million euros at the end of 2016, redefining their classification with consequent adjustments of write-downs; at the end of the year, the average coverage of doubtful loans was 40.7%, with a coverage of non-performing loans of over 54% of the total exposure. Constant credit monitoring, in agreement with the business facilities in charge, led to the definition of transactions with customers (deposits amounting to 20 million euros during the year) and the redefinition of the status of many positions, generating an increase in restructured loans (from 26 million euros in 2015 to 34 million euros in 2016) and a reduction in past due and overdue positions (from 17 million euros in 2015 to 2 million euros at the end of 2016).

## MACROECONOMIC SCENARIO

The definition of Fincapital non-performing position, which was the Bank's main exposure, contributed to the reduction of non-performing loans (about 52 million euros) and considerable deposits (about 8.5 million euros), thus generating, through the en bloc acquisition of Fincapital assets and liabilities, an important residual risk pulverization, reducing the average value of non-performing loans by about 30%. The operation took place on 28 December, following the approval of the Central Bank of the Republic of San Marino and in compliance with the agreements made with the Supervisory Authorities. Negotiations on other relevant non performing positions, which could generate a significant recovery in value in 2017, in addition to a further significant reduction in doubtful loans, are also in the final stages.

- The management of the Italian Companies saw:
  - the closing of the Company Easy Holding S.R.L. on December 1, through the total liquidation of assets, transferred to the Parent Company Banca di San Marino, Easy Business Consulting S.R.L. continuing with the liquidation of its assets and the management/definition of ongoing disputes. In particular, worth mentioning is the en bloc sale, completed in 2016 following a specific approval by the Bank of Italy, of 23 million euros of performing loans, plus a large number of sales of individual stocks of the Company.
- Since February 2017, the investee company T.P@Y has activated its issuing services, successfully launching the first fully autonomous San Marino payment platform for electronic money and credit cards of San Marino banking institutions. In the same month, BSM, as a contracted institution, almost completed the replacement of previous credit cards with new San Marino cards.
- The talent show "I talenti dei Castelli" (in conjunction with the traditional Christmas tombola) took place for the second year. Already in 2015 it had been one of the most followed programs in the Republic; in 2016, with over 2 million Facebook contacts, it went far beyond national boundaries, achieving incredible success.

2016 was characterized by events deemed to be highly unlikely on their eve and, even with regard to the economic effects, considered to be extremely negative. However, despite "Brexit" supporters' victory in June's referendum in the United Kingdom, Donald Trump's in the US presidential elections in November and Prime Minister Renzi's resignation in December in Italy, the main financial markets, though volatile in the course of the year, did not show any particular negativity between the beginning and the end of the year.

The year was also marked by the recovery of commodity quotations, especially in the field of energy, the further expansionary activity by European, British and Japanese central banks, and the continued restrictive activity by the FED, with the resulting moderate Appreciation of the USD against the major currencies.

Against the backdrop, geopolitical issues, linked primarily to the Syrian conflict, international terrorism, and the strengthening of populist attitudes within the most advanced democracies, continued.

In 2016, world economic activity showed a further slowdown with a still marked disparity among the different areas. Global GDP growth was close to 3% compared to 3.1% in 2015, confirming, albeit with obvious fragility, moderate recovery in more developed areas and stabilization in some emerging countries, previously characterized by a marked recession. Global trade, understood as the sum of exports and imports of goods and services, further slowed, marking the lowest levels of the last decades, mainly due to the weakness of some new industrialization areas and the ongoing trend to further boost production growth and domestic consumption. The latter, in particular, continues to be more than a concern as the expansion of global trade, usually higher than that recorded by GDP, tends to represent an important indicator of future growth prospects for the world economy.

The US economy, while recording a further improvement in employment levels, which fell below 5% of domestic consumption and investment, showed GDP growth of 1.6%, lower than expectations and last year's result. Even in the Eurozone, in the presence of strongly expanding monetary policies, the moderate growth path of the last two years was confirmed, showing GDP growth of about 1.7%, still characterized by a marked disparity between core areas and peripheral countries; among the driving factors, more favorable labor market conditions, moderate recovery in domestic demand and improved household consumption are to be underlined. Economic growth in the United Kingdom and in Japan, of about 2% and 1% respectively, was mainly due to exports and occurred despite the persistent weakness in domestic consumption and investment.

To further consolidate their weight on the global economic scene were once again China and India. In the first case, the 6.8% growth rate was in line with the previous year and therefore consistent with the "soft landing" process initiated in 2009; in the second case, the Indian economy strengthened rapidly, with a growth of 7.5%.

Deeply different is the situation of other emerging countries, including Brazil and Russia. The South American economy, despite an economic contraction close to 3%, seems to curb its decline thanks to the recovery of the commodity sector and despite the persistence of problems related to the sustainability of public finances, inflation, social inequalities and unemployment, which fuel the stagnation of consumption.

In Russia, there was a strong downturn in the outflow of foreign capital and a recovery in industrial production, while unemployment was substantially lower and below 6%. Even the local currency showed signs of stabilization, and growth, after the strong contraction of the previous year, was once again close to parity.



## MONETARY POLICIES: RATES AND CURRENCIES

The activity of the main central banks was still strong in 2016, despite the fact that the year confirmed the divergence between the monetary policies of ECB, BoJ (Bank of Japan), BoE (Bank of England), and the US institution, which performed the second rise of the last ten years in December, after that of the past year.

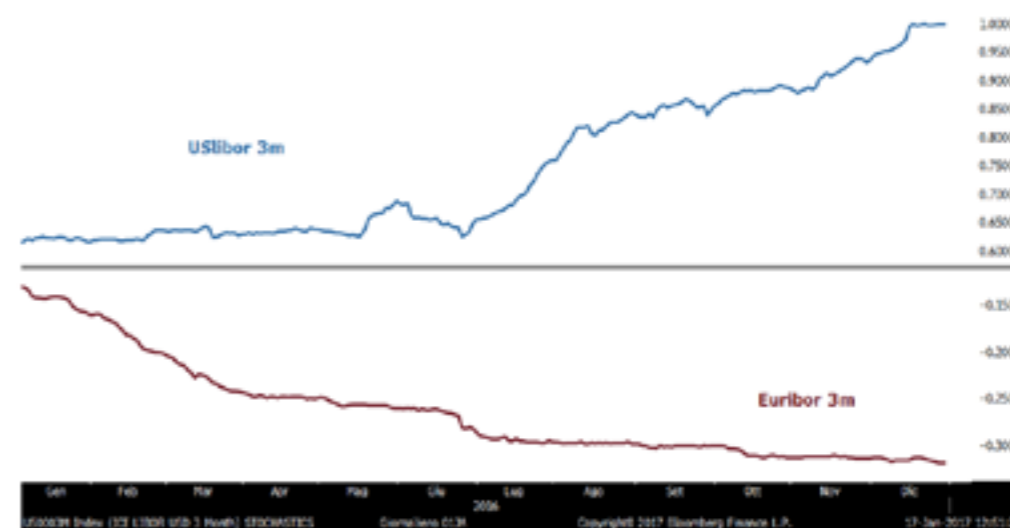
### FED AND BCE BENCHMARK RATES



With the achievement of employment targets, stabilizing macroeconomic data and recovering inflationary expectations, the Federal Reserve raised its benchmark rate by a further 25 bps in December, bringing it within the range of 0.50-0.75%. In fact, this decision came only after repeated referrals and was accompanied by very cautious tones, following the growing concerns surrounding the global economic slowdown and the possible consequences of an over-strengthening of the US dollar. Consequently, US rates had significant variations, more on the short term than on the medium/long term; the quarterly USLibor rose from 0.62% to 1%, while five-year and ten-year US swap rates, after significant drops over the year, closed at slightly higher levels, 1.95% and 2.32% respectively.

As mentioned above, the ECB's activity was broadly expansionary, first by reducing the benchmark rate from 0.05% to 0% and then by bringing the overnight rate on bank deposits to -0.40%. It also expanded quantitative easing by including corporate bonds in the basket and postponing their term until the end of 2017; even so, despite showing weak signs of recovery, inflation remained far from the stated goals of the central bank. Euro rates consequently tended to decline with the quarterly Euribor falling from -0.13% to -0.32% and the five-year swap from 0.32% to 0.07%, while on the longest part of the curve the ten-year swap declined from 1% to 0.66%, reaching a low point of 0.24% in September.

### 2016 TREND OF 3-MONTH US LIBOR AND EURIBOR



Even the Bank of England, which previously appeared to be heading towards a monetary policy reversal, made a quarter-point cut in August in order to counteract the effects of "Brexit", bringing its rate to 0.25% and thus determining a fall from 0.59% to 0.36% of the quarterly GBPLibor and almost 80 bps, from 2% to 1.23%, of the ten-year swap. Japanese rates, historically low and unconventional in the presence of strong expansionary maneuvers, were further compressed and recorded reductions at the end of the year, on quarterly and ten-year maturities, respectively from 0.08% to -0.04% and from 0.42% to 0.22%. The Chinese central bank left its benchmark rate unchanged at 4.35%, although expansionary government interventions were made aimed primarily at favoring liquidity and stability in the system.

As regards currencies, the Euro in fact lost value vis-à-vis the USD and the YEN, closing at 1.05 and 122 respectively. However, it was appreciated against the GB Pound due to the exit from the European Union and against the Chinese Renminbi, readily devalued in order to counteract the slowdown in exports and growth. After the general appreciation of the previous year, the Euro also lost ground against the major emerging currencies such as the Russian Ruble, the Brazilian Real, the South African Rand, etc., while it further strengthened against the Turkish Lira, mainly due to the problems related to the major trade deficit and the lack of support from the Ottoman central bank.

2016 EXCHANGE RATIOS EURO VS USD AND GBP



PERFORMANCE OF NIKKEI, EUROSTOXX50 AND S&P500 IN LOCAL CURRENCY



## FINANCIAL MARKETS

The main stock exchanges USA, Euro and Japan (S&P500, Eurostoxx50, Nikkei225) showed a sharp contrast in the trend of the first half of the year, during which, while the US index remained essentially above parity, the other markets underwent significant downturns between 12% and 18% respectively. In the second part of the year, the S&P500 confirmed its positive performance, achieving a final increase of about 10%; even the European and Japanese stock exchanges reversed their trend and recorded a definite recovery, closing positive, albeit only slightly. In detail, the European stock exchanges showed +6.85% of German Dax30, +4.86% of the French Cac, a -10% of Italian FtseMib which was still facing bank restructuring. The very sharp rise of London FTSE100, greater than 14%, is however to be related to the strong devaluation of the GB Pound.

With regard to the other major stock exchanges, Brazilian Ibovespa and Russian Micex marked significant rises after negative positions in the previous year, Indian Nifty50 rose by over three percentage points, Hong Kong Hang Seng remained nearly unchanged and Shanghai Shenzhen composite index was definitely negative with -14%.

With regard to bond markets, the expansion of the European Central Bank and the partial wait-and-see attitude of the US central bank favored the fixed income segment for the most part of the year, which was able to record an overall positive trend despite the continuing uncertainty and the downturn which took place in the second part of the year, as a result of modest signs of inflation recovery in Europe, the possibility of a less expansionary attitude by the ECB and the close restrictive action by the FED. Also in terms of credit spreads, after the volatility recorded during the first quarter, the credit *spread* gradually stabilized, sometimes favoring the *high yield* segment as well.

As regards the commodity segment, the year 2016 seems to have been the year of recovery, particularly for the energy sector, helped by the expected OPEC countries' agreement aimed to contain crude oil production. In addition to a substantial recovery in Brent prices, from 45 to 56 USD/BRL, industrial metals also recorded significant recoveries, such as copper and aluminum, which marked an appreciation of + 17% and + 12%. As for precious metals, gold also had a positive result, which saw prices rise from 1,147 to 1,158 dollars an ounce, after having touched a maximum of 1,366 in the course of the year. On the contrary, agricultural sector materials were globally negative, with wheat, corn and soy decreasing by 21%, 10% and 7% respectively.

## 2016 TREND OF GOLD AND BRENT



## ECONOMY IN THE REPUBLIC OF SAN MARINO

San Marino economy in 2016 showed further signs of stabilization, recording a moderate recovery of the domestic product for the second consecutive year and after several years of marked contraction, even though there was no clear development project, despite the long time needed for the full realization of the process of integration of small states in Europe and the reorganization of the financial sector not yet completed.

At the same time, there was an improvement in terms of employment, with a further slight decline in the total unemployment rate, which is less than 9%. Tourist flows on Titan, an important item in San Marino economy, were also positive, recording an increase of 2.8% compared to 2015.

However, the number of active companies decreased slightly, with a further decline in the construction, financial/insurance and trade sector and an increase in manufacturing and services.

## SAN MARINO BANKING SYSTEM

2016 was a year of major changes, with political alternations, the change of the central bank's top positions, and a general action geared to the financial system, which is expected to give results and developments in the coming weeks. In October 2016, an asset valuation was started by the Central Bank (Asset Quality Review), the results of which have not been disclosed to date.

It is also important to underline, in the financial system, the umpteenth Italian procedure for the re-emersion of overseas capital, the so-called voluntary disclosure, which led to a further decline in deposits. In the government's reorganization process of the entire sector, the country's first bank saw the start of the nationalization process. A memorandum of understanding between the central banks of Italy and San Marino has not yet been signed, and San Marino Risks Central Office has been arranged but is not active.

The list of authorized and operating entities published on the website of the Central Bank contains 7 banks, 5 financial companies/trusts, 2 management companies, 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) and 1 payment company (authorized to operate pursuant to letter I of LISF). On the same date, there were 6 entities authorized to operate as trustees.

The following are the numbers recorded in the year 2016 by the San Marino Financial System. The statistics, published quarterly by the supervisory authority, are updated as at 31 December.

Customer funding of San Marino banks exceeded 4.5 billion euros at the end of the year, showing a reduction of 267 million euros (-5.56%) compared to the same period of 2015.

Also with reference to indirect funding the dynamics of the masses confirmed a general decline in volumes: -118 million euros in the twelve months of analysis.

In both cases, the reduction had already begun in December 2015, and then confirmed a steadily declining quarterly *trend*. This phenomenon can be related to the fiscal policy, which had been inaugurated in 2008, for the repatriation of Italian capital held abroad and resulted in the latest provision of the Voluntary Disclosure.

Overall, deposits were worth about 6.4 billion euros and the reduction compared to December 2015 amounted to 385 million euros, equal to -5.70%.

The total amount of gross loans to customers in the banking system amounted to 3.3 billion euros, recording a fall of over 415 million euros (or -11.15%) on the same figure in the previous twelve months.

In 2016, the indexes on the credit quality of San Marino Banks recorded a first positive sign: in fact, non-performing loans decreased by over 177 million euros, from 772 million euros to 595 million euros; this event was favored by the securitization of part of the credits of a primary Institution of the Republic and, specifically with reference to our Institution, by the completion of the Fincapital affair through the completion of the closing act at the end of the year. In relation to the total amount of gross loans, non-performing loans account for 17.97% (-2.75 percentage points over the twelve months).

With regard to the capitalization of the banking system, the "capital and reserves" aggregate, corrected according to the period results and the variations in the capital of companies (in particular, an important capitalization operation for the benefit of one of the primary Institutions of the Republic was carried out during the year), decreases by 43 million euros, standing at 399 million euros.

## SAN MARINO LEGISLATIVE DEVELOPMENTS

San Marino Banking System (in millions of Euro)	dec-15	mar-16	jun-16	sept-16	dec-16	Δ abs. a/a	Δ% a/a
Direct Deposits	4,802	4,714	4,689	4,649	4,535	-267	-5.56%
Indirect Deposits	1,951	1,889	1,849	1,847	1,833	-118	-6.05%
<b>Total Deposits</b>	<b>6,753</b>	<b>6,603</b>	<b>6,538</b>	<b>6,496</b>	<b>6,368</b>	<b>-385</b>	<b>-5.70%</b>

<b>Gross loans to customers</b>	<b>3,726</b>	<b>3,555</b>	<b>3,507</b>	<b>3,471</b>	<b>3,310</b>	<b>-415</b>	<b>-11.15%</b>
<i>of which non-performing</i>	772	626	618	627	595	-177	-22.94%
<b>Non-performing loans/Gross loans</b>	<b>20.73%</b>	<b>17.61%</b>	<b>17.63%</b>	<b>18.06%</b>	<b>17.97%</b>	-275 b.p.	

<b>Gross loans/Direct Deposits</b>	<b>77.59%</b>	<b>75.43%</b>	<b>74.80%</b>	<b>74.67%</b>	<b>73.00%</b>	-459 b.p.	
------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	-----------	--

<b>Total assets</b>	5,656	5,534	5,524	5,445	5,306	-349	-6.18%
<b>Net equity</b>	442	435	437	421	399	-43	-9.72%
<b>Net equity/Total assets</b>	<b>7.81%</b>	<b>7.85%</b>	<b>7.92%</b>	<b>7.72%</b>	<b>7.52%</b>	-30 b.p.	

San Marino Legislature: Primary Legislation	
DECREE LAW NO. 4 OF 21 JANUARY 2016	Ratification of Decree Law no. 198/2015 Urgent provisions on financial operations
DECREE LAW NO. 17 OF 23 FEBRUARY 2016	Ratification of Delegated Decree no. 13/2016 Issue of government securities "Republic of San Marino, mixed rate with cap, 23 March 2026"
DELEGATED DECREE NO. 20 OF 24 FEBRUARY 2016	Ratification of Delegated Decree no. 184/2015 Rules for implementing and coordinating Law no. 73 – Order of Notaries
REGULATION NO. 5 OF 30 MARCH 2016	Regulation on the transfer of sums of money on bearer savings reports and books referred to in article 95 bis of Law no. 92 of 17 June 2008 and subsequent amendments
DELEGATED DECREE NO. 47 OF 18 APRIL 2016	Definition of the maximum spread and the nominal rate to be applied until 30 April 2017 to state-subsidized loans
DELEGATED DECREE NO. 48 OF 18 APRIL 2016	Issue of government securities "Republic of San Marino, mixed rate with cap, 31 May 2026"
DELEGATED DECREE NO. 55 OF 4 MAY 2016	Ratification of Delegated Decree no. 48/2016 Issue of government securities "Republic of San Marino, mixed rate with cap, 31 May 2026"
DELEGATED DECREE NO. 56 OF 4 MAY 2016	Extension of the time limit for submitting the application for admission to subsidies referred to in article 4 of Delegated Decree no. 175/2014 Suspension of the payment for the capital quotas for loans and financing for the first home
REGULATION NO. 10 OF 18 MAY 2016	Amendment to Regulation no 5/2016 Regulation on the transfer of sums of money on bearer savings reports and books referred to in article 95 bis of Law no. 92/2008 and subsequent amendments
DECREE LAW NO. 80 OF 29 JUNE 2016	Urgent provisions against fraud and counterfeiting
LAW NO. 113 OF 23 AUGUST 2016	Remuneration ceiling for employees of the state, state agencies or state-controlled agencies
LAW NO. 114 OF 23 AUGUST 2016	Regulations governing cybercrime
PARLIAMENTARY DECREE NO. 118 OF 25 AUGUST 2016	Ratification of the Agreement between the Government of the Republic of San Marino and the Government of the United States of America for cooperation to facilitate the application of FATCA regulations
DELEGATED DECREE NO. 119 OF 26 AUGUST 2016	Amendment to Law 174/2015 International Tax Cooperation
DELEGATED DECREE NO. 127 OF 30 AUGUST 2016	Rules for updating and simplifying registration taxes
LAW NO. 129 OF 21 SEPTEMBER 2016	Amendments to law no. 189/2015 and adjustments to the budget of the state and of the entities of the overall public sector for the financial year 2016
DELEGATED DECREE NO. 136 OF 9 NOVEMBER 2016	Reiteration of Delegated Decrees nos. 102, 103, 104, 105, 106, 107, 109, 110, 111, 115, 116, 117, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127/2016
LAW NO. 144 OF 21 DECEMBER 2016	Budget of the state and of public entities for the financial year 2017 and multi-annual budgets 2017/2019

Regulations of the Central Bank of the Republic of San Marino	
2016-01	Regulation on the Guarantee Fund for Depositors
2016-02	Regulation on the preparation of corporate financial statements and consolidated financial statements of authorized parties
2016-03	Miscellany of measures aimed at reviewing the supervisory provisions currently in force
2016-04	Regulation on supervisory reporting from life insurance companies – Update II
Circulars of the Central Bank of the Republic of San Marino	
2016-01	Disclosure requirements on Risks Central Office – Update I
Regulations of the Financial Intelligence Agency (AIF) - Instructions	
INSTRUCTION 2016-01	Data and information that must be recorded and stored pursuant to articles 34 and 35 of Law no. 92/2008 and subsequent amendments

## COMPANY MANAGEMENT

In 2016, the business management objectives concerned, in particular, the implementation of the extraordinary operations of the Strategic Plan 2015 - 2017, aimed at strengthening the existing virtuous situations and solving the problems that the recession aggravated with respect to the entire financial system. These operations had as their ultimate goal the strengthening of the capital and the return to profit.

The Bank has therefore been involved in all the activities of the Strategic Plan, without failing to renew and reorganize in the meantime with dedicated projects, to face an increasingly difficult, demanding and competitive market. In this regard, internal specialized divisions were operationalized for providing assistance and advice to businesses, individuals and families. The range of services offered was expanded and innovated and all the activities for issuing and distributing the new San Marino electronic money were arranged.

In 2016, Banca di San Marino continued to seek credit and *business* to keep strengthening its strategic and international development lines, building relationships and seizing investment opportunities in innovative markets and with international players, which will be fully implemented during the two-year period 2017/2018.

## ORGANIZATIONAL STRUCTURE

### Human resources

#### Staff

As of 31 December 2016, the staff of Banca di San Marino numbered 127 employees: 74 men (58.27%) and 53 women (41.73%), all of them employed on permanent contracts; the average age per employee stood at 40.5 years old.

During the year, 15 units retired/early retired, 2 units resigned and 2 unpaid leaves for 18 and 24 months respectively were granted.

Considering incoming secondments (3 units, of which one was absent on maternity leave) and outgoing secondments (6 units), from and to other companies of the Banking Group, the same value drops to 122 employees.

The resources employed in the directional and central structure amounted to 72 units (including incoming secondments); those operating at the network were 50.

WORKFORCE COMPOSITION						
Qualification	Staff	On leave	Outgoing seconded	Incoming seconded	31/12/2016	31/12/2015
Directors	3	0	1	0	2	3
Executives	10	1	1	0	8	11
Managers	7	0	0	1	8	14
Employees	107	1	4	2	104	110
<b>TOTAL</b>	<b>127</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>122</b>	<b>138</b>

The average number of collaborators is 130 units, calculated as average of the current year and the previous one.

## Training

Banca di San Marino invested, even during 2016, in professional growth and skill development, holding a total of 3,041 hours/man of training, with the involvement of all staff at all levels.

2016 COURSES	Hours
<b>In-house specialist courses</b>	<b>2,103</b>
ENGLISH LANGUAGE	1,034
MONEY LAUNDERING	348
INSURANCE	324
OCCUPATIONAL SAFETY	160
BANKING AND OPERATIONAL STANDARDS	102
CONDUCT	88
FINANCE	47
<b>Conferences, Seminars and Catalogue Courses</b>	<b>938</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3,041</b>

Training was characterized by appreciable diversification and specialization of the various courses, some of which were with mandatory content.

### 1. Specialized Training: aimed at developing and updating technical skills:

- o English language - English language courses at various levels (Intermediate, Upper Intermediate) intended for 23 resources continued for a total of 1,034 hours.
- o Money laundering - Upon the recommendation of the department in charge and pursuant to AIF instructions, suitable anti-money laundering training was organized for the entire staff, for a total of 348 hours.
- o Loans - As part of the training program of the Associazione Bancaria Sammarinese, the staff participated in a loans course for a total of 420 hours. The figure is included in the following item "Participation in Conferences, Seminars and Catalogue Courses".
- o Sales - The training organized by the Sales Service, on Insurance and Conduct, amounting to 412 hours and intended for the entire sales network, focused on the following subjects:
  1. *Zurich insurance products*
  2. *Team working*
- o Occupational safety - In accordance with the regulations on occupational safety, and CBSM Regulations, courses were organized in 2016 for a total of 160 hours in the following areas:
  1. Anti-robbery
  2. Cash management
  3. Law on safety at workplaces
  4. Training of officers.

- o Banking and operational standards - The Organization Service staff formed the sales network for operations on the new *Single Desk* and on the new CRIBIS program, for a total of 102 hours.
- o Finance - The *Capital Markets* Service staff formed the sales network for Asset Allocation, for a total of 47 hours.

### 2. Participation in Conferences, Seminars and Catalogue Courses

In the year 2016, the participation in conferences, seminars and catalogue courses recorded a total of 937.75 hours, as structured below.

2016 Conferences, Seminars and Catalogue Courses	Hours
LOANS	597.50
LEGAL/TRUST	92.75
FINANCE	75.25
MANAGEMENT	58
FOREIGN	43.50
MONEY LAUNDERING	30
ACCOUNTING AND TAX	19
AUDITING AND RISKS	11.25
HUMAN RESOURCES	7
SALES	3.50
<b>TOTAL</b>	<b>937.75</b>

## Control system

In keeping with its business model and operations, the Bank is exposed to various types of risks, which mainly relate to traditional lending and financial intermediation. The business decisions of BSM are also inspired by the knowledge that an effective system of internal controls is an essential condition for the pursuit of corporate objectives and organizational structures and processes must constantly be in line to support the realization of the company's interests and, at the same time, help to ensure conditions of sound and prudent management and corporate stability.

To ensure proper and efficient functioning of the Internal Control System, the Bank has long established and strengthened the following control functions, in accordance with current supervisory regulations:

- > Internal Audit: the main responsibilities assigned to the function are:
  - assessment in terms of adequacy, functionality and reliability of the other components of the Internal Control System, the process for managing risks and other business processes;
  - monitoring of the conformity to standards of activities at all company levels;
  - monitoring of the adequacy of the organizational controls adopted by the Bank;
  - monitoring of the suitability, overall reliability and safety of the information system.
- > Risk Management: department in charge of controlling risk management through the identification of measurement methods; it also provides support in the conduct of the assessment process on capital adequacy, also in relation to future *business* development choices;
- > Compliance: department in charge of controlling the compliance with regulations in relation to all the activities of the company. The management of the risk of non-compliance is ensured by the involvement of the function in the formulation and review of internal regulations, to prevent the risks of violation with respect to external ones;

- › Money Laundering Department: the department verifies that the company procedures are consistent with the objective of preventing and combating the violation of external and internal legislation on money laundering and terrorism financing;
- › Audit and Control Inspectorate: the function manages traditional controls, on site and remotely, regulatory and operational, with particular reference to the correctness of the activities, practices and behavior adopted by the various organizational units that make up the structure of the Bank.

The personnel involved in these activities carries out the outsourced function for the other financial companies of the Group, as allowed by the instructions.

## SALES ACTIVITY AND COMMUNICATION

The *mission* of the BSM Sales Service confirmed, also in 2016, to be intended to improve the service offered to all customer segments: from Retail to *Personal*, from Small and Medium Business to *Corporate* and *Private*, creating value through:

- presence in the territory, with the inauguration of the new Corporate and Private Divisions;
- attention to the specificity of the market and the needs of the customer segments served;
- development of the level of customer service through the various channels, supported by a good activity of the Development Office, in order to make the commercial offer more effective;
- enhancement of the Bank's trademark and the centrality of the figures of Division and Branch managers as the Group's landmarks in the territory.

### Products

#### Offer at a distance and internet banking

As part of a strategy for the progressive strengthening of integration between the physical and digital channels, during the first half of the year the Development Division continued its task, which, through colleagues' travelling activity, allowed BSM's "existing customers" to further appreciate their Bank's services, and potential new customers to become familiar with the BSM Group and its people, in addition to the services offered.

The digital channel was the extension in the use of Internet banking even to young people for the accounts 0/16 and 15/18.

#### Loans

In the field of personal loans, "**Easy Credit**" represents an easy and quick solution for customers to access credit. In fact, the product allows the granting of funding through a simplified inquiry process, based on the applicant's *rating* and the amount of credit.

During the second half of the year, several functional studies were launched to increase lending and to support the real estate and household market, which led to the realization of a new home purchase loan called "**Casa dolce Casa**" (Home Sweet Home), whose fundamental characteristics are fixed rate and ten-year rate repayment plan. The loan is offered in conjunction with BSM Assicura insurance products.

### Savings

In the first half of 2016, the Private Division became operative with the aim of increasing the diversification of customer portfolios based on the underlying logic of the needs approach (spending, reserve, investment and social security) and the investor's risk profile.

The range of savings products and services offered is wide:

- 3 different sections of Fagus Multimanager Sicav;
- 2 different sections of BSM Asset Management: "Prudent" and "Aggressive" lines;
- "*Fund Selection*" and "*Portfolio Selection*": mix of multi-brand funds and sicav, selected by type by the experts of the Capital Markets service of the Bank.

With regard to investments in BSM Asset Management, in 2016 the result was again very positive, exceeding the reference benchmark by over 1.6 percentage points in the case of the Prudent line.

### Insurance products

In May, BSM Assicura desks within the Branches were completed, with the presence on certain weekdays of the insurance consultant responding to requests from BSM customers.

As part of an insurance plan designed to provide simple and concrete protection solutions with a distinctive and innovation-driven proposal, Zurich policies offered by BSM Assicura are favorably meeting the San Marino market, with about 500 appointments held since the beginning of the year.

### Multi-channel project

With reference to the *multi-channel* project, the first smart ATM was installed in the premises of the newly-formed Corporate Division at the WTC during the year. Customers can, however, use the support of colleagues present at the premises of the Division for any kind of assistance in approaching the new technologies, which make the Bank available 24 hours a day.

### Cards

As regards the range of payment instruments, pending the launch of T.P@Y and the issuance of the new San Marino credit card in 2017, BSM continued the placing of VPay, Click and Relax cards.

### Communication

Communication activities began at the start of the year with the launch of the BSM Blog, on which over 30 articles were published, receiving growing appreciation from the people of the web. Throughout the year, BSM Assicura intense communication campaign continued through press organs, TV commercials and digital instruments. At the same time, the Sales Service took care of the launch and advertising of the new home loan for households "*Casa Dolce Casa*" (Home Sweet Home).

The *restyling* of the products concerned the offer to young people, with the accounts 0/16 and 15/18, the latter of which was also extended to *internet banking view*.

### Events

In the course of the year, the Sales Service dealt with new important initiatives: "*I talenti dei Castelli*". The talent show, created by BSM Sales Service, was confirmed for the second year. Already in 2015, it was one of the most popular programs in the Republic, but in 2016, with more than 2 million Facebook contacts, it went far beyond national boundaries, with incredible success.

## ORGANIZATIONAL DEVELOPMENT AND INFORMATION SYSTEMS

### Organization

In 2016, following a study on the organizational structure of the Bank, the efficiency borders of structures and processes were redefined, leading to significant future productivity gains.

The analysis logic developed is related to the ability to compare the performance of the structures with each other. This element led to choose:

- For branches, a linear programming model (DEA) capable of comparing structures that perform similar activities but have different dimensions from each other;
- For central structures, internal *benchmarking* models (compared on themselves) supported by statistical assessments of distributions.

A complete mapping of most of the processes was also built, trying to reduce the impact of those with little added value and low profitability.

### Real estate

In line with what was outlined in the strategic plan, in order to deliver a more personalized service to customers, the activities for the setting up of the Corporate Division on floor -1 of Tower B of Dogana World Trade Center complex and of the Private Division located on the floor below Dogana agency were completed during the first half of the year.

In view of the location of the Corporate Division, that is a building that hosts a variety of professional activities, it was considered appropriate to install a first cash-in/cash-out desk to ensure continuity of service for the institution's customers owning a card, for basic transactions, checks, banknotes and coins through paying and/or withdrawing transactions.

### Information system

The configuration of the new SWIFT platform on the TAS Service Bureau began in the second half of the year and was completed in November, with the transition to production of all messages on the new platform. Thanks to this new service, the bank, with the help of the technology services made available by TAS, is able to guarantee a continuity of service even in cases of disastrous events.

Although the replacement of CartaSi cards with the new San Marino cards issued by T.P@Y was scheduled for 2017, the year 2016 strongly involved the staff and the Bank's facilities in pre-operative and non-deferable activities to ensure compliance with the terms for launching the new card issuing project.

## MAIN MONETARY AND CREDIT AGGREGATES

### Reclassified balance sheet

It should be noted that some aggregates result from internal reclassifications. Below are the main ones:

- the item "Direct Deposits" includes the total of "Amounts due to customers", "Debts represented by securities" and "Subordinate liabilities";
- the item "Banks" is expressed by net balance between "Loans and Amounts due to Banks".

ASSETS (in thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
Cash and cash equivalents	5,416	5,367	48	0.90%
Loans:	722,432	839,544	-117,112	-13.95%
- Customers	667,130	771,525	-104,395	-13.53%
- Banks	55,302	68,019	-12,717	-18.70%
Trading securities	280,895	336,453	-55,558	-16.51%
Fixed assets:	165,731	156,212	9,519	6.09%
- Investment securities	75,163	85,998	-10,835	-12.60%
- Shareholdings	48,261	47,885	375	0.78%
- Tangible and intangible	42,308	22,330	19,978	89.47%
Other asset items	96,252	99,750	-3,497	-3.51%
<b>TOTAL</b>	<b>1,270,725</b>	<b>1,437,326</b>	<b>-166,600</b>	<b>-11.59%</b>

LIABILITIES (in thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ ass.	Δ %
Amounts due:	1,087,920	1,212,045	-124,124	-10.24%
- to Customers	490,097	471,566	18,531	3.93%
- represented by Securities	597,823	740,478	-142,655	-19.27%
- to Banks	0	0	0	
Funds for specific use	3,056	2,887	169	5.85%
Credit risk funds	150	0	150	
Other liability items	69,279	88,454	-19,176	-21.68%
Net equity*:	110,320	133,940	-23,620	-17.63%
- Capital and reserves	138,668	150,167	-11,498	-7.66%
- Result for the financial year	-28,349	-16,227	-12,121	74.70%
<b>TOTAL</b>	<b>1,270,725</b>	<b>1,437,326</b>	<b>-166,600</b>	<b>-11.59%</b>

\* the Net Capital is represented here net of BSM owned shares (14,891 shares for a counter-value of 876,335.35 euros)

As shown in the Gross Banking Product table, which provides the main aggregates of intermediation with the customers of our institute, the year-end accurate balance of the Bank amounts to about 2,279 million euros, with a decrease compared to the previous year by over 266 million euros, equal to 11.59%.

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)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Gross loans to customers	772,577	33.91%	897,411	35.27%	-124,833	-13.91%
Direct deposits	1,087,920	47.75%	1,212,045	47.63%	-124,124	-10.24%
Indirect deposits	418,087	18.35%	435,214	17.10%	-17,127	-3.94%
<b>TOTAL</b>	<b>2,278,585</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,544,670</b>	<b>100.00%</b>	<b>-266,085</b>	<b>-10.46%</b>

The index related to the ratio of gross loans on direct deposits stood at 71.01%, decreasing compared to the previous year by over 3 percentage points. The decrease is mainly due to the contraction of gross loans to customers.

## ACTIVITIES MANAGED ON BEHALF OF CUSTOMERS

### Total deposits

Total deposits, an accurate year-end figure, amount to a total of 1,506 million euros, showing a decrease compared to the previous year by about 141.3 million euros, equal to -8.57%.

As shown in the table below, the decrease is recorded on both components, but it appeared bigger on the direct deposit component: -124.1 million euros (-10.24% a/a), compared to -17.1 million euros (-3.94% a/a) of indirect deposits valued at year-end market prices.

Volume shrinkage was in any way expected, as a consequence of Voluntary Disclosure. The deadline for adherence expired in November 2015 but capital repatriation was finalized even after December 2015.

With regard to direct deposits, and in particular those related to San Marino families, the choice to further diversify investments, diverting savings to alternative instruments (asset management and securities) other than those issued by the Bank, also affected the decrease, besides the above.

Total Deposits (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Direct	1,087,920	72.24%	1,212,045	73.58%	-124,124	-10.24%
Indirect	418,087	27.76%	435,214	26.42%	-17,127	-3.94%
<b>TOTAL</b>	<b>1,506,008</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,647,259</b>	<b>100.00%</b>	<b>-141,251</b>	<b>-8.57%</b>

As for the composition of total deposits, a change should be introduced in the table above, as well as in those that follow, which provides for the attribution of the debt positions of BSM that are part of asset management to the component "indirect deposits".

As shown below, 71.66% of total deposits consist of direct deposits, with a slight reduction compared to 2015; 28.34% is the remaining percentage share represented by indirect deposits.

Total Deposits* (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Direct	1,079,278	71.66%	1,200,556	72.88%	-121,278	-10.10%
Indirect	426,730	28.34%	446,703	27.12%	-19,973	-4.47%
<b>TOTAL</b>	<b>1,506,008</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,647,259</b>	<b>100.00%</b>	<b>-141,251</b>	<b>-8.57%</b>

\* values calculated by attributing the debt positions referring to customer GpF investment to indirect deposits

### 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 about 1,088 million euros at the end of the year, showing a decrease of 10.24%, equal to 124.1 million euros, compared to 31 December 2015.

As anticipated, the decline in the aggregate is attributable to both the repatriation of capital owned by individuals resident in Italy due to the Voluntary Disclosure, and what previously anticipated especially about resident households, that is the will to differentiate the types of investment. No less important, however, for the analysis of the reduction in deposits, is the component referring to institutional customers belonging to the Public Administration sector of the Republic of San Marino or to social service bodies.

The following table provides details of the articulation of direct deposits by technical forms.

Direct Deposits (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Current accounts	458,950	42.19%	448,751	37.02%	10,200	2.27%
<i>of which GpF</i>	<b>6,786</b>	<b>0.62%</b>	<b>1,920</b>	<b>0.16%</b>	<b>4,866</b>	<b>253.49%</b>
Savings deposits	16,225	1.49%	17,586	1.45%	-1,361	-7.74%
<b>Demand deposits</b>	<b>475,175</b>	<b>43.68%</b>	<b>466,337</b>	<b>38.48%</b>	<b>8,838</b>	<b>1.90%</b>
Foreign currency deposits	12,258	1.13%	2,734	0.23%	9,523	348.31%
Certificates of Deposit	397,716	36.56%	450,973	37.21%	-53,256	-11.81%
Bonds	200,107	18.39%	289,506	23.89%	-89,399	-30.88%
<i>of which GpF</i>	<b>1,856</b>	<b>0.17%</b>	<b>9,569</b>	<b>0.79%</b>	<b>-7,712</b>	<b>-80.60%</b>
Repurchasing agreements	2,664	0.24%	2,495	0.21%	169	6.78%
<b>Term deposits</b>	<b>612,745</b>	<b>56.32%</b>	<b>745,708</b>	<b>61.52%</b>	<b>-132,962</b>	<b>-17.83%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,087,920</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,212,045</b>	<b>100.00%</b>	<b>-124,124</b>	<b>-10.24%</b>
<b>TOTAL*</b>	<b>1,079,278</b>		<b>1,200,556</b>		<b>-121,278</b>	<b>-10.10%</b>

\*values recalculated by including debt positions referring to customer GpF investments in direct deposits

The analysis of the technical forms shows a general preference of customers for savings forms with high liquidity. In spite of the contraction in the total amount of deposits, the "demand" component, in the technical form of "current accounts", was up by over 8.8 million euros (+ 1.90%) on the previous year.

On the contrary, the decrease in term deposits exceeds € 124 million euros (-10.24%), and in relation to total direct deposits, it falls to 56.32%.

With regard to the "bonds" component, they recorded the most significant variation in percentage terms: -30.88%, decreasing from 289.5 million euros in 2015 to 200 million euros in 2016. It should be specified that the Bank decided not to issue new own debt instruments in exchange for those repaid and matured in the course of the year. All this in order to keep containing the cost of funding, while maintaining a good degree of liquidity.

BSM bonds refunded during 2016 concerned 8 loans for a nominal value of over 79 million euros; among them is the subordinated loan issued in 2008.

## Indirect deposits

Direct deposits, valued at year-end market prices, amounted to 426.7 million euros, with a decrease of 19.9 million euros, equal to -4.47%, compared to 31 December 2015.

Indirect Deposits* (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Shares	23,363	5.47%	30,505	6.83%	-7,142	-23.41%
Holdings	134,028	31.41%	150,171	33.62%	-16,143	-10.75%
Bonds	146,671	34.37%	165,102	36.96%	-18,432	-11.16%
Other Funds/Other Hedge Funds	5,846	1.37%	11,590	2.59%	-5,744	-49.56%
<b>Administered assets</b>	<b>309,907</b>	<b>72.62%</b>	<b>357,367</b>	<b>80.00%</b>	<b>-47,460</b>	<b>-13.28%</b>
Sicav	24,540	5.75%	26,935	6.03%	-2,394	-8.89%
CIU Funds/Hedge Funds	46,479	10.89%	35,053	7.85%	11,427	32.60%
Gpf*	45,803	10.73%	27,348	6.12%	18,455	67.48%
<b>Managed assets</b>	<b>116,822</b>	<b>27.38%</b>	<b>89,335</b>	<b>20.00%</b>	<b>27,487</b>	<b>30.77%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>426,730</b>	<b>100.00%</b>	<b>446,703</b>	<b>100.00%</b>	<b>-19,973</b>	<b>-4.47%</b>

\* debt positions referring to investments in Asset Management are included

The declining *trend* does not apply to both aggregates of the category: if administered deposits fall by more than 47.4 million euros a/a, managed savings rose by over 27.4 million euros, marking +30.77% over 2015.

As regards the forms of investment that make up the total of the administration and on which the most significant decreases are found, it should be noted that for the "Holdings" category the decrease in the value of the BSM share is attributable to the negative change in the net corporate equity following the 2015 loss.

With regard to the managed deposits, the growth of the category was largely driven by the Funds and, moreover, BSM Asset Management components, which show +32.60% and +67.48% respectively on the value of the previous year. Fund asset managements are financial investments entirely made by Banca di San Marino and offered to customers in the two possible lines of use: BSM Dinamica Prudente (Prudent Dynamics) and BSM Dinamica Aggressiva (Aggressive Dynamics).

As a result of the operations, the percent compositions shows managed savings rising to 27.38% of the total, from 20.0% in 2015, while administered savings falling from 80.0% on last 31 December to 72.62% at the end of 2016.

## Loans to customers

The gross value of loans to customers amounted to about 772.6 million euros at the end of 2016, with a decrease of 13.91% compared to 31 December 2015.

Gross loans to customers (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Current Accounts	285,450	36.95%	374,176	41.70%	-88,726	-23.71%
<i>of which BSM Group</i>	195,682	25.33%	236,097	26.31%	-40,416	-17.12%
Advances	37,006	4.79%	41,957	4.68%	-4,951	-11.80%
Loans and Leasing	261,514	33.85%	267,879	29.85%	-6,365	-2.38%
<i>of which BSM Group</i>	<b>50,536</b>	<b>6.54%</b>	<b>50,643</b>	<b>5.64%</b>	<b>-107</b>	<b>-0.21%</b>
Other loans	5,427	0.70%	16,029	1.79%	-10,602	-66.14%
Foreign	18,000	2.33%	16,093	1.79%	1,907	11.85%
Non-performing	165,180	21.38%	181,276	20.20%	-16,096	-8.88%
<b>TOTAL</b>	<b>772,577</b>	<b>100.00%</b>	<b>897,411</b>	<b>100.00%</b>	<b>-124,833</b>	<b>-13.91%</b>

The gross loans to companies of the BSM Group amounted to 246.2 million euros, with a decrease of over 40.5 million euros compared to 2015; even so, their percentage contribution to the volume of all loans granted remains almost stable and above 31%. The parent company BSM continues to be the only source of liquidity for the investee companies of the Group.

As confirmed by the contraction detected almost on all technical forms, the continuing unfavorable economic situation and weak demand led, even in 2016, to a general contraction of lending: -124.8 million euros.

The overall change was affected by the closing of the non-performing position of Fincapital S.A. in liquidation by more than 52.4 million euros. The company was already funded by the Bank prior to the financial trouble of Bacciocchi Group and later, with the aim of favoring its liquidation, BSM took over all the bank account credits by acquiring the shares of the other San Marino institutions. The transfer of assets and liabilities to the Bank was completed in December; the transaction allowed reducing the concentration by customer groups through the elimination of the most significant non-performing position and the inclusion of a complex of assets represented principally by real estate and/or real estate lease contracts. The completion of the closing took place on 28 December and the start of BSM direct management for the concrete and monetary recovery of the credit will therefore be postponed until 2017.

As to the conclusion of the Fincapital affair, the "non-performing" component is not, however, contracted for an amount equivalent to the extinct position, so much so that its incidence, in relation to total loans, rises from 20.20% in 2015 to 21.38% in 2016. This is due to the increasing difficulty of credit positions held by BSM customers, classified in the other categories defined as doubtful, and to the same contracts resulting from Fincapital's closure, which referred, in many cases, to dead people.

## Doubtful loans

Below are the values related to the quality of loans to customers.

Loans to customers 31/12/2016 (in thousands of Euro)	Gross Exposure	% on total	Value adjustments	Net Exposure	% on total	Coverage ratio
Loans to subsidiaries	246,218	31.87%	0	246,218	36.91%	0.00%
Performing loans	270,502	35.01%	1,353	269,149	40.34%	0.50%
<b>Total performing loans</b>	<b>516,720</b>	<b>66.88%</b>	<b>1,353</b>	<b>515,367</b>	<b>77.25%</b>	<b>0.26%</b>
Past due / overdue loans	2,269	0.29%	26	2,243	0.34%	1.15%
Restructured loans	33,561	4.34%	4,056	29,505	4.42%	12.09%
<i>of which Gruppo Delta</i>	19,323	2.50%	3,919	15,403	2.31%	20.28%
Substandard loans	54,848	7.10%	10,196	44,651	6.69%	18.59%
Non-performing loans	165,180	21.38%	89,816	75,364	11.30%	54.37%
<i>of which Fincapital</i>	0	0.00%	0	0	0.00%	0
<i>of which Fincapital BSM</i>	0	0.00%	0	0	0.00%	0
<i>of which Fincapital Other RSM Institutions</i>	0	0.00%	0	0	0.00%	0
<b>Total doubtful loans</b>	<b>255,857</b>	<b>33.12%</b>	<b>104,095</b>	<b>151,762</b>	<b>22.75%</b>	<b>40.68%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>772,577</b>	<b>100.00%</b>	<b>105,447</b>	<b>667,130</b>	<b>100.00%</b>	<b>13.65%</b>

Loans to customers 31/12/2015 (in thousands of Euro)	Gross Exposure	% on total	Value adjustments	Net Exposure	% on total	Coverage ratio
Loans to subsidiaries	286,740	31.95%	0	286,740	37.17%	0.00%
Performing loans	319,453	35.60%	1,597	317,856	41.20%	0.50%
<b>Total performing loans</b>	<b>606,193</b>	<b>67.55%</b>	<b>1,597</b>	<b>604,596</b>	<b>78.36%</b>	<b>0.26%</b>
Past due / overdue loans	17,374	1.94%	200	17,174	2.23%	1.15%
Restructured loans	25,962	2.89%	4,636	21,325	2.76%	17.86%
<i>of which Gruppo Delta</i>	20,366	2.27%	3,919	16,447	2.13%	19.24%
Substandard loans	66,606	7.42%	19,822	46,784	6.06%	29.76%
Non-performing loans	181,276	20.20%	99,631	81,645	10.58%	54.96%
<i>of which Fincapital</i>	52,465	5.85%	24,976	27,488	3.56%	47.61%
<i>of which Fincapital BSM</i>	26,752	2.98%	13,092	13,660	1.77%	48.94%
<i>of which Fincapital Other Institutions</i>	25,712	2.87%	11,885	13,828	1.79%	46.22%
<b>Total doubtful loans</b>	<b>291,218</b>	<b>32.45%</b>	<b>124,288</b>	<b>166,929</b>	<b>21.64%</b>	<b>42.68%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>897,411</b>	<b>100.00%</b>	<b>125,886</b>	<b>771,525</b>	<b>100.00%</b>	<b>14.03%</b>

Loans to customers (in thousands of Euro)	Δ Gross Exposure	Δ %	Δ Value adjustments	Δ %	Δ Net Exposure	Δ %	Δ Coverage ratio (b.p.)
Loans to subsidiaries	-40,522	-14.13%	0	0	-40,522	-14.13%	0
Performing loans	-48,951	-15.32%	-245	-15.32%	-48,706	-15.32%	0 b.p.
<b>Total performing loans</b>	<b>-89,473</b>	<b>-14.76%</b>	<b>-245</b>	<b>-15.32%</b>	<b>-89,228</b>	<b>-14.76%</b>	<b>0 b.p.</b>
Past due / overdue loans	-15,105	-86.94%	-174	-86.94%	-14,932	-86.94%	0 b.p.
Restructured loans	7,599	29.27%	-580	-12.51%	8,179	38.36%	-577 b.p.
<i>of which Gruppo Delta</i>	-1,043	-5.12%	0	0.00%	-1,043	-6.34%	104 b.p.
Substandard loans	-11,758	-17.65%	-9,625	-48.56%	-2,133	-4.56%	-1.117 b.p.
Non-performing loans	-16,096	-8.88%	-9,815	-9.85%	-6,282	-7.69%	-59 b.p.
<i>of which Fincapital</i>	-52,465	-100.00%	-24,976	-100.00%	-27,488	-100.00%	0
<i>of which Fincapital BSM</i>	-26,752	-100.00%	-13,092	-100.00%	-13,660	-100.00%	0
<i>of which Fincapital Other Institutions</i>	-25,712	-100.00%	-11,885	-100.00%	-13,828	-100.00%	0
<b>Total doubtful loans</b>	<b>-35,360</b>	<b>-12.14%</b>	<b>-20,194</b>	<b>-16.25%</b>	<b>-15,167</b>	<b>-9.09%</b>	<b>-199 b.p.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-124,833</b>	<b>-13.91%</b>	<b>-20,438</b>	<b>-16.24%</b>	<b>-104,395</b>	<b>-13.53%</b>	<b>-38 b.p.</b>

The recapitulation by risk degree related to loans to customers shows that, at the end of the year, gross impaired loans decreased from 291.2 million euros in 2015 to about 255.9 million euros in 2016 (about -35.4 million euros, -12.41%). During the same period, however, the decrease in value adjustments was more pronounced: -20.4 million euros equal to -16.24%, despite further adjustments to the amount of the provision for loans by more than 19.5 million euros (see Profit and Loss Account items 140 and 150). The coverage ratio of total impaired loans thus falls from 42.68% in 2015 to 40.68% in 2016, against a system figure of 28.7% in 2015 (BCSM Report on the activity carried out and on the financial system performance – Year 2015). The decrease in the coverage ratio is affected, in particular, by write-offs made during the year on primary non-performing positions with a coverage ratio with creditor's insolvency risk that was on average higher than that calculated with reference to total impaired loans. This concerns not only permanently extinct positions (e.g. Fincapital, whose credit was already devalued by 47.61% in 2015, higher than average doubtful loans by about 5 percentage points), but also loans classified as non-performing for which insolvency proceedings are in progress for the recovery of the exposure. The "write-off" does not involve a waiver of credit by the Bank, but in the specific case it intervenes in compliance with the provisions of the applicable law on deductibility of the loss. Taking these operations into account, if we recalculated the coverage ratio of non-performing loans alone, the percentage would rise from 54.37% to 60.38% and that of impaired loans from 40.68% to 46%.

The *Texas ratio* (ratio between net impaired loans and supervisory capital) stood at 168.1%, and although it increased compared to the previous year's figure (144%), it remained broadly below the system figure of 340% in 2015 (BCSM Report on the activity carried out and on the financial system performance – Year 2015).

In total, BSM's non-performing loans amounted to 165.1 million euros and the annual growth rate stood at -8.88%, as already anticipated with reference to the overall fall in loans.

Substandard loans also decreased compared to the previous year: -11.7 million euros, equal to -17.65%, due to the transfer of positions to the category of non-performing loans.

The category of restructured loans is worth 33.6 million euros at the end of the year, up on 2015 figure by more than 7.5 million euros. The category includes Delta Group positions for a total value of 19.3 million euros, down on the previous year by over 1 million euros, due to the payments received during the year.

The incidence of doubtful receivables rose by 0.67 percentage points compared to the figure for 2015, standing at 33.12% of the total; if recalculated with reference to the net value of receivables, or net of value adjustments, it falls to 22.75%.

Among loans classified as performing, a distinction was made of loans to subsidiaries, of which each investee company is responsible for the analytical and flat-rate evaluation of the credit risk inherent in their lending activity.

Performing positions were assessed on a collective basis, and value adjustments covering the physiological risk inherent in the lending activity are worth 0.5% of total loans that are not devalued analytically.

## Interbank relations, securities portfolio and shareholdings

Treasury, understood as a sum of securities and banks, amounts to 413.4 million euros at the end of 2016, down by 76.9 million euros, equal to -15.7%.

The downward *trend* can be associated with the decline in volumes of direct customer deposits, for the reasons already anticipated.

The analysis of the overall treasury composition confirms 2015 end figures: securities continue to represent over 86% of the total despite the negative variation of over 66 million euros in volumes.

Amounts on interbank accounts dropped to 57.4 million euros. The total comprises statutory fixed deposits, including ROB and Guarantee Fund for Settlement; approximately 19.5 million euros represents the minimum amount on interbank accounts for the daily settlement of transactions, taking into account the zero profitability of deposits.

Treasury Securities & Banks (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Demand loans to banks	19,475	4.71%	28,590	5.83%	-9,115	-31.88%
Other loans to banks	37,921	9.17%	39,429	8.04%	-1,508	-3.83%
<b>Total Banks</b>	<b>57,396</b>	<b>13.88%</b>	<b>68,019</b>	<b>13.87%</b>	<b>-10,623</b>	<b>-15.62%</b>
Shares	1,524	0.37%	169	0.03%	1,355	800.52%
Funds	28,698	6.94%	27,327	5.57%	1,370	5.01%
Sicav	3,290	0.80%	3,280	0.67%	10	0.30%
Bonds	322,546	78.01%	391,642	79.86%	-69,095	-17.64%
<i>of which Investment</i>	<i>75,163</i>	<i>18.18%</i>	<i>85,666</i>	<i>17.47%</i>	<i>-10,504</i>	<i>-12.26%</i>
<b>Total securities</b>	<b>356,057</b>	<b>86.12%</b>	<b>422,418</b>	<b>86.13%</b>	<b>-66,360</b>	<b>-15.71%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>413,453</b>	<b>100.00%</b>	<b>490,437</b>	<b>100.00%</b>	<b>-76,983</b>	<b>-15.70%</b>

### Securities portfolio

The securities portfolio of the Bank amounted to 356 million euros at the end of the year (about -66.4 million euros, equal to -15.71%) and consisted of financial assets held for trading amounting to about 280.8 million euros and of investments allocated to the investment portfolio amounting to about 75.2 million euros.

The incidence of the investment component on the total rose slightly, from 20.2% in 2015 to 21.1% in 2016, despite the decrease in the category of over 10.5 million euros.

The securities portfolio is the primary liquidity source of the Bank; the investments that characterize its composition aim to ensure a satisfactory level of profitability and, at the same time, a high degree of liquidity.

### Hedging derivatives

In 2016 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 3/6-month Euribor rate. Also in 2016, all existing contracts generated positive results for the bank, mitigating the cost of funding by over 1.1 million euros. The residual value of still outstanding hedging contracts amounts to 29 million euros, with 2017 expiration.

## Shareholdings

In 2016, there were several variations in the bank's shareholdings, highlighted in the assets under items 60 and 70.

The following are the main shareholdings, divided by respective item of allocation in the statement of assets and liabilities.

## Shareholdings

**ICCREA Holding S.p.A.:** during the year the Bank underwrote a share of the capital increase of ICCREA Holding S.p.A.: 233 shares for a value of 12,582 euros. The transaction has no relevance to the share of the investment, which is still confirmed at 0.16%.

**Visa Privilege Class C INC:** the investment, expressed in USD currency, is recorded for the Euro value at the year-end exchange rate of 300,730 euros and derives from the sale of the Visa Europe interest in favor of Visa Inc. The shares owned by BSM are represented by 317 preference shares.

**Centro Servizi S.R.L.:** 50% of the shareholding in the company that exclusively manages the SMaC card circuit, the use of which is compulsory for commercial transactions in the Republic, was acquired in June 2015. Since then, other Banking Institutions of the Republic had expressed interest in sharing, with a joint share, in the capital of the company and in March 2016, after the due authorizations were obtained by the Central Bank of the Republic of San Marino, the company structure was extended to Asset Banca and Banca Agricola Commerciale. The entry of the two companies was effected through the sale by BSM and Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino of a part of their share, representing 25% of the share capital of the company, for a total consideration of 250,000 euros.

The company's financial statements for the year 2016, with a profit of 103,727 euros, confirms the validity of the investment made.

**BSM Assicura S.R.L.:** the company is 50% owned by BSM. It was established out of the need to strengthen the Banca di San Marino *brand*, associating the logo of our institution with that of a leading insurance company such as Zurich. Sure of the business opportunity represented by the collaboration, BSM transformed Fiorina branch into an "insurance agency" aimed at offering and providing advice on non-life and life insurance products. After the positive result achieved in 2015, the year 2016, the first full business year, closes with a positive balance of 121,504 euros.

**Istituto di Pagamento Sammarinese T.P@Y S.p.A.:** the company was founded in 2015 by the agreement of five banks to independently manage electronic money and credit cards of San Marino credit institutions, following the cancellation of the CartaSi service confirmed at the beginning of 2017. In the first half of 2016, the company was granted permission from the Central Bank of the Republic of San Marino to provide Payment Services referred to in Annex I, letter I of the LISF, with the exception of the "money remittance" service referred to in point (f) of the aforementioned letter I and at the same time the company structure was reduced to four institutions, including BSM, which, by acquiring a further 5% share, raised its stake to 25% of the share capital for a total amount of 112,500 euros.

## Shareholdings in bank group companies

The table provides a list of companies belonging to the Banking Group Banca di San Marino S.p.A. as of 31 December 2016, as indicated in the Parent Company Registry of the Central Bank of the Republic of San Marino.

Name	Net equity	Profit / Loss	% share	Balance sheet value
Bank group companies	40,696,084	-8,578,223		40,937,741
Leasing Sammarinese S.P.A.	25,952,653	-242,270	100%	25,952,653
BSM Immobiliare S.P.A.	-241,657	-453,488	100%	0
Banca Impresa di San Marino S.P.A.	13,796,845	-1,802,792	100%	13,796,845
Easy Business Consulting S.R.L.	1,188,243	-6,079,673	100%	1,188,243

The total shareholdings in companies of the BSM Group amounted to 40.9 million euros at the end of the year, with an increase of about 0.3 million euros compared to 2015. The overall variation is due to several increases and decreases, detailed in the following description of each of the companies.

**Leasing Sammarinese S.p.A.:** the leasing company of the Group is 100% owned by BSM. The 2016 balance is still affected by the continuing economic crisis and that of the real estate sector, which has always been the *core business* of the company. During the year, the company witnessed a further contraction in volumes and a progressive increase in non-performing positions due to the difficulty faced by businesses and households in meeting the financial commitments assumed. The balance for the year is affected by further adjustments to loans, with particular attention to the deteriorated ones. However, the loss for the year is still contained, thanks to the lesser use of bank debt, favorable conditions granted by the Parent Company and especially a careful cost reduction policy. The period loss exceeds 240 thousand euros and is entered in item 160 of the Profit and Loss Account, but the capital appreciation caused by the revaluation of the company's property led to the inclusion of a revaluation reserve of more than 1 million euros on the shareholding.

**Easy Holding S.R.L. in voluntary liquidation:** the Italian company, 100% owned by BSM, had already been inactive and wound up since 2014. In 2016, following the definition of the correct VAT regime applicable to the sale of the registered office of the subsidiary to the parent company BSM (formalized in July), we register the formal cancellation of the company from the public register on 1 December 2016. The closing balance marked a loss of 37,639 euros.

**Easy Business Consulting S.R.L.:** although the stipulation of an agreement for the sale of part of the assets of the company allowed a considerable reduction in the debt exposure to the parent company BSM, the management of receivables from the previous financial activity still remains active. With regard to the company structure, as of April 2016, the participation share of BSM rose to 100% (from 66.51% in 2015), following the full recovery of share capital after the loss of 2015. In November, following the emergence of the company's semi-annual loss for the provisions settled in connection with a transaction closing an existing dispute, BSM provided a further payment intended to strengthen the company's capital. The 2016 balance closes with a loss of 6 million euros.

**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 the shareholding is subject to the restrictions set out in the current law on investments from debt recovery.

Business planning remains focused solely on the sale of real estate units leased. The 2016 balance closes with a loss of 453 thousand euros.

**Banca Impresa di San Marino S.p.A.:** BSM was already holding a 98.56% share in the company. During 2016, following the shareholder's announcement to surrender their stake, and taking into account the requests on projects still pending with Banca Centrale for the reorganization of the entire Bank Group to transfer the majority stake in the Banca Impresa di San Marino to a third party, BSM's Board of Directors considered it convenient to discontinue relationships with the minority shareholder and conclude the transaction. Since then, the company has been 100% owned by BSM. Taking into account the transfer agreements and the loss for the financial year 2016, the value adjustment of financial fixed assets with respect to the company exceeds 1.8 million euros.

## CAPITAL ACCOUNTS AND RISK FUNDS

### 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 108.6 million euros at the end of 2016, decreasing by over 20.1 million euros (-15.62%) compared to 31 December 2015.

Risk Funds (in thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
Provisions for risks and legal actions	169	175	-6	-3.34%
Dispute reserve	2,626	2,463	162	6.58%
Expense reserve - Argentina	39	39	0	0.00%
Credit card risk reserve	222	210	13	6.04%
Reserve adjusting loans recorded in balance sheet assets	105,447	125,886	-20,438	-16.24%
Credit risk fund (item 80. in liability postings)	150	0	150	
<b>TOTAL</b>	<b>108,654</b>	<b>128,773</b>	<b>-20,119</b>	<b>-15.62%</b>

The most significant variation recorded during the financial year concerned in particular the credit risk fund adjusting assets, which dropped to 105.4 million euros from about 125.9 million euros in 2015. The decrease is as anticipated with regard to the extinction of Fincapital position and the write-offs made on positions subject to insolvency proceedings.

Regarding the movement of other funds, the size of which is marginal, please refer to the detail contained in the Explanatory Notes to the Financial Statements.

### Net equity and supervisory capital

As of 31 December 2016, the net equity of the bank amounted to about 111.2 million euros.

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 composition of the net equity is shown in the following table.

Net Equity (in thousands of Euro)	31/12/2016
Share capital	114,617
Ordinary reserve	0
Extraordinary reserve	14,273
Share issue premium reserve	2,263
Fund for General Banking Risks	1,750
Revaluation reserves	4,642
Reserve for own shares	876
Other reserves	1,124
Losses	-28,349
<b>TOTALE</b>	<b>111,196</b>

The total capital and risk funds of the bank amounted to about 219.8 million euros, decreasing by 16.62% compared to 2015, due to the negative result of over 28.3 million euros and the reduction in the adjusting credit risk fund, which only partially found compensation in the revaluation reserve recorded for the revaluation of instrumental properties owned by the Bank and the investment in Leasing Sammarinese S.p.A.

Total endowment (risk + capital funds) (in thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
Capital reserves and risk funds	219,850	263,676	-43,826	-16.62%

As of 31 December 2016, the Supervisory Capital amounted to about 90.3 million euros, decreasing by over 25.6 million euros compared to 2015. The performance of the supervisory capital reflects the performance of the company's net assets to a significant extent and is affected by the annual depreciation of subordinated loans, positive items of the additional assets. In 2016, however, the company benefits from the reduction in the items to be deducted for the decrease in exposure to the company's shareholder.

Supervisory Capital (in thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
<b>Core Capital</b>	<b>104,956</b>	<b>132,938</b>	<b>-27,982</b>	<b>-21.05%</b>
<b>Supplementary Capital</b>	<b>26,191</b>	<b>30,834</b>	<b>-4,644</b>	<b>-15.06%</b>
<b>Total core capital and supplementary capital</b>	<b>131,147</b>	<b>163,772</b>	<b>-32,625</b>	<b>-19.92%</b>
<b>Items to be deducted</b>	<b>40,860</b>	<b>47,834</b>	<b>-6,974</b>	<b>-14.58%</b>
<b>Supervisory Capital</b>	<b>90,287</b>	<b>115,938</b>	<b>-25,651</b>	<b>-22.12%</b>
<b>Weighted risk assets</b>	<b>635,297</b>	<b>762,392</b>	<b>-127,096</b>	<b>-16.67%</b>
<b>Solvency ratio*</b>	<b>14.21%</b>	<b>15.21%</b>	<b>-100 b.p.</b>	
<b>Tier 1 capital ratio</b>	<b>16.52%</b>	<b>17.44%</b>	<b>-92 b.p.</b>	

The total capital ratio stood at 14.21%, still above the minimum value allowed (11%).

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 16.52%.

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 73.4 million euros.

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 16.9 million euros.

Free Capital	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
Supervisory Capital	90,287	115,938	-25,651	-22.12%
Capital commitment against credit risk	69,883	83,863	-13,981	-16.67%
Capital commitment against operational risk	3,528	3,719	-190	-5.11%
<b>Free Capital</b>	<b>16,876</b>	<b>28,356</b>	<b>-11,481</b>	<b>-40.49%</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" are recorded net of expense recoveries payable by subsidiaries for advances by the parent company on their behalf, otherwise exposed in the profit and loss account under "Other operating proceeds";
- 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 (in thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
Interest received	26,594	34,161	-7,567	-22.15%
Interest paid	-17,904	-22,280	-4,376	-24.44%
Dividends and other proceeds	107	29	79	274.09%
<b>INTEREST MARGIN</b>	<b>8,797</b>	<b>11,910</b>	<b>-3,112</b>	<b>-26.13%</b>
Net commissions	5,426	6,421	-996	-15.51%
Losses from financial transactions	-2,753	3,001	-5,754	-191.75%
Operating proceeds/charges imbalance	-43	-44	-1	-1.55%
<b>INTERMEDIATION MARGIN</b>	<b>11,427</b>	<b>21,288</b>	<b>-9,861</b>	<b>-46.32%</b>
Administrative expenses: Personnel costs	-9,802	-10,281	-479	-4.89%
Administrative expenses: Other	-4,345	-4,603	-258	-5.93%
<b>GROSS OPERATING MARGIN</b>	<b>-2,720</b>	<b>6,405</b>	<b>-9,124</b>	<b>-142.46%</b>
Value adjustments on tangible and intangible fixed assets	-1,988	-1,959	29	1.45%
<b>GROSS MANAGEMENT RESULT</b>	<b>-4,708</b>	<b>4,445</b>	<b>-9,153</b>	<b>-205.91%</b>
Value adjustments on loans and other assets	-28,187	-20,288	7,899	28.02%
Provisions, adjustments and value recoveries	-179	-2	177	98.88%
<b>OPERATING RESULT</b>	<b>-33,073</b>	<b>-15,845</b>	<b>17,228</b>	<b>52.09%</b>
Net extraordinary result	892	676	215	31.84%
Income tax for the financial year	3,833	-1,059	4,892	-461.99%
<b>NET RESULT FOR THE YEAR</b>	<b>-28,349</b>	<b>-16,227</b>	<b>-12,121</b>	<b>74.70%</b>

## Interest margin

The interest margin in 2016 amounted to about 8,8 million euros, decreasing by 26.13% compared to December 2015.

Compared with the previous year, interest received fell by over 7.5 million euros, further affected by the low interest rates and the contraction of the interest-bearing assets represented by loans other than non-performing loans and bonds that make up the investment portfolio of the Bank.

On the other hand, this reduction of about 4.4 million was only partially offset by the reduction in the cost of the funding.

Interest Margin (in thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
Interest received and other proceeds	26,594	34,161	-7,567	-22.15%
- of which debt securities	6,337	9,595	-3,258	-33.95%
- of which loans	20,223	24,560	-4,337	-17.66%
- of which loans to banks	34	6	28	497.84%
Interest paid and other costs	-17,904	-22,280	-4,376	-19.64%
- of which amounts due to customers	-17,904	-22,280	-4,376	-19.64%
Dividends and other proceeds	107	29	79	274.09%
<b>TOTAL</b>	<b>8,797</b>	<b>11,910</b>	<b>-3,112</b>	<b>-26.13%</b>

## Intermediation margin

The intermediation margin stood at about 11.4 million euros at the end of the year, accentuating the downward trend recorded by the interest margin.

As a result of the reduction in the services margin a/a by over 6.7 million euros, the interest margin ratio represents once again about 77% of the intermediation margin of the company.

Intermediation Margin (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Interest Margin	8,797	76.99%	11,910	55.94%	-3,112	-26.13%
Net commissions	5,426	47.48%	6,421	30.16%	-996	-15.51%
Financial Activity result	-2,753	-24.09%	3,001	14.10%	-248	-8.25%
Other Proceeds/Charges Imbalance	-43	-0.38%	-44	-0.20%	-1	-1.53%
<b>TOTAL</b>	<b>11,427</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,288</b>	<b>100.00%</b>	<b>-9,861</b>	<b>-46.32%</b>

## Net commissions

The intermediation margin stood at 5.4 million euros at the end of December 2016, decreasing by about 1 million euros compared to 31 December 2015.

As shown in the table, the change is mainly attributable to the revenues component of the Bank's most traditional services: -656 thousand euros, equal to -16.75%. In the comparison, however, it is worth recalling that some revenues components were "extraordinary" in 2015 because related to a specific activity, such as the documentary production of reports of individuals adhering to the Voluntary Disclosure and therefore not replicable in the next year.

With regard to the savings management revenues, the year-end figure is generally affected by the contraction in the Bank's intermediation volumes in insurance activities and brokerage in third party financial products and instruments. However, the contribution of asset management is positive. The 2017 figure on return in terms of management contributions on customer investments in BSM asset management is expected to be even higher, given the number of subscriptions completed at the end of the year.

With regard to the composition of the total aggregate, due to the sharp decline in profits generated by the typical activity of money brokerage, revenue from savings management accounts for about 40% of net commissions.

Net commissions (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Trading, custody and administration of securities	1,823	33.61%	2,069	32.22%	-245	-11.86%
Mutual funds and GPF	130	2.40%	95	1.48%	35	37.02%
Insurance products and advice	213	3.92%	343	5.34%	-130	-37.92%
<b>Revenues from savings management</b>	<b>2,166</b>	<b>39.93%</b>	<b>2,506</b>	<b>39.03%</b>	<b>-340</b>	<b>-13.57%</b>
Revenues from foreign service	169	3.12%	216	3.36%	-47	-21.54%
Revenues from portfolio service	391	7.20%	418	6.51%	-27	-6.53%
Account maint. costs on c/c and deposits	948	17.46%	1,151	17.93%	-204	-17.68%
Loan fees and endorsement loans	581	10.71%	706	11.00%	-125	-17.71%
Other revenues from banking services	1,171	21.58%	1,424	22.18%	-253	-17.78%
<b>Net revenues from banking services</b>	<b>3,259</b>	<b>60.07%</b>	<b>3,915</b>	<b>60.97%</b>	<b>-656</b>	<b>-16.75%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5,426</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,421</b>	<b>100.00%</b>	<b>-996</b>	<b>-15.51%</b>



## Result of the financial activity

The net result of the financial operations for the year 2016 is negative by over 2.7 million euros and in contrast with the 2015 figure.

The analysis of the items that make up the total aggregate shows a positive result regarding trading in securities and exchange rates for more than 2.4 million euros and a negative result of the valuation of securities at *fair value* for more than 5.2 million euros. Although Euro money market rates remained substantially negative and there was constant uncertainty over the financial markets over the year, the free bond component was positive, exceeding the reference benchmark, consisting of Bloomberg bonds, by 43 b.p., and the average quarterly Euribor by more than 310 b.p. However, the overall performance of the portfolio was heavily penalized by the mark to market of investments in listed companies in a private equity fund subscribed in 2009. The outstanding result of the bond sector, which is the predominant component, was therefore largely reduced, resulting in a total average profitability of 0.91%.

Financial activity result (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Trading activity result	2,452	-89.08%	4,509	150.26%	-2,056	-45.61%
Fair value valuation	-5,205	189.08%	-1,508	-50.26%	-3,697	245.17%
<b>TOTAL</b>	<b>-2,753</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,001</b>	<b>100.00%</b>	<b>-5,754</b>	<b>-191.75%</b>

## Operating costs

Total operating costs amounted to 16.1 million euros at the end of 2016, with total savings of over 700 thousand euros, equal to -4.20%.

Labour costs fell to 9.8 million euros, decreasing by 479 thousand euros compared to 2015, due to the reduction in the number of employees. The actual effects in terms of competence over a whole reference period will only be apparent only from the next year, as the early retirement of employees was only completed in September 2016.

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 4.3 million euros, showing an improvement due to the reduction compared to the previous year. This result should be interpreted even more positively if we consider the extraordinary charges allocated to the financial statements for the year, and not foreseen in the preparation of the annual budget, relating to the expenditure charges for the Asset Quality Review. Even in 2016, however, the aggregate confirms that it is affected by the fees paid for the recovery of credits.

The depreciations for the year amounted to about 2 million euros, decreasing by 1.47% compared to 2015.

Operating costs (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Labour costs	-9,802	60.75%	-10,281	61.04%	-479	-4.66%
Other administrative expenses	-4,345	26.93%	-4,603	27.33%	-258	-5.60%
Amortizations	-1,988	12.32%	-1,959	11.63%	29	1.47%
<b>TOTAL</b>	<b>-16,135</b>	<b>100.00%</b>	<b>-16,843</b>	<b>100.00%</b>	<b>-708</b>	<b>-4.20%</b>

## Provisions to risk funds and devaluations

At the closing of the 2016 budget, the total adjustments made to loans and investments, including provisions to other risk funds, were rising compared to 2015: +8 million euros.

Provisions and value adjustments (in thousands of Euro)	31/12/2016	% composition	31/12/2015	% composition	Δ abs.	Δ %
Provisions to specific risk funds	-179	0.63%	-2	0.01%	177	8792.93%
Value adjustments/recoveries on loans	-19,558	68.95%	-6,227	30.69%	13,331	214.09%
Value adjustments/recoveries on financial fixed assets	-8,628	30.42%	-14,061	69.30%	-5,433	-38.64%
<b>TOTAL</b>	<b>-28,365</b>	<b>100.00%</b>	<b>-20,290</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,075</b>	<b>39.80%</b>

With regard to the difference of about 19.6 million euros between adjustments and devaluations on credits, we specify that the sum increased in the general provision of assets. Even so, its value was lower than the previous year, decreasing from about 126 million euros to 105 million euros, due to write-offs for extinguished loans and tax choices made for insolvency proceedings.

## Extraordinary operations

In 2016, the Bank recorded extraordinary profits amounting to over 1.2 million and extraordinary charges amounting to about 0.4 million euros. The net balance amounted to 892 thousand euros.

Non-characteristic profits include the payment of Visa Europe shares to the Bank for the acquisition of the company by Visa Inc. and the inclusion of the interest in the same company for the above-mentioned merger, for over 1.1 million euros.

## Net result for the financial year

No taxes were charged for the exercise. The value shown in the profit and loss account refers to the imbalance between the tax credit entered by virtue of the exercise of the option referred to in Art. 19 of Law 129/2016 and the amount due for advanced taxes for uses made in the exercise of taxed risk funds.

The year ended with a loss of 28.3 million euros, which was significantly affected by the high cost of credit risk of both the Bank and investee companies.

## Cash flow statement

The cash generated in 2016 amounted to about 235 million euros, mainly resulting from the decrease in the funds used in Loans to customers, Securities and Banks.

The funds used, also amounting to about 235 million euros, are mainly supported by a general reduction in deposits (about 163 million euros) and the increase in fixed assets (assets and investments), by 43 million euros.

**CASH (opening balance) 5,367**

FUNDS GENERATED AND COLLECTED	
<b>Funds generated by operations</b>	<b>35,524</b>
Operating profit	0
Funds for general banking risks	0
Increase in net equity resulting from:	4,642
- capital increase	4,642
- share capital	0
- share issue premium reserve	0
- extraordinary reserve	0
- investment revaluation reserve	4,642
- property revaluation reserve	0
Value adjustments net of value recoveries on:	30,703
- loans to customers	19,558
- financial fixed assets	8,628
- tangible and intangible fixed assets	2,517
Provisions to funds:	179
- taxes	0
- other risks and costs funds	179
<b>Increase in funds collected</b>	<b>18,531</b>
Amounts due to customers	18,531
Debts represented by securities	0
Amounts due to banks	0
Other liabilities	0
Accrued expenses and deferred revenues	0
<b>Decrease in funds used</b>	<b>180,901</b>
Securities	66,480
Loans to banks	14,353
Loans to customers	96,321
Shareholdings	250
Tangible and intangible fixed assets	0
Other assets	2,884
Accrued revenues and deferred expenses	613
<b>TOTAL</b>	<b>234,956</b>

## FUNDS USED

<b>Utilization of funds generated by operations</b>	<b>28,208</b>
Loss for the financial year	28,349
Distributed profit	0
Utilization of tax fund	0
Utilization of other risks and costs funds	-140
Utilization of fund for general banking risks	0
Utilization of other reserves	0
<b>Increase in funds used</b>	<b>43,233</b>
Securities	0
Loans to customers	0
Loans to banks	0
Shareholdings	9,253
Tangible and intangible fixed assets	33,979
Other assets	0
Accrued revenues and deferred expenses	0
<b>Decrease in funds collected</b>	<b>163,467</b>
Amounts due to banks	1,636
Amounts due to customers	0
Debts represented by securities	142,655
Other liabilities	18,922
Accrued expenses and deferred revenues	254
Value adjustments net of value recoveries on:	0
- securities	0
<b>TOTAL</b>	<b>234,908</b>

**CASH (closing balance) 5,416**

## BANCA DI SAN MARINO SHARES

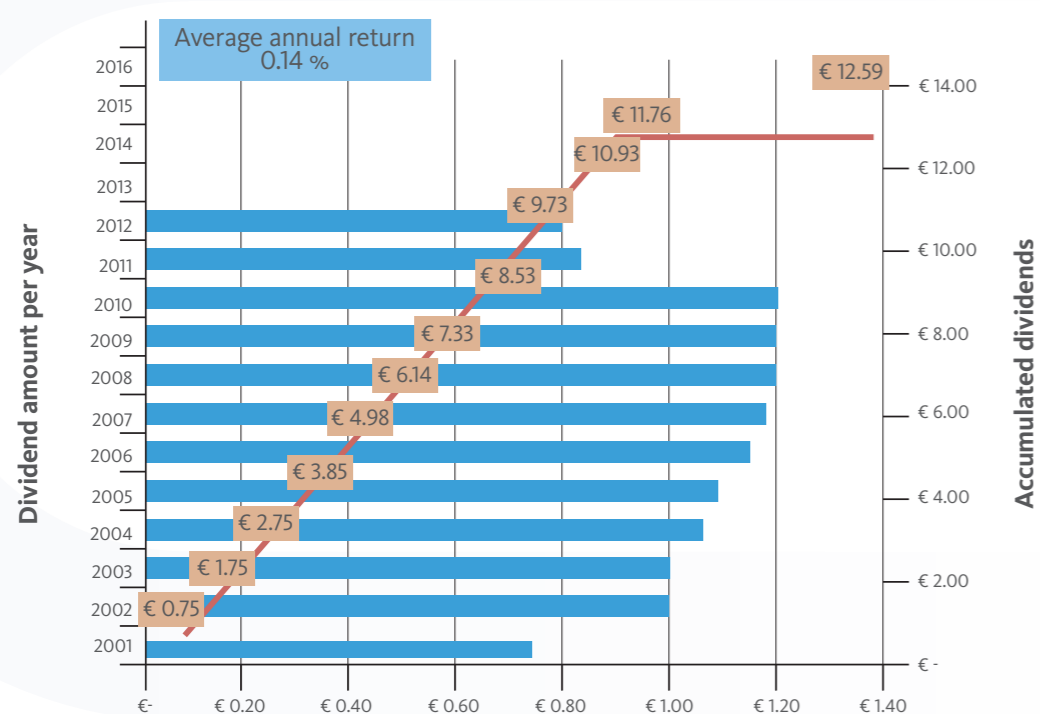
The share capital of Banca di San Marino is made up of 2,292,336 ordinary shares with a nominal value of 50.00 Euro. The majority shareholder is still the Ente Cassa di Faetano, which holds 90.13% of the share capital of the Bank. None of the other 1,840 shareholders who represent 9.22% of the share capital holds a significant interest (greater than 2% of the share capital). The remaining 0.65% is the percentage of treasury shares owned by the Bank, corresponding to 14,891 shares.

According to the evolution of the corporate net equity, the book value of BSM shares is 48.51 euros.

Banca di San Marino share price, after the losses accumulated over the past three financial years, is lower than the value invested by the shareholder, on the occasion of the signing of the share capital with the transformation into joint stock company with shares of 11.49 euros (-19.15%): in 2001, in fact, the share, with a nominal value of 50.00 euros, was sold with share premium of 10.00 euros, for a total of 60.00 euros.

Considering the dividends distributed since 2001, the average return on investment is still positive and approximately around 0.14%.

### Dividend distributed per year



### Significant events occurred after the end of the financial year

- Since February, the company T.P@Y has activated its issuing services, successfully launching the first fully autonomous San Marino payment system for electronic money and credit cards of the San Marino banking institutions. In the same month, BSM, as a contracted institution, almost completed the replacement of previous credit cards with the new San Marino cards.
- The visit to San Marino of the International Monetary Fund delegation and the meeting, among others, with the top management of our Institution took place in February.
- In March, the Ordinary Shareholders' Meeting was held for the appointment of the Chairman and a member of the Board of Statutory Auditors, both resigning, and for deliberating on the replacement of a resigning Councillor.
- In the first quarter of 2017, two ordinary bonds issued by the Bank expired for a total of 21.7 million euros.

### Business outlook

Numerous uncertainties remain on the reference scenario of the banking and financial system of San Marino. On the one hand, it is already difficult to imagine a recovery in the economic performance in 2017 and hence possible recoveries of the quality of assets and the divestment of the considerable fixed assets that are burdensome on the balance sheets of the Banks; on the other hand, specifically with regard to the BSM Group, all redevelopment projects and possible virtuous processes identified for saving resources and improving the efficiency of the structures, remain "suspended" pending the completion of the AQR assessment.

In the meantime, the low profitability of loans will be countered by a sharp reduction in the burden of funding, in addition to the effect of cost containment, especially with regard to staff, following the reduction of the company's staff. Any economic benefits will, however, be partially offset by the burden incurred by the Banking Institutions in connection with the payment of the Deposit Guarantee Fund, which, in fact, from the 2017 budget, will be added to the other cost items of the financial year.

Banca di San Marino, also through its subsidiaries, does not intend to escape the strategic role of supporting the economy of the reference territory, while preserving the balance needed to play its role in the future.

Against this background, and in view of the *free capital* available, the directors consider that there are conditions the preparation of the financial statements in accordance with the criteria of continuity.

## SUMMARY DATA AND RATIOS

Management Economic Values (thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
Interest Margin	8,797	11,910	-3,112	-26.13%
Intermediation Margin	11,427	21,288	-9,861	-46.32%
Net commissions	5,426	6,421	-996	-15.51%
Operating costs	16,135	16,843	-708	-4.20%
of which: Labour costs	9,802	10,281	-479	-4.66%
Gross Operating Result	-4,708	4,445	-9,154	-205.91%
Net Operating Result	-28,349	-16,227	-12,121	74.70%

Asset and operating values (thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
Gross Banking Product <sup>1</sup>	2,269,503	2,544,670	-275,167	-10.81%
Total Deposits	1,506,008	1,647,259	-141,251	-8.57%
Direct deposits of customers	1,087,920	1,212,045	-124,124	-10.24%
Adjusted direct deposits of customers*	1,079,278	1,200,556	-121,278	-10.10%
Indirect Deposits	418,087	435,214	-17,127	-3.94%
- administered	309,907	357,367	-47,460	-13.28%
- managed	108,180	77,847	30,333	38.97%
Indirect Deposits adjust.*	426,730	446,703	-19,973	-4.47%
- administered	309,907	357,367	-47,460	-13.28%
- managed*	116,822	89,335	30,333	38.97%
Gross loans to customers	772,577	897,411	-124,833	-13.91%
Net loans to customers	667,130	771,525	-104,395	-13.53%
Gross non-performing loans	165,180	181,276	-16,096	-8.88%
Net non-performing loans	75,364	81,645	-6,282	-7.69%
Gross impaired loans <sup>2</sup>	255,857	291,218	-35,360	-12.14%
Net impaired loans	151,762	166,929	-15,167	-9.09%
Interest-bearing assets	1,116,691	1,312,941	-196,250	-14.95%
Total Assets	1,273,669	1,441,993	-168,324	-11.67%
Equity	110,320	133,940	-23,620	-17.63%
Net Equity	111,196	134,903	-23,706	-17.57%
Supervisory Capital	90,287	115,938	-25,651	-22.12%

\* Adjusted direct deposits do not include debt instruments issued by the Bank and attributable to indirect deposits of customers.

<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 XI.

STRUCTURE RATIOS (%)	31/12/2016	31/12/2015	Δ b.p.
Direct deposits of customers/Total assets	85.42%	84.05%	136 b.p.
Gross loans to customers/Total assets	60.66%	62.23%	-158 b.p.
Gross loans to customers /Direct deposits of customers	71.01%	74.04%	-303 b.p.
Net equity/Total assets (Leverage)	8.73%	9.36%	-62 b.p.
Net equity /Loans to customers	14.39%	15.03%	-64 b.p.

CREDIT QUALITY RATIOS (%)	31/12/2016	31/12/2015	Δ b.p.
Gross non-performing loans/Gross loans to customers	21.38%	20.20%	118 b.p.
Net non-performing loans /Net loans to customers	11.30%	10.58%	71 b.p.
Net non-performing loans/Net Equity	67.78%	60.52%	725 b.p.
Gross impaired loans/Gross loans to customers	33.12%	32.45%	67 b.p.
Net impaired loans/Net loans to customers	22.75%	21.64%	111 b.p.
Non-performing loans: coverage percentage	54.37%	54.96%	-59 b.p.
Substandard loans: coverage percentage	18.59%	29.76%	-1,117 b.p.
Restructured loans: coverage percentage	12.09%	17.86%	-577 b.p.
Past due loans: coverage percentage	1.15%	1.15%	
Gross impaired loans: coverage percentage	13.65%	14.03%	-38 b.p.
Gross performing loans': coverage percentage	0.50%	0.50%	0 b.p.

<sup>1</sup>The value of performing loans does not include exposures to Group companies

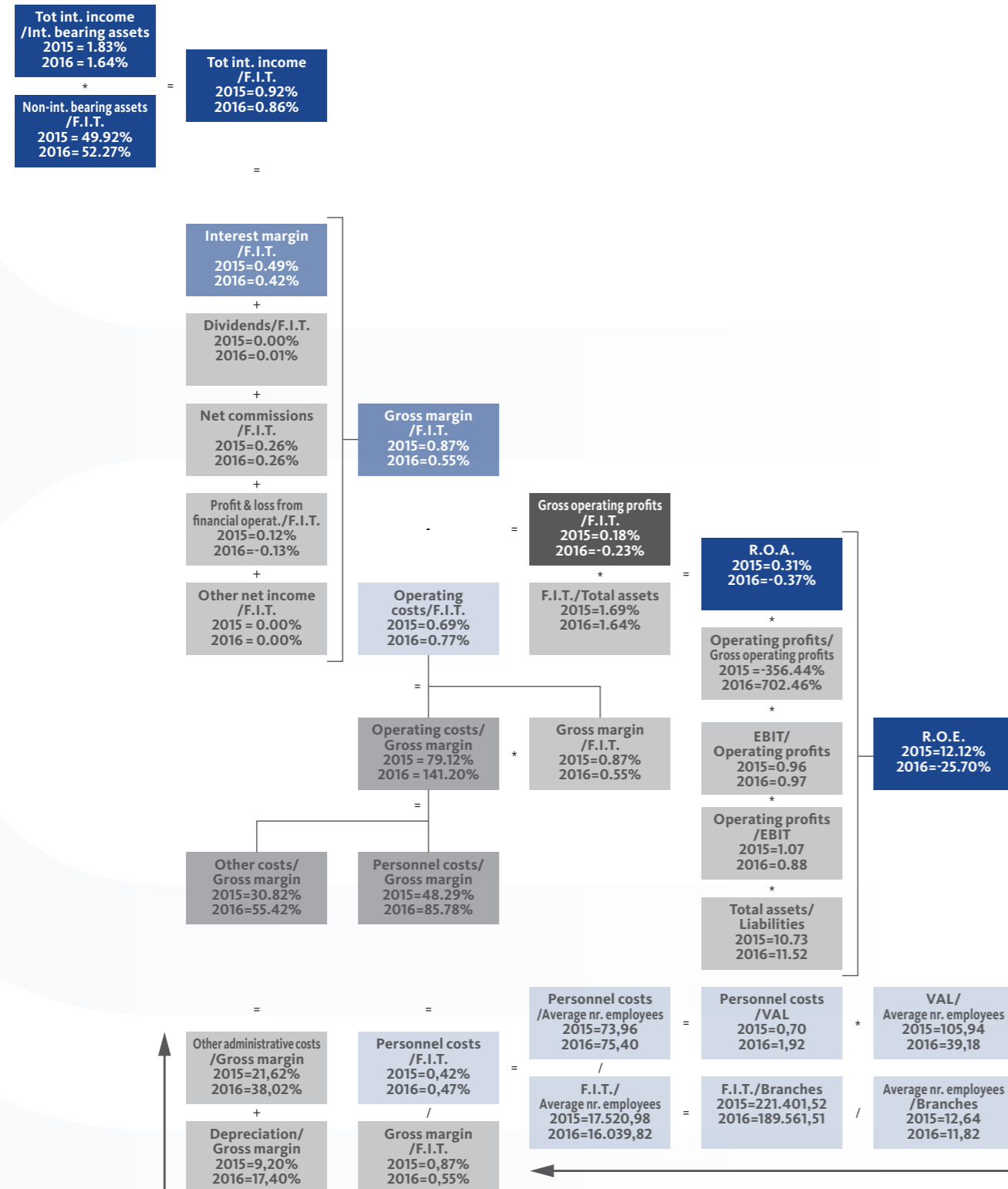
PROFITABILITY RATIOS (%)	31/12/2016	31/12/2015	Δ b.p.
R.O.E. <sup>1</sup>	-25.70%	-12.12%	-1,358 b.p.
R.O.A. <sup>2</sup>	-0.37%	0.31%	-68 b.p.
Interest margin/Interest-bearing assets	0.79%	0.91%	-12 b.p.
Intermediation margin/Interest-bearing assets	1.02%	1.62%	-60 b.p.
Interest margin /Intermediation margin	76.99%	55.94%	2,104 b.p.
Cost/income	141.20%	79.12%	6,209 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 (thousands of Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Δ abs.	Δ %
Employees (two year average)	130.0	139.0	-9.0	-6.47%
Branches	11.0	11.0	0.0	0.00%
Average number of employees per branch (general)	11.8	12.6	-0.8	-6.47%
Average number of network employees per branch	4.5	4.5	0.1	2.04%
Direct deposits of customers per employee	8,368.6	8,719.7	-351.1	-4.03%
Total deposits per employee	11,584.7	11,850.8	-266.1	-2.25%
Gross loans to customers per employee	5,942.9	6,456.2	-513.3	-7.95%
Gross Banking Product per employee	17,527.6	18,307.0	-779.4	-4.26%
Value added per employee	39.2	105.9	-66.8	-63.02%
Average cost of personnel	75.4	74.0	1.4	1.94%
Intermediation margin per employee	87.9	153.2	-65.3	-42.61%

## PROFITABILITY CHART



Dear Shareholders,

we submit to your approval the financial statements for the year closed as of 31 December 2015, consisting of the Statement of assets and Liabilities, the Profit and Loss Account and the Explanatory Notes, and propose to cover the budget deficit for the sole amount of 21,177,923.85 euros by using:

- > 4,642,042.98 euros of the Revaluation Reserve
- > 14,272,520.87 euros of the Extraordinary Reserve available
- > 2,263,360.00 euros of the Share Issue Premium Reserve

and to carry forward the residual loss of 7,170,586.60 to the following financial year.

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  
Fausto Mularoni



FINANCIAL  
STATEMENTS AT  
31 DECEMBER 2016  
ASSETS, LIABILITIES,  
PROFIT  
AND LOSS ACCOUNT

## FINANCIAL STATEMENTS

### Form and contents of the financial statements

The financial statements for the year closed as of 31 December 2016 were drawn up in accordance with the provisions of Law no. 165 on businesses and banking, financial and insurance services of 17 November 2005 and Law no. 47 on companies of 23 February 2006, and in accordance with the provisions of the Central Bank of the Republic of San Marino contained in Regulation 2008-02 on the preparation of the financial statements of the banks.

The financial statements are made up of:

- Statement of assets and liabilities
- Profit and loss account
- Explanatory notes
  - > Part A – Accounting policies;
  - > Part B – Information on the statement of assets and liabilities;
  - > Part C – Information on the profit and loss account;
  - > Part D – Other information.

The financial statements are supplemented by the Directors' Report on the Company's Operations and Situation, the Report of the Board of Statutory Auditors and the Report of the Independent Auditors.

The amounts shown in the Statement of Assets and Liabilities and in the Profit and Loss Account are expressed in Euro Units without decimal digits and are compared with those of the previous year.

## STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES

### ASSETS

	2016		2015	
10 CASH AND CASH EQUIVALENTS	-	5,415,503	-	5,367,158
20 LOANS TO BANKS	-	57,369,746	-	71,722,809
<i>a) on demand</i>	19,449,163	-	29,793,485	-
<i>b) other loans</i>	37,920,583	-	41,929,324	-
30 LOANS TO CUSTOMERS	-	655,002,734	-	770,881,995
<i>a) on demand</i>	339,504,115	-	431,810,940	-
<i>b) other loans</i>	315,498,619	-	339,071,055	-
40 BONDS AND OTHER DEBT FINANCIAL INSTRUMENTS	-	322,546,427	-	391,641,656
<i>a) of public issuers</i>	20,880,265	-	21,204,347	-
<i>b) of banks</i>	202,335,700	-	268,452,261	-
<i>c) issued by financial institutions (companies)</i>	66,652,502	-	56,476,794	-
<i>d) issued by others</i>	32,677,960	-	45,508,254	-
50 SHARES, UNITS AND OTHER CAPITAL FINANCIAL INSTRUMENTS	-	33,511,051	-	30,809,117
60 HOLDINGS	-	7,322,828	-	7,237,015
<i>a) Financial companies</i>	7,157,342	-	6,834,429	-
<i>b) Non-financial companies</i>	165,486	-	402,586	-
70 SHAREHOLDINGS IN BANKING GROUP COMPANIES	-	40,937,741	-	40,648,254
<i>a) Financial companies</i>	39,749,498	-	40,436,421	-
<i>b) Non-financial companies</i>	1,188,243	-	211,833	-
80 INTANGIBLE FIXED ASSETS	-	721,768	-	1,001,732
<i>a) Financial leasing</i>	0	-	0	-
<i>b) Assets pending leasing</i>	0	-	0	-
- of which resulting from terminated leasing agreements	0	-	0	-
- of which for breach of the lessee	0	-	0	-
<i>c) Goodwill</i>	0	-	0	-
<i>d) Other intangible fixed assets</i>	721,768	-	1,001,732	-
90 TANGIBLE FIXED ASSETS	-	53,712,956	-	21,970,612
<i>a) Financial leasing</i>	3,044,445	-	642,788	-
<i>b) Assets pending leasing</i>	11,348,757	-	0	-
- of which resulting from terminated leasing agreements	11,348,757	-	0	-
- of which for breach of the lessee	9,082,418	-	0	-
<i>c) Real estate property</i>	36,837,487	-	20,314,261	-
<i>d) Other tangible fixed assets</i>	2,482,267	-	1,013,563	-
100 SUBSCRIBED CAPITAL NOT PAID-IN	-	0	-	0
110 OWN SHARES OR UNITS	-	876,335	-	963,171
120 OTHER ASSETS	-	95,963,479	-	98,847,953
130 ACCRUED REVENUES AND DEFERRED EXPENSES	-	288,758	-	901,616
<i>a) accrued revenues</i>	226,039	-	628,510	-
<i>b) deferred expenses</i>	62,719	-	273,106	-
<b>140 TOTAL ASSETS</b>	-	<b>1,273,669,326</b>	-	<b>1,441,993,088</b>

## Liabilities

	2016		2015	
10 DUE TO BANKS:		2,067,518		3,703,959
<i>a) on demand</i>	2,067,518		1,203,431	
<i>b) term or notice debts</i>	0		2,500,528	
20 DUE TO CUSTOMERS:		490,097,323		471,566,426
<i>a) on demand</i>	457,463,699		449,892,962	
<i>b) term or notice debts</i>	32,633,624		21,673,464	
30 DEBTS REPRESENTED BY FINANCIAL INSTRUMENTS:		569,058,924		686,371,539
<i>a) bonds</i>	171,342,625		235,398,999	
<i>b) certificates of deposit</i>	397,716,299		450,972,540	
<i>c) other financial instruments</i>	0		0	
40 OTHER LIABILITIES		68,901,516		87,823,307
<i>of which cheques in circulation and other securities</i>	1,238,947		3,207,051	
50 ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED REVENUES:		377,091		630,881
<i>a) accrued expenses</i>	241,630		499,615	
<i>b) deferred revenues</i>	135,461		131,266	
60 STAFF RETIREMENT ALLOWANCE		0		0
70 FINANCIAL RISKS AND COSTS FUNDS:		3,056,490		2,887,484
<i>a) retirement and similar costs funds</i>	0		0	
<i>b) tax fund</i>	0		0	
<i>c) other funds</i>	3,056,490		2,887,484	
80 CREDIT RISK FUNDS		150,000		0
90 FUND FOR GENERAL BANKING RISKS		1,750,000		1,750,000
100 SUBORDINATE LIABILITIES		28,764,250		54,106,811
110 SHARE CAPITAL		114,616,800		114,616,800
120 SHARE ISSUE PREMIUMS		2,263,360		2,263,360
130 RESERVES:		16,272,521		32,499,894
<i>a) ordinary reserve</i>	0		12,643,285	
<i>b) reserve for own shares</i>	876,335		963,171	
<i>c) extraordinary reserves</i>	14,272,521		17,856,609	
<i>d) other reserves</i>	1,123,665		1,036,829	
140 REVALUATION RESERVES		4,642,043		0
150 PROFIT (LOSS) CARRIED FORWARD		0		0
160 PROFIT (LOSS) FOR THE FINANCIAL YEAR		-28,348,510		-16,227,373
<b>170 TOTAL LIABILITIES</b>		<b>1,273,669,326</b>		<b>1,441,993,088</b>

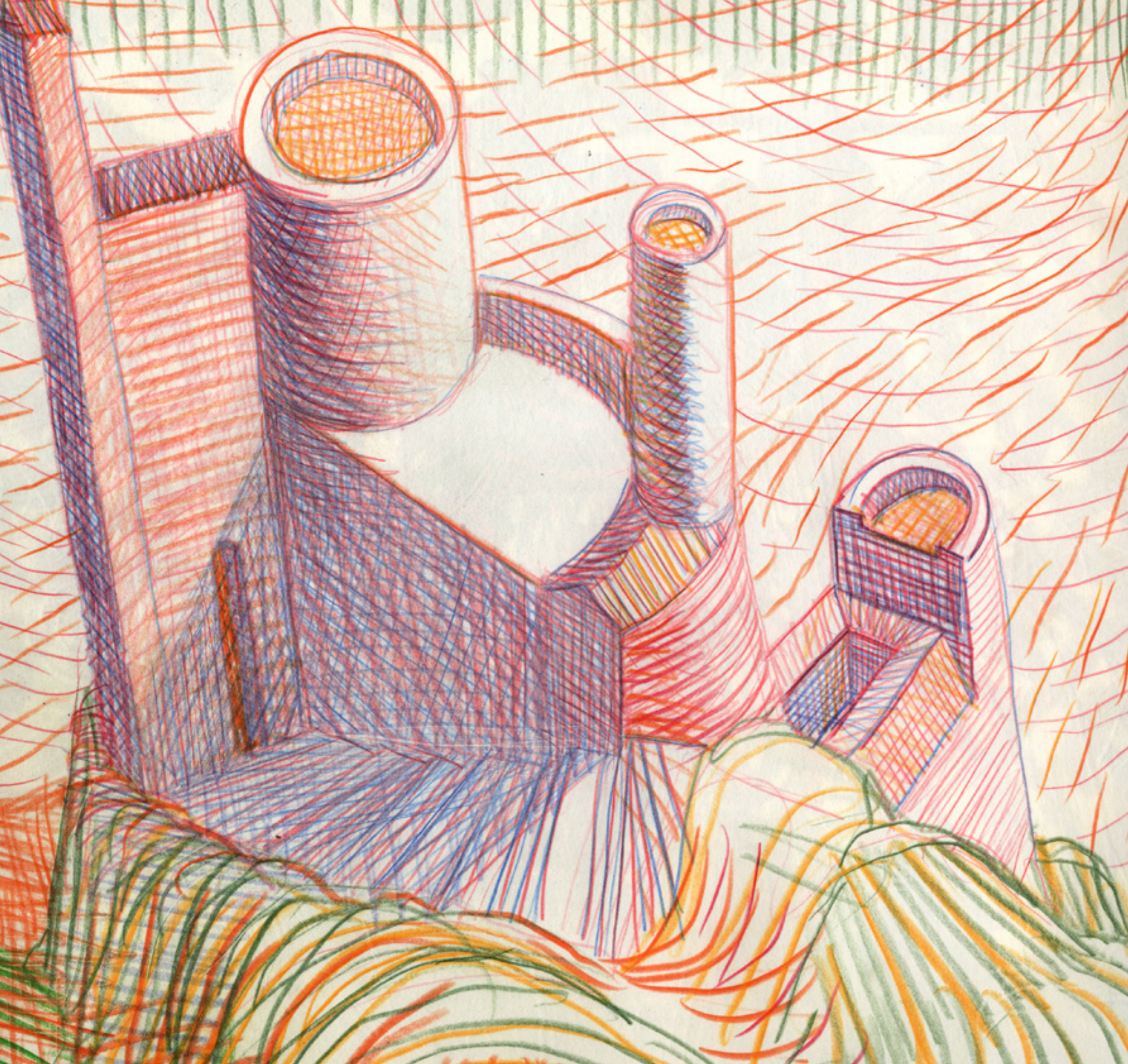
## Guarantees and commitments

	2016		2015	
10 GUARANTEES ISSUED		18,661,331		16,764,978
<i>- of which:</i>				
<i>a) acceptances</i>	67,143		0	
<i>b) other guarantees</i>	18,594,188		16,764,978	
20 COMMITMENTS		14,781,581		18,612,703
<i>- of which:</i>				
<i>a) for certain use</i>	8,841,151		10,055,974	
<i>of which: financial instruments</i>	8,618,732		8,618,732	
<i>b) for uncertain use</i>	4,496,431		6,966,485	
<i>of which: financial instruments</i>	0		0	
<i>c) other commitments</i>	1,443,999		1,590,244	
<b>TOTAL</b>		<b>33,442,912</b>		<b>35,377,681</b>

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	2016		2015	
10 INTEREST RECEIVED AND OTHER PROCEEDS:		27,793,154		35,845,408
<i>a) on loans to banks</i>	49,293		32,799	
<i>b) on loans to customers</i>	20,222,542		24,559,942	
<i>c) on debt securities</i>	7,521,319		11,252,667	
20 INTEREST PAID AND OTHER COSTS:		19,103,568		23,964,629
<i>a) on due to banks</i>	15,182		27,093	
<i>b) on due to customers</i>	1,869,801		2,098,509	
<i>c) on debts represented by securities</i>	17,218,585		21,839,027	
<i>-of which on subordinate liabilities</i>	2,424,012		1,925,393	
30 DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS:		107,453		28,724
<i>a) on shares, units and other capital securities</i>	5,383		3,782	
<i>b) on shareholdings</i>	102,070		24,942	
<i>c) on shareholdings in group companies</i>	0		0	
40 COMMISSIONS RECEIVED		5,447,997		6,660,506
50 COMMISSIONS PAID		845,456		1,261,014
60 PROFITS (LOSSES) ON FINANCIAL TRANSACTIONS		-2,753,064		3,000,696
70 OTHER OPERATING PROCEEDS		2,058,001		1,595,821
80 OTHER OPERATING CHARGES		308,911		297,233
90 ADMINISTRATIVE COSTS:		14,587,163		15,203,662
<i>a) Labour costs:</i>		10,116,695		10,645,973
<i>wages and salaries</i>	6,530,444		7,068,688	
<i>social security costs</i>	1,742,188		1,840,922	
<i>staff retirement allowances</i>	602,087		644,844	
<i>retirement and similar liabilities</i>	577,011		415,169	
<i>directors and statutory auditors</i>	314,838		365,175	
<i>other labour costs</i>	350,127		311,175	
<i>b) Other administrative expenses</i>		4,470,468		4,557,689
100 VALUE ADJUSTMENTS ON INTANGIBLE FIXED ASSETS		619,369		654,458
110 VALUE ADJUSTMENTS ON TANGIBLE FIXED ASSETS		1,897,303		1,304,870
120 PROVISIONS FOR FINANCIAL RISKS AND COSTS		178,659		2,009
130 PROVISIONS TO CREDIT RISK FUNDS		0		0
140 VALUE ADJUSTMENTS ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS		20,432,441		12,654,796
150 VALUE RECOVERIES ON LOANS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS		874,013		6,427,822
160 VALUE ADJUSTMENTS ON FINANCIAL FIXED ASSETS		8,628,180		14,061,073
170 VALUE RECOVERIES ON FINANCIAL FIXED ASSETS		0		0
<b>180 PROFIT (LOSS) ON ORDINARY ACTIVITIES</b>		<b>-33,073,496</b>		<b>-15,844,767</b>
190 EXTRAORDINARY PROCEEDS		1,281,165		2,504,830
200 EXTRAORDINARY COSTS		389,132		1,828,578
<b>210 EXTRAORDINARY PROFIT (LOSS)</b>		<b>892,033</b>		<b>676,252</b>
220 INCOME TAX FOR THE FINANCIAL YEAR		-3,832,953		1,058,858
230 VARIATION TO THE FUND FOR GENERAL BANKING RISKS		0		0
<b>240 PROFIT (LOSS) FOR THE FINANCIAL YEAR</b>		<b>-28,348,510</b>		<b>-16,227,373</b>





EXPLANATORY NOTE  
ON 2016  
FINANCIAL  
STATEMENTS

# PART A: ACCOUNTING POLICIES

## SECTION 1 – DESCRIPTION OF ACCOUNTING POLICIES

### Accounting policies

The accounting policies adopted are in accordance with the applicable legal provisions and consistent with those applied in the previous year.

The financial statements are prepared in accordance with the general principles of prudence and economic competence, with a view to business continuity.

The financial statements are prepared in a clear way and truthfully represent the capital situation, the financial situation and the economic result of the year. In compliance with this principle, the accounts of the financial statements are drawn up by giving preference to the representation of substance over form and, in order to provide a representation of the financial situation that is more closely aligned with the actual financial movements, the moment of settling transactions over that of negotiating. The various items in the Financial Statements correspond to the Company's accounting records, which are prepared in accordance with the administrative events that took place during the financial year.

Balance sheet and off-balance sheet assessments are carried out separately; related assets and liabilities are measured consistently.

Retained earnings are those made at the closing date of the financial year. Account was also taken of the risks and losses attributable to the financial year, even though learned about later.

#### 1. Cash and cash equivalents

This item includes the nominal value valuation of legal tender currencies, as well as coins and medals, gold, silver and stamps, money orders, bank and postal drafts, equivalents, coupons and bills payable on sight.

#### 2. Loans to banks

Loans to banks are recorded at their estimated realizable value and include all loans to banks, regardless of their technical form, except for those represented by securities, which are to be reclassified under item no. 40 "Bonds and other financial debt securities".

Loans to banks were recorded at their estimated realizable value, which corresponds to the nominal value.

#### 3. Loans to customers

This item includes receivables derived from customer loans, regardless of their technical form, provided that and in the extent to which the loan was actually granted. The total also includes receivables arising from financial *leasing* contracts for instalments due and not yet received and associated overdue interest accrued.

The total amount of loans to customers is recorded in the financial statements at their estimated realizable value. The balance is obtained by direct credit adjustment, determined on the basis of the debtor's degree of solvency by "analytical" valuation processes for doubtful loans and "flat rate" ones for the remaining performing loans.

As also set out in Regulation 2008-02, doubtful loans include:

- **Non-performing loans:** the category includes the entire exposure (cash and off balance sheet) to insolvent subjects or comparable situations, regardless of the expected loss or the existence of any collateral or personal guarantees. The amount of non-performing loans includes *leasing* contracts terminated due to breach of the lessee, except where the termination of the credit (former lessor) and the waiver by the former

lessee of the right to refund any capital gain arising from the sale or relocation of the asset are agreed upon by the parties.

- **Substandard loans:** the item includes the entire exposure to subjects in situations of temporary objective difficulty, which can foreseeably be removed within a reasonable period of time. It does not take into account the existence of any actual or personal guarantees for the position. For the criteria of classifying loans with repayment of instalments, please refer to the provisions contained in Regulation 2007-07.
- **Restructured loans:** the entire exposure for which the Bank, as a result of the deterioration of the debtor's economic and financial condition, agrees to change the original contractual conditions (for example, rescheduling of the terms, debt and/or interest reduction, etc.), thus generating a loss, is considered "restructured". However, exposures to winding-up companies are excluded. The classification as "restructured loans" can be removed if, once at least two years have elapsed since the date the restructuring agreement is concluded, the Bank certifies the debtor's recovery of the full solvency conditions, as well as the lack of bad debts on all lines of credit, by a reasoned resolution of the corporate competent authorities. In fact, when the debtor defaults for the first time, the Bank is required to classify the entire exposure among non-performing and substandard positions, depending on the debtor's anomaly degree.
- **Past due and/or overdue loans:** the category includes all loans, other than non-performing or substandard, which, on the reference date, have become past due or overdue on a continuous basis for over 90 days, if such loans represent over 20% of the total exposure, understood as the sum of the used amount by cash and endorsement, the debt securities subscribed by the Bank and the credit positions on derivatives.

#### 4. Bonds and other debt financial instruments

This item includes all debt financial instruments in the Bank's portfolio, regardless of their allocation portfolio.

Investments in financial instruments can be allocated to the following two sub-funds, which distinguish the valuation criteria, in addition to the purposes of the investment.

- **Investment portfolio:** it includes financial instruments held for durable investment purposes and the dimensional parameters of the category are defined by the administrative body. They are entered in the balance sheet at cost value (in the case of first acquisition) or, in the case of transfer from another sub-fund, at the value resulting from the application of the rules of the portfolio of origin. The value of the security includes the interest rate and the adjustment for the share corresponding to the trading difference matured. Unlike the trading portfolio, the securities belonging to this category are not valued at market value and thus only contribute to the profit and loss account in the event of a permanent loss in the value of the investment.
- **Trading portfolio:** it includes financial instruments held for trading and treasury purposes. The amount entered in the balance sheet includes the interest rate accrued at the end of the year. With reference to the valuation of the individual securities, the following is specified:
  - listed securities are valued at the market price on the last quotation day available;
  - unlisted securities are valued on the basis of estimates, referring to securities with similar characteristics quoted on regulated markets (*mark to model*). The difference between the book value of trading securities and their market value is shown in item 6o. "Profits (losses) on financial transactions" of the profit and loss account.

#### 5. Shares, units and other capital financial instruments

The item includes all financial instruments of marketable capital security nature (shares and CIU shares).

They are valued at the market price and the rules set out in the previous paragraph with regard to the trading portfolio also apply to these instruments.

## 6. Holdings

This item includes all rights, whether or not represented by securities, in the capital of other companies, which generate a durable bond, other than those referred to in the preceding paragraph.

Holdings are valued using the cost method upon acquisition and/or subscription.

## 7. Shareholdings in banking group companies

Shareholdings in banking group companies are valued with the net equity method, in accordance with the provisions of Regulation 2008-02.

## 8. Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are recorded at their original purchase cost, possibly increased by the costs and improvements incurred during the year, subject to the consent of the Board of Statutory Auditors issued when preparing the financial statements. The value of the assets shown in the balance sheet is already adjusted directly by the amortization charge for the year.

The percentage rates applied correspond to the ordinary rates provided for article 60 of Law no. 166 of 16 December 2013 on the general income tax.

## 9. Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are recorded at their original purchase cost, including all accessory charges and any expenses incurred for improvements.

Assets are depreciated by directly adjusting their value with the rates set by Law no. 166 of 16 December 2013, deemed consistent and representative of the value that corresponds to their residual possibility of use. However, fixed assets not yet utilized are not amortized.

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.

Asset type	Amortization rate
Lightweight constructions	12%
Machinery, systems and accessories	15%
Furniture and fittings	15%
Miscellaneous and minute equipment	20%
Electronic and electric office machinery	20%
Vehicles	20%
Buildings used for operating purposes	3%

The item "Tangible fixed assets" also includes tangible assets that are subject to active leasing contracts or however resulting from terminated *leasing* contracts pending new lease (or transfer). Loans relating to financial leasing transactions are determined according to the financial methodology and are recorded in the balance sheet for the algebraic balance obtained by the difference between the capital fund or historical cost of the asset and the related amortization fund fed by the capital portion of the accrued fees.

In the profit and loss account, lease payments are recorded for the portion of interest in the item "interest received and other proceeds" and, for the portion of capital, in the items "other operating proceeds" and "value adjustments on tangible fixed assets" for the same amount, with a neutral effect on the result for the year.

## 10. Other assets - other liabilities

These items include all assets and liabilities not posted under other asset or liability items.

The book value also includes any in-transit and suspended items not attributed to the relevant accounts, as well as the tax credit recognized to the company by Law no. 112 of 15 October 2007.

## 11. Accruals and deferrals

Revenues and expenses, whether accrued or deferred, are recorded in accordance with the principle of time competence and are separately indicated in special asset and liability items.

As required by Regulation 2008-02, the values indicated in the statement of assets and liabilities refer only to the components of costs and revenues that could not be directly increased in the asset or liability accounts to which they are related.

## 12. Due to banks

Liabilities include the face value of amounts due to other banks, regardless of their technical form, with the exception of those represented by financial instruments that make up item 30 in liability postings.

## 13. Due to customers

The item consists of the nominal amount of payables to customers whatever their technical form, with the exception of those represented by financial instruments that make up item 30 in liability postings. As provided for by current legislation, the value includes interest paid and the accrued interest at the end of the year.

## 14. Debts represented by financial instruments

The item consists of the nominal amount of deposits through certificates of deposit and bonds (excluding subordinate ones), net of any amounts repurchased by the Bank. The carrying value includes the accrued interest rate.

## 15. Staff retirement allowance

The staff retirement allowance fund is appropriate to the total amount of sums due to the employees of the Bank at the end of the financial year and, as permitted by the current provisions of the law, is fully liquidated each year.

## 16. Financial risks and costs funds

Financial risks and costs funds are intended to exclusively cover losses, charges or debts of a certain nature, probable or certain, whose amount or timing is, however, unknown at the end of the year.

Financial risks and costs funds include:

- *Tax fund*: the book value represents the expected debt for the year with the revenue authorities recorded in the profit and loss account;
- *Other funds*: the other funds are constituted in order to cover any future loss for liabilities that do not fall within the previous cases.

## 17. Credit risk funds

The credit risk fund includes provisions for non-specific credit risks. For this reason, it is not aimed to adjust any asset posting.

## 18. Commitments

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.

The book value depends on the type of commitment:

- 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.

### 19. Interest, commissions, costs and proceeds

Interest received and paid, other proceeds and costs relating to securities, as well as other revenues and expenses are recorded on an accrual basis.

### 20. 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.

Taxes will be recovered in the year when the credit devaluation fund (for credits with final judgement) and the financial risks and costs funds are used.

## SECTION 2. – ADJUSTMENTS AND PROVISIONS

No adjustments or provisions were made solely for tax purposes.

## PARTE B - INFORMATION ON THE STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES

### ASSETS

#### 1. Cash and cash equivalents

TABLE 1.1: BREAKDOWN OF ITEM 10. "CASH AND CASH EQUIVALENTS"

	31/12/2016	31/12/2015	Change	
			amount	%
1. Cash and cash equivalents Euro	5,289,529	5,288,409	1,120	0.02%
2. Foreign currencies	72,583	24,815	47,768	192.50%
3. Cheques	0	543	-543	-100.00%
4. Other cash equivalents	53,391	53,391	0	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>5,415,503</b>	<b>5,367,158</b>	<b>48,345</b>	<b>0.90%</b>

This item includes cash in Euro and foreign currency on hand.

Item "4. Other cash equivalents" includes collector's coins issued by the Republic of San Marino posted at face value.

#### 2. Loans to banks

TABLE 2.1: BREAKDOWN OF ITEM 20. "LOANS TO BANKS"

	31/12/2016		31/12/2015		Change	
	In euro	In foreign currency	In Euro	In foreign currency	amount	%
<b>a. On demand</b>	<b>15,593,761</b>	<b>3,855,402</b>	<b>23,276,142</b>	<b>6,517,343</b>	<b>-10,344,322</b>	<b>-34.72%</b>
<i>a.1. Mutual accounts opened for services rendered</i>	15,420,095	3,855,402	19,787,594	6,517,343	-7,029,440	-26.72%
<i>a.2. C/accounts in credit</i>	278	0	16,843	0	-16,565	-98.35%
<i>a.3. Others</i>	173,388	0	3,471,705	0	-3,298,317	0.00%
<b>b. Other credits</b>	<b>32,694,251</b>	<b>5,226,332</b>	<b>37,804,275</b>	<b>4,125,049</b>	<b>-4,008,741</b>	<b>-9.56%</b>
<i>b.1. Term deposits</i>	32,694,251	5,226,332	37,804,275	4,125,049	-4,008,741	-9.56%
<i>b.2. C/accounts in credit</i>	0	0	0	0	0	0.00%
<i>b.3. Repurchasing agr. and repos</i>	0	0	0	0	0	0.00%
<i>b.4. Others</i>	0	0	0	0	0	
<b>TOTAL</b>	<b>48,288,012</b>	<b>9,081,734</b>	<b>61,080,417</b>	<b>10,642,392</b>	<b>-14,353,063</b>	<b>-20.01%</b>
<b>GENERAL TOTAL</b>	<b>57,369,746</b>		<b>71,722,809</b>			

Loans to banks are shown at their estimated realizable value, which coincides with their nominal value for this year and the past one.

Item a.1 "Mutual accounts opened for services rendered" shows the total correspondence accounts with other credit institutions.

The value in item b.1 "Term deposits" includes, among other things, the amount paid by BSM in respect of the provisions of the Supervisory Authority on Minimum Reserves and Guarantee Fund for Settlement.

As of 2016, a term deposit set up at the Central Bank of the Republic of San Marino with a nominal value of 9,000,000 euros under the conditions set out in BCSM Letter Prot. 12/6691 of 16 July 2012 contributes to the item balance. The sum was allocated to maintain evidence of the portion of former Fincapital segregated assets, sold to BSM during the *closing* and resulting from the sale of the assets of the winding-up company.

Compared to 31 December 2015, the current year shows a fall in the total holdings of deposits with other lending institutions for the disposal of liquidity associated with the return of capital to Italy due to the Voluntary Disclosure.

**TABLE 2.2: SITUATION OF CASH LOANS TO BANKS**

Categories/Values	31/12/2016			31/12/2015		
	gross exposure	total value adjustments	net exposure	gross exposure	total value adjustments	net exposure
<b>1. Doubtful loans</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1. Non-performing loans	0	0	0	0	0	0
1.2. Substandard loans	0	0	0	0	0	0
1.3. Restructured loans	0	0	0	0	0	0
1.4. Past due/overdue loans	0	0	0	0	0	0
1.5. Unsecured loans to at-risk countries	0	0	0	0	0	0
<b>2. Performing loans</b>	<b>57,369,746</b>	<b>0</b>	<b>57,369,746</b>	<b>71,722,809</b>	<b>0</b>	<b>71,722,809</b>
<b>TOTAL</b>	<b>57,369,746</b>	<b>0</b>	<b>57,369,746</b>	<b>71,722,809</b>	<b>0</b>	<b>71,722,809</b>

As shown by the table, all loans to banks are classified 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
<b>1. Opening gross exposure balance as of 31/12/2015</b>					
<i>of which for accrued interests</i>	-	-	-	-	-
<b>2. Increases</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. Inflows from performing loans	-	-	-	-	-
2.2. Accrued interests	-	-	-	-	-
2.3. Other increases	-	-	-	-	-
<b>3. Decreases</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Outflows to performing loans	-	-	-	-	-
3.2. Cancellations	-	-	-	-	-
3.3. Collections	-	-	-	-	-
3.4. Sales revenue	-	-	-	-	-
3.5. Other decreases	-	-	-	-	-
<b>4. Closing gross exposure balance as of 31/12/2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>of which for accrued interests</i>	-	-	-	-	-

**TABELLA 2.4: : DYNAMICS OF TOTAL VALUE ADJUSTMENTS TO “LOANS TO BANKS”**

Reason codes/Categories	Non performing loans	Substandard loans	Restructured loans	Past due/overdue loans	Unsecured loans to at risk countries	Performing loans
<b>1. opening value adjustment balance as of 31/12/2015</b>	<b>0</b>					
<b>2. Increases</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. Value adjustments	-	-	-	-	-	-
<i>of which for accrued interests</i>	-	-	-	-	-	-
2.2. Utilization of Credit risk funds	-	-	-	-	-	-
2.3. Transfers from other credit categories	-	-	-	-	-	-
2.4. Other increases	-	-	-	-	-	-
<b>3. Decreases</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Value recoveries from valuation	-	-	-	-	-	-
<i>of which for accrued interests</i>	-	-	-	-	-	-
3.2. Value recoveries from collection	-	-	-	-	-	-
<i>of which for accrued interests</i>	-	-	-	-	-	-
3.3. Cancellations	-	-	-	-	-	-
3.4. Transfers to other credit categories	-	-	-	-	-	-
3.5. Other decreases	-	-	-	-	-	-
<b>4. Closing value adjustment balance as of 31/12/2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>of which for accrued interests</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Since all of them are considered to be fully due, loans to banks, even when performing, are not subject to write-downs.

**TABLE 2.5: BREAKDOWN OF “LOANS TO BANKS” BASED ON RESIDUAL LIFE**

Maturity	31/12/2016	31/12/2015
1. Sight	19,607,386	29,954,787
2. From more than 1 day to 3 months	4,276,090	4,125,049
3. From more than 3 to 6 months	950,242	0
4. From more than 6 months to 1 year	8,999,939	0
5. From more than 1 year to 18 months	0	0
6. From more than 18 months to 2 years	0	0
7. From more than 2 to 5 years	0	0
8. More than 5 years	0	0
9. Without maturity	23,536,089	37,642,973
<b>10. TOTAL</b>	<b>57,369,746</b>	<b>71,722,809</b>

The table shows the evidence of loans to banks, including interest rates, in relation to the residual life of investments. A comparison with 31 December 2015 shows the following:

- 6 months - 1 year maturity: the registration of the term deposit at BCSM, with a nominal value of 9,000,000 euros;
- Without maturity: the evidence of the values corresponding to the payment of the ROB and the Guarantee Fund for settlement. The change from 2015, down by 14,106,884 euros, is partially due to the conditions recognized to the aforementioned term deposit, for which the deduction of the amount for ROB purposes is allowed.

### 3. Loans to customers

TABLE 3.1: BREAKDOWN OF ITEM 30 "LOANS TO CUSTOMERS"

Categories / Values	31/12/2016		31/12/2015		Variazione	
	In euro	In foreign currency	In euro	In foreign currency	amount	%
<b>1. On demand / non-revolving</b>	<b>339,503,749</b>	<b>365</b>	<b>431,809,894</b>	<b>1,046</b>	<b>-92,306,826</b>	<b>-21.38%</b>
1.1. C/accounts in credit	257,859,292	365	333,130,927	1,046	-75,272,316	-22.60%
1.2. Others	81,644,457	0	98,678,967	0	-17,034,510	-17.26%
<b>2. Other credits</b>	<b>313,098,214</b>	<b>2,400,406</b>	<b>336,610,039</b>	<b>2,461,016</b>	<b>-23,572,435</b>	<b>-6.95%</b>
2.1. C/accounts in credit	18,999,252	0	25,249,155	0	-6,249,903	-24.75%
2.2. Discounted and s.t.c. portfolio	29,347,234	0	36,376,238	0	-7,029,004	-19.32%
2.3. Repurchasing agr. and repos	0	0	0	0	0	
2.4. Other loans	264,751,728	2,400,406	274,984,646	2,461,016	-10,293,528	-3.71%
<b>TOTAL</b>	<b>652,601,963</b>	<b>2,400,771</b>	<b>768,419,933</b>	<b>2,462,062</b>	<b>-115,879,261</b>	<b>-15.03%</b>
<b>GENERAL TOTAL</b>	<b>655,002,734</b>		<b>770,881,995</b>			

The table shows the total amount of loans to customers net of value adjustments determined according to the customer's solvency and any guarantees supporting the position. The total does not include credits resulting from financial lease transactions for the part relating to the residual value of the leased asset, which are shown under asset items 8o. and 9o. for the dedicated breakdown component.

Compared to the previous year, the decrease was 115,879,261 euros (-15.03%); this change is attributable, especially regarding the component of doubtful loans, to the general adjustment of the expected recovery values, and for the rest, to a real contraction in overall loans. In particular, only with reference to the companies of the Banca di San Marino Group, the use of the loans granted under "1. On demand/non-revolving" decreases by 40,415,504 euros.

TABLE 3.2: SECURED LOANS TO CUSTOMERS

Categories / Values	31/12/2016		31/12/2015		Variazione	
	In euro	In foreign currency	In euro	In foreign currency	amount	%
<b>1. From mortgages</b>	<b>170,807,803</b>	<b>65,355</b>	<b>176,573,464</b>	<b>0</b>	<b>-5,700,306</b>	<b>-3.23%</b>
<b>2. From liens on:</b>	<b>15,080,343</b>	<b>0</b>	<b>23,688,479</b>	<b>165,489</b>	<b>-8,773,625</b>	<b>-36.78%</b>
2.1. Cash deposits	3,847,362	0	2,011,025	5,321	1,831,016	90.81%
2.2. Securities	9,576,452	0	15,786,311	160,168	-6,370,027	-39.95%
2.3. Other assets	1,656,529	0	5,891,143	0	-4,234,614	-71.88%
<b>3. From guarantees by:</b>	<b>152,006,878</b>	<b>934,834</b>	<b>176,472,652</b>	<b>934,834</b>	<b>-24,465,774</b>	<b>-13.79%</b>
3.1. Government	40,337,249	0	42,482,435	0	-2,145,186	-5.05%
3.2. Other public bodies	0	0	0	0	0	0.00%
3.3. Banks	0	0	0	0	0	
3.4. Other financial companies	0	0	0	0	0	0.00%
3.5. Other operators	111,669,629	934,834	133,990,217	934,834	-22,320,588	-16.54%
<b>TOTAL</b>	<b>337,895,024</b>	<b>1,000,189</b>	<b>376,734,595</b>	<b>1,100,323</b>	<b>-38,939,705</b>	<b>-10.31%</b>
<b>GENERAL TOTAL</b>	<b>338,895,213</b>		<b>377,834,918</b>			

The table shows the amount of guaranteed loans with a distinction of the type of guarantee supporting the loans. The value entered is limited to the sole net exposure of the loan to which the guarantee, real and/or personal, refers.

Despite the contraction in the total amount of guarantees, the average coverage of net loans rose from 49.01% in 2015 to 51.74% in 2016. If we recalculate the values excluding loans granted to Group companies, which are directly covered with hedges on debtors' insolvency risk by risks funds set up by such companies, the average ratio of guaranteed loans rises to 82.79%.

TABLE 3.3: SITUATION OF CASH LOANS TO CUSTOMERS

Reason codes / Categories	31/12/2016			31/12/2015		
	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure
<b>1. Doubtful loans</b>	<b>255,857,236</b>	<b>104,094,972</b>	<b>151,762,264</b>	<b>291,217,600</b>	<b>124,288,472</b>	<b>166,929,128</b>
of which from financial leasing transactions	11,423,310	68,144	11,355,166	0	0	0
1.2. Non-performing loans	165,179,921	89,816,172	75,363,749	181,276,242	99,630,806	81,645,436
of which from financial leasing transactions	9,788,221	58,527	9,729,694	0	0	0
1.3. Substandard loans	54,847,567	10,196,451	44,651,116	66,605,513	19,821,539	46,783,974
of which from financial leasing transactions	1,635,089	9,617	1,625,472	0	0	0
1.4. Restructured loans	33,560,831	4,056,256	29,504,575	25,961,588	4,636,323	21,325,265
of which from financial leasing transactions	0	0	0	0	0	0
of which ex Delta restructured loans	19,322,619	3,919,219	15,403,400	20,365,772	3,919,218	16,446,554
1.5. Past due/overdue loans	2,268,917	26,093	2,242,824	17,374,257	199,804	17,174,453
of which from financial leasing transactions	0	0	0	0	0	0
1.6. Unsecured loans to at-risk countries	0	0	0	0	0	0
<b>2. Performing loans</b>	<b>516,719,843</b>	<b>1,352,510</b>	<b>515,367,333</b>	<b>606,192,920</b>	<b>1,597,265</b>	<b>604,595,655</b>
of which from financial leasing transactions	1,869,159	6,665	1,862,494	642,788	0	642,788
<b>TOTAL</b>	<b>772,577,079</b>	<b>105,447,482</b>	<b>667,129,597</b>	<b>897,410,520</b>	<b>125,885,737</b>	<b>771,524,783</b>
of which from financial leasing transactions	13,292,469	74,809	13,217,660	642,788	0	642,788

The table gives a detailed breakdown of the composition by status of the total amount of customer loans, with separate evidence of gross exposure, total value adjustments and net exposure.

The value of receivables includes loans deriving from financial leasing transactions.

Regarding the value of receivables originated from leasing transactions, we specify, with particular reference to the positions entered among the Company's doubtful loans, that the changes occurred during the financial year relate to financial leasing contracts arising from the closing of Fincapital SA. As a transferor of the activities of the financial company in liquidation, BSM recorded, in addition to movable and immovable property, real estate leasing contracts, most of which relate to customers who had already shown a reduced capacity to meet the obligations assumed. Ex Fincapital receivables were booked net, i.e. at the expected recovery value, determined on the basis of the guarantee, represented, in the case of the financial lease, by the same leased property. The estimate of recovery values/realization of assets was drawn up by a qualified expert, pursuant to art. 22 of Law 160/2015 and specifications set forth in the Circular of the Registry Office Prot. 34101/2016 of 24 March 2016.

The percent incidence of gross non-performing loans on total loans to customers is 21.38%; the same ratio drops to 11.30% if recalculated with reference to the net value.

**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
<b>1. Opening gross exposure balance as of 31/12/2015</b>	<b>181,276,242</b>	<b>66,605,512</b>	<b>25,961,588</b>	<b>17,374,257</b>	<b>0</b>
<i>of which for accrued interests</i>	<i>5,214,313</i>	<i>534,498</i>	<i>0</i>	<i>45,272</i>	<i>0</i>
<b>2. Increases</b>	<b>57,176,616</b>	<b>31,198,534</b>	<b>14,103,634</b>	<b>1,883,420</b>	<b>0</b>
<i>2.1. Inflows from performing loans</i>	<i>2,693,289</i>	<i>22,727,958</i>	<i>2,175,702</i>	<i>1,836,544</i>	<i>0</i>
<i>2.2. Accrued interests</i>	<i>1,890,675</i>	<i>378,173</i>	<i>23</i>	<i>8,290</i>	<i>0</i>
<i>2.3. Other increases</i>	<i>52,592,652</i>	<i>8,092,403</i>	<i>11,927,909</i>	<i>38,586</i>	<i>0</i>
<b>3. Decreases</b>	<b>73,272,937</b>	<b>42,956,479</b>	<b>6,504,391</b>	<b>16,988,760</b>	<b>0</b>
<i>3.1. Outflows to performing loans</i>	<i>0</i>	<i>83,300</i>	<i>0</i>	<i>96,809</i>	<i>0</i>
<i>3.2. Cancellations</i>	<i>40,744,398</i>	<i>518,020</i>	<i>578,310</i>	<i>2,751</i>	<i>0</i>
<i>3.3. Collections</i>	<i>15,265,065</i>	<i>3,539,151</i>	<i>1,075,741</i>	<i>311,931</i>	<i>0</i>
<i>3.4. Revenue from sales</i>					<i>0</i>
<i>3.5. Other decreases</i>	<i>17,263,474</i>	<i>38,816,008</i>	<i>4,850,340</i>	<i>16,577,269</i>	<i>0</i>
<b>4. Closing gross exposure balance as of 31/12/2016</b>	<b>165,179,921</b>	<b>54,847,567</b>	<b>33,560,831</b>	<b>2,268,917</b>	<b>0</b>
<i>of which for accrued interests</i>	<i>5,247,025</i>	<i>670,092</i>	<i>785</i>	<i>1,045</i>	<i>0</i>

The loan classification table shows the changes that occurred during the year. Below are the most significant differences:

- 2.2 “accrued interests”: the item shows the accrued interests for the year. With regard to the category of non-performing loans, this value is calculated by applying the legal rate of 2% to the amounts of receivables of insolvent entities. Since the calculated value is considered entirely uncollectable, the interest is fully adjusted and does not contribute to the company's profit and loss account.
- 2.3 “other increases”: in addition to incoming transfers from other categories of doubtful loans and value increases on positions that are already belonging to the category, the item includes all ex Fincapital receivables.
- 3.2 “cancellations”: values represent, for all categories, the accounting for losses on loans. With particular reference to the non-performing component, it is specified that the value of 13,665,485 euros relates to sales made solely for the purpose of benefiting from the deductibility of losses when determining the tax base (Law no. 166 of 16 December 2013), as they relate to positions in bankruptcy. The total also includes the credit waiver share on the position of Fincapital S.A., following the redemption of the position through the sale of the company's assets and liabilities.
- 3.3 “collections”: the item includes payments made by customers to reduce their debtor position. Regarding detail values for the different categories, we specify:
  - o *Non-performing loans*:
    - > 8.518.795 euros refer to Fincapital S.A. position. This is the total amount of assets liquidated during the company liquidators' management. This sum is the “aggregated” amount, the evidence of which was restored by BSM through the setting up of a term deposit at the Central Bank of the Republic of San Marino;
    - > 5.997.620 euros refer to collections on the restructuring of an important industrial group from San Marino.
  - o *Substandard loans*: the amount includes in particular two considerable collections thanks to the foreclosure of the acquired guarantees.
  - o *Restructured loans*: the amount includes 1,043,153 euros relating to Delta Group companies.
- 3.5 “other decreases”: with regard to “non-performing loans”, the item includes the net value of assets resulting from the closing of Fincapital, largely represented by real estate property, in addition to the transfer from other doubtful loan categories.

**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 as of 31/12/2015</b>	<b>99,630,807</b>	<b>19,821,539</b>	<b>4,636,323</b>	<b>199,804</b>	<b>0</b>	<b>1,597,265</b>
<b>2. Increases</b>	<b>31,137,887</b>	<b>4,914,370</b>	<b>170,012</b>	<b>28,322</b>	<b>0</b>	<b>238,447</b>
2.1. Value adjustments	17,450,219	4,632,768	12,926	14,859	0	212,344
of which for accrued interests	1,890,675	128,150	10	20	0	0
2.2. Utilization of Credit risk funds						
2.3. Transfers from other credit categories	13,687,668	281,602	157,086	13,463	0	26,103
2.4. Other increases						
<b>3. Decreases</b>	<b>40,952,522</b>	<b>14,539,458</b>	<b>750,079</b>	<b>202,033</b>	<b>0</b>	<b>483,202</b>
3.1. Value recoveries from valuation	11,515	810	32,955	4,521	0	25,963
of which for accrued interests	0					
3.2. Value recoveries from collection	196,609	322,667	19	3,009	0	275,945
of which for accrued interests	0	596	0	0	0	21
3.3. Cancellations	40,744,398	518,020	578,310	2,751	0	43,881
3.4. Transfers to other credit categories	0	13,697,961	138,795	191,752	0	137,413
3.5. Other decreases						
<b>4. Closing total adjustment balance as of 31/12/2016</b>	<b>89,816,172</b>	<b>10,196,451</b>	<b>4,056,256</b>	<b>26,093</b>	<b>0</b>	<b>1,352,510</b>
of which for accrued interests	5,247,025	320,101	9	12		38

The table shows the movements in the adjustment risk fund during the year.

In the context of continuous lending quality management activity and rigorous valuation policy on loan recovery forecasts, the increases in value adjustments on impaired loans are justified. With particular reference to the category of non-performing loans, the adjustments are determined at 1,890,675 euros for accrued interests, considered to be entirely uncollectable.

**TABLE 3.6: BREAKDOWN OF “LOANS TO CUSTOMERS” BASED ON RESIDUAL LIFE**

Maturity	31/12/2016	31/12/2015
1. Sight	276,314,581	362,622,118
2. From more than 1 day to 3 months	43,561,187	40,257,691
3. From more than 3 to 6 months	15,592,159	17,788,676
4. From more than 6 months to 1 year	12,083,299	14,071,698
5. From more than 1 year to 18 months	10,429,757	11,612,907
6. From more than 18 months to 2 years	10,497,091	14,964,361
7. From more than 2 to 5 years	53,838,239	60,209,387
8. More than 5 years	161,848,447	162,511,079
9. Without maturity	82,964,837	87,486,866
<b>10. TOTAL</b>	<b>667,129,597</b>	<b>771,524,783</b>

Residual life corresponds to the time interval between the balance sheet date and the contract expiration date of the single transactions.

The item “without maturity” includes the value of all non-performing loans, for which it is not possible to estimate the recovery timing.

**TABLE 3.7: BREAKDOWN OF “LOANS TO CUSTOMERS” (NET VALUES) BY BUSINESS SECTOR**

	31/12/2015	31/12/2014	Change	
			amount	%
a) Government and public sector	4,775,702	5,379,502	-603,800	-11.22%
b) Financial companies	248,644,520	300,419,010	-51,774,490	-17.23%
c) Non-financial companies	276,976,481	316,800,860	-39,824,379	-12.57%
- Industry	87,455,047	108,903,906	-21,448,859	-19.70%
- Construction	24,501,158	27,865,383	-3,364,225	-12.07%
- Services	162,854,830	180,021,450	-17,166,620	-9.54%
- Other	2,165,446	10,121	2,155,325	21295.57%
d) Households	135,525,685	141,266,540	-5,740,855	-4.06%
e) Others	1,207,209	7,658,871	-6,451,662	-84.24%
<b>TOTAL</b>	<b>667,129,597</b>	<b>771,524,783</b>	<b>-104,395,186</b>	<b>-13.53%</b>

The table shows the distribution of funding by economic activity sector, highlighting a higher concentration of credit risk in non-financial companies (41.52%), followed by financial companies (37.27%). In this regard, however, we specify the category is to a large extent only represented by BSM's exposure to the subsidiary of the Gruppo Leasing Sammarinese S.p.A.

With regard to the changes compared to 31 December 2015, please note:

- Financial companies: the extinction of credit from Fincapital S.A. in liquidation (27,488,271 euros) and the reduction in the utilization on lines granted to Leasing Sammarinese S.p.A. (18,230,791 euros) contribute to the absolute change of 51,774,490 euros;
- Non-financial companies: the contraction mainly relates to the reduction in the utilization of loans by leading San Marino companies. A partial containment of the foregoing is given by the growth of the sub-item “Other”, which includes net exposures to financial entities eliminated from the list of authorized persons, as requested by the Central Bank.



#### 4. Bonds and other debt financial instruments, shares, units and other capital financial instruments

**TABLE 4.1: BREAKDOWN OF INVESTMENT AND TRADING FINANCIAL INSTRUMENTS**

Items / Values	Investment	Trading
<b>1. Bonds and other debt financial instruments:</b>	<b>75,162,668</b>	<b>247,383,759</b>
<i>a. Issued by public issuers</i>	4,021,878	16,858,387
<i>b. Issued by banks</i>	65,913,290	136,422,410
<i>c. Issued by financial institutions (companies)</i>	5,227,500	61,425,002
<i>d. Issued by other institutions</i>	0	32,677,960
<b>2. Shares, units and other capital financial instruments:</b>	<b>0</b>	<b>33,511,051</b>
<i>a. Fagus Multimanager Sicav shares</i>	0	3,289,549
<i>b. shares</i>	0	1,523,775
<i>c. funds</i>	0	28,697,727
<b>TOTAL</b>	<b>75,162,668</b>	<b>280,894,810</b>

The securities portfolio amounts to 356,057,478 euros and is composed of 91% of bonds and 9% of shares and CIUs (33,511,051 euros).

The investment grade bond component represents about 73% of the overall portfolio and mainly consists of securities in the financial sector of developed countries. 99% implies 100% of the capital repaid at maturity and the foreign currency component is less than 1% of the total.

Average bond portfolio duration is slightly less than 18 months and there are no securities with subordination provisions.

Item “2. Shares, units and other capital financial instruments”, number 50 in asset postings, includes:

- Fagus Multimanager Sicav shares: shares issued by the Luxembourg company, owned by the Bank.

As at December 31, 2016, Fagus Multimanager Sicav was composed of the following three segments:

- International bond* - total value of subscriptions 16,389,136 euros;
- Balanced flexible* - total value of subscriptions 7,256,918 euros;
- International equity dynamic* – total value of subscriptions 8,597,430 euros.

The custodian of the shares is Bank of New York Mellon, based in Luxembourg, and the administrative agent is the European Fund Administration – Lux; BSM acts as an advisor and appoints the six members of the company’s Board of Directors.

The value recorded in the financial statements for 3,289,549 euros, referring exclusively to the *International Equity Dynamic* segment, is aligned with the valuation of the units according to the latest NAV published before the end of the financial year.

- Funds: the sub-item includes:
  - Loan Management Fund* for 4,531,534 euros. The share has been entered in the balance sheet since 2012, following the transfer of receivables acquired by Credito Sammarinese in administrative

liquidation, by BSM and other 5 banks in the territory, to a closed mutual fund. The adjustment of the share valuation is carried out on a six-monthly basis, i.e. when the NAV is published by the management company responsible for the management of the fund. Unlike the securities held in the trading portfolio, the changes in the value of the Loan Management Fund are not expressed in the item “profits and losses from financial transactions” but only refer to the amount of tax credit recognized to the Banks participating in the above operation, as stipulated by Decree Law no. 169/2011 and Decree Law no. 174/2011.

- Sator Fund* for 14,665,017 euros. This is a Private Equity Fund, for which BSM had committed a total of 40,000,000 euros upon subscription. To date, the value of the investment amounted to Euro 31,381,268; The difference of Euro 8,618,732 remains the exposure between the “commitments” mentioned in the table.
- Monetary Fund* of 1,409,490 euros set up as guarantee of the principal member V-PAY license granted by VISA Europe for the issuance of debit cards.

The composition of the portfolio, primarily investment grade bonds with limited duration, remains largely conservative except for the maintenance of those positions in funds and mutual funds characterized by increased volatility and destined to be held in the long term.

The consistency and characteristics of the investment securities portfolio are set, with a specific “framework resolution”, by the Board of Directors of the Bank. At the closing date of the 2016 financial year, the percentage incidence of the investment section was 21%, below the limit set by the aforementioned resolution of the Directors.

**TABLE 4.2: BREAKDOWN OF “INVESTMENT FINANCIAL INSTRUMENTS”**

Items / Values	31/12/2016		31/12/2015	
	Book value	Market value	Book value	Market value
<b>1. Debt financial instruments</b>	<b>75,162,668</b>	<b>74,806,100</b>	<b>85,666,483</b>	<b>84,958,245</b>
<i>1.1. Bonds</i>	75,162,668	74,806,100	85,666,483	84,958,245
<i>listed</i>	10,029,384	9,900,000	24,794,518	24,603,100
<i>unlisted</i>	65,133,284	64,906,100	60,871,965	60,355,145
<i>1.2. Other debt financial instruments</i>	0	0	0	0
<i>listed</i>	0	0	0	0
<i>unlisted</i>	0	0	0	0
<b>2. Capital financial instruments</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>listed</i>	0	0	0	0
<i>unlisted</i>	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>75,162,668</b>	<b>74,806,100</b>	<b>85,666,483</b>	<b>84,958,245</b>

The book value of the investment financial instruments expresses the cost of their acquisition, increased by the value of the accrued interest and the rate calculated on the issue discount. The difference from their market value (356,568 euros), which does not represent a durable write-down, is not recognized in the profit and loss account of the Bank.

**TABLE 4.3: ANNUAL CHANGES IN INVESTMENT FINANCIAL INSTRUMENTS**

Items / Values	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Opening balance</b>	<b>85,666,483</b>	<b>90,300,588</b>
<b>2. Increases</b>	<b>14,301,313</b>	<b>5,338,916</b>
2.1. Purchases		
<i>of which debt financial instruments</i>	0	0
2.2. Value recoveries	0	0
2.3. Transfers from the trading portfolio	14,000,000	5,000,000
2.4. Other increases	301,313	338,916
<b>3. Decreases</b>	<b>24,805,128</b>	<b>9,973,021</b>
3.1. Sales	0	0
<i>of which debt financial instruments</i>	0	0
3.2. Redemptions	0	0
3.3. Value adjustments	0	0
<i>of which lasting devaluations</i>	0	0
3.4. Transfers to the trading portfolio	24,595,442	9,765,354
3.5. Other decreases	209,686	207,667
<b>4. Closing balance</b>	<b>75,162,668</b>	<b>85,666,483</b>

With regards to the movements in the securities section, please note the transfer to the free portfolio of 2 debt securities, for a total value of 24,595,442 euros: one issued by a banking institution and the second issued by a government issuer. During the year, 3 bonds were also transferred to the free portfolio, in order to optimize profitability and treasury management.

**TABLE 4.4: BREAKDOWN OF "TRADING FINANCIAL INSTRUMENTS"**

Items / Values	31/12/2016	31/12/2015
	Market value	Market value
<b>1. Debt financial instruments</b>	<b>247,383,759</b>	<b>305,975,174</b>
1.1. Bonds	247,383,759	305,975,174
<i>listed</i>	237,581,877	298,814,824
<i>unlisted</i>	9,801,882	7,160,350
1.2. Other debt financial instruments	0	0
<i>listed</i>	0	0
<i>unlisted</i>	0	0
<b>2. Capital financial instruments</b>	<b>33,511,051</b>	<b>30,809,116</b>
<i>listed</i>	11,158,675	4,716,687
<i>unlisted</i>	22,352,376	26,092,429
<b>TOTAL</b>	<b>280,894,810</b>	<b>336,784,290</b>

The market value of trading financial instruments coincides with the value reported in the statement of assets and liabilities. For listed securities, the valuation was made referring to the last available value before the closing of the financial statements published by the major reference providers (e.g. Bloomberg); for unlisted ones, the valuation is carried out using the "mark to model" method or, in

cases of private placement, by reference to the quotation offered by the issuer.

The private equity component is valued by market value for listed investments underlying the security, and at historical cost for unlisted investments.

**TABLE 4.5: ANNUAL CHANGES IN "TRADING FINANCIAL INSTRUMENTS"**

Items / Values	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Opening balance</b>	<b>336,784,290</b>	<b>362,476,925</b>
<b>2. Increases</b>	<b>326,063,515</b>	<b>515,367,854</b>
2.1. Purchases	293,991,544	492,388,484
2.1.1. <i>of which debt financial instruments</i>	270,180,840	485,363,042
2.1.2. <i>of which capital financial instruments</i>	23,810,704	7,025,442
2.2. Value recoveries and revaluations	1,876,221	2,129,833
2.3. Transfers from the investment portfolio	24,595,442	9,765,354
<b>2.4. Other increases</b>	<b>5,600,308</b>	<b>11,084,183</b>
<b>3. DECREASES</b>	<b>381,952,995</b>	<b>541,060,489</b>
3.1. Sales and redemptions	356,435,165	527,998,774
3.1.1. <i>of which debt financial instruments</i>	341,513,204	504,185,911
3.1.2. <i>of which capital financial instruments</i>	14,921,960	23,812,863
3.2. Value adjustments and devaluations	7,081,645	3,637,929
3.3. Transfers to the investment portfolio	14,000,000	5,000,000
3.4. Other decreases	4,436,185	4,423,786
<b>4. Closing balance</b>	<b>280,894,810</b>	<b>336,784,290</b>

## 5. Own share transactions

**TABLE 5.1: BREAKDOWN OF COMPANY SHARES**

	Number of shares	% on capital	Nominal value	Trading amount
Values as of 31/12/2015	14,609	0.64%	730,450	963,171
Purchases	500	0.02%	25,000	30,687
Sales	218	0.01%	10,900	13,699
<b>Values as of 31/12/2016</b>	<b>14,891</b>	<b>0.65%</b>	<b>744,550</b>	<b>876,335</b>

	Profit / Loss
Own share profit / loss during the year (+/-)	- 103,824

The transactions on own shares concerned the repurchase of no. 500 shares, resold only partially (218 shares). The transactions resulted in a trading loss of 103,824 euros, included in the relevant profit and loss account item.

## 6. Holdings

TABLE 6.1: HOLDINGS

Name	Registered office	Net equity	Profit / Loss	% share	Book value
<b>1. Banking group companies</b>		<b>40,696,084</b>	<b>-8,578,223</b>		<b>40,937,741</b>
Leasing Sammarinese S.P.A.**	Dogana (San Marino) - Via Consiglio dei 60, 99	25,952,653	-242,270	100%	25,952,653
BSM Immobiliare S.P.A.**	Dogana (San Marino) - Via Consiglio dei 60, 99	-241,657	-453,488	100%	0
Banca Impresa di San Marino S.P.A.**	Dogana (San Marino) - Via Consiglio dei 60, 99	13,796,845	-1,802,792	100%	13,796,845
Easy Business Consulting S.R.L.**	Rimini - Via Flaminia, 180	1,188,243	-6,079,673	100%	1,188,243
<b>2. Other subsidiaries</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>3. Other investee companies</b>		<b>33,035,608,249</b>	<b>6,729,542,460</b>		<b>7,322,828</b>
1. Central Bank of the Republic of San Marino*	San Marino - Via del Voltone, 120	<b>77,812,157</b>	<b>-3,392,725</b>	<b>6.00%</b>	4,871,090
2. I.C.C.R.E.A. Holding S.P.A. (Roma)*	Roma - Via Lucrezia Romana 41/47 - ROMA	<b>1,719,801,000</b>	135,300,000	<b>0.16%</b>	1,873,022
3. Federazione BCC Emilia Romagna*	Bologna - Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007, 17 - BOLOGNA	<b>13,413,776</b>		<b>0.01%</b>	520
4. Fondazione Giovanni delle Fabbriche****	Faenza - Via Castellani, 25 - Faenza - RA	<b>144,496</b>		<b>0.36%</b>	1,033
5. A.P.S.E. S.P.A. - Camera di Commercio della RSM*	Domagnano (San Marino) - Strada di Paderna, 2	<b>532,670</b>	<b>9,607</b>	<b>1.33%</b>	1,033
6. Centro Servizi S.R.L.***	Dogana (San Marino) - Via Biagio Antonio Martelli, 1	<b>434,416</b>	<b>103,727</b>	25.00%	150,000
7. BSM Assicura S.R.L.***	San Marino - Via Clemente XII, 5	<b>147,304</b>	<b>121,504</b>	50.00%	12,900
8. Istituto di Pagamento Sammarinese T.P@y S.P.A.***	Serravalle (San Marino) - Via Marino Moretti, 23	<b>468,694</b>	<b>18,694</b>	25.00%	112,500
9. VISA INC SERIES C CONVERTIBLE PPS **	San Francisco CA 94128-8999 - PO Box 8999	<b>31,222,844,132</b>	<b>6,597,381,653</b>	<b>0.02%</b>	300,730
<b>TOTAL</b>					<b>48,260,569</b>

\*2015 Financial Statements

\*\*2016 Financial Statements

\*\*\*2016 Draft Budget

\*\*\*\*2013 Financial Statements

TABLE 6.2: COMPARISON BETWEEN VALUATION AT NET EQUITY AND BUDGETARY VALUATION

Name	Business activity	Share capital	% share	Net equity (a)	Balance sheet value share (b)	Comparisons (a-b)
<b>1. BANKING GROUP COMPANIES</b>		<b>38,311,000</b>		<b>40,696,085</b>	<b>40,937,741</b>	<b>-241,656</b>
Leasing Sammarinese S.P.A.	Financial	20,000,000	100.00%	25,952,653	25,952,653	0
BSM Immobiliare S.P.A.	Service industry	211,000	100.00%	-241,656	0	-241,656
Banca Impresa di San Marino S.P.A.	Banking	18,000,000	100.00%	13,796,845	13,796,845	0
Easy Business Consulting S.R.L.	Service industry	100,000	100.00%	1,188,243	1,188,243	0
<b>2. OTHER SUBSIDIARIES</b>						<b>0</b>
<b>3. OTHER INVESTEE COMPANIES</b>		<b>17,670,810,638</b>		<b>13,973,483</b>	<b>7,322,828</b>	<b>6,650,655</b>
1. CENTRAL BANK OF THE REPUBLIC OF SAN MARINO	Banking	12,911,425	6.00%	4,668,729	4,871,090	-202,361
2. I.C.C.R.E.A. HOLDING S.P.A. (ROMA)	Non-banking financial companies	1,151,045,000	0.16%	2,751,682	1,873,022	878,660
3. FEDERAZIONE BCC EMILIA ROMAGNA	Other	3,853,642	0.01%	1,341	520	821
4. FONDAZIONE GIOVANNI DELLE FABBRICHE	Other	143,026	0.36%	520	1,033	-513
5. A.P.S.E. S.P.A. - CAMERA DI COMMERCIO DELLA RSM	Other	77,469	1.33%	7,212	1,033	6,179
6. CENTRO SERVIZI S.R.L.	Non-financial companies	74,886	25.00%	108,604	150,000	-41,396
7. BSM ASSICURA S.R.L.	Non-financial companies	25,800	50.00%	73,652	12,900	60,752
8. ISTITUTO DI PAGAMENTO SAMMARINESE T.P@Y S.P.A.	Non-banking financial companies	450,000	25.00%	117,174	112,500	4,674
9. VISA INC SERIES C CONVERTIBLE PPS	Non-banking financial companies	<b>16,502,229,390</b>	0.02%	6,244,569	300,730	5,943,839
<b>TOTAL</b>		<b>17,709,121,638</b>		<b>54,669,568</b>	<b>48,260,569</b>	<b>6,408,999</b>

TABLE 6.3: BREAKDOWN OF ITEM 60 "HOLDINGS" AND 70 "SHAREHOLDINGS IN BANKING GROUP COMPANIES"

Item 60. Holdings	31/12/2016	31/12/2015
	Market value	Market value
<b>1. IN BANKS</b>	4,871,090	4,871,089
<i>listed</i>		
<i>unlisted</i>	4,871,090	4,871,089
<b>2. IN OTHER FINANCIAL COMPANIES</b>	2,286,252	1,963,340
<i>listed</i>		
<i>unlisted</i>	2,286,252	1,963,340
<b>3. OTHER</b>	165,486	402,586
<i>listed</i>		
<i>unlisted</i>	165,486	402,586
<b>TOTAL</b>	<b>7,322,828</b>	<b>7,237,015</b>

Item 70. Shareholdings in Bank Group Companies	31/12/2016	31/12/2015
	Market value	Market value
<b>1. In banks</b>	<b>13,796,845</b>	<b>15,298,037</b>
<i>listed</i>		
<i>unlisted</i>	13,796,845	15,298,037
<b>2. In other financial companies</b>	<b>25,952,653</b>	<b>25,138,384</b>
<i>listed</i>		
<i>unlisted</i>	25,952,653	25,138,384
<b>3. Other</b>	<b>1,188,243</b>	<b>211,833</b>
<i>listed</i>		
<i>unlisted</i>	1,188,243	211,833
<b>TOTAL</b>	<b>40,937,741</b>	<b>40,648,254</b>

TABLE 6.4: ANNUAL CHANGES IN ITEM 60. "HOLDINGS"

	31/12/2016
<b>1. Opening balance</b>	<b>7,237,015</b>
<b>2. Increases</b>	<b>348,129</b>
2.1. Purchases	315,348
2.2. Value recoveries	
2.3. Revaluations	
2.4. Other increases	32,781
<b>3. Decreases</b>	<b>262,316</b>
3.1. Sales	249,999
3.2. Value adjustments	12,317
<i>of which lasting devaluations</i>	
3.3. Other decreases	
<b>4. Closing balance as of 31/12/2016</b>	<b>7,322,828</b>
<b>5. Total revaluations as of 31/12/2016</b>	
<b>6. Total adjustments as of 31/12/2016</b>	

TABLE 6.5: ANNUAL CHANGES IN ITEM 70. "SHAREHOLDINGS IN BANKING GROUP COMPANIES"

	31/12/2016
<b>Opening balance as of 31/12/2015</b>	<b>40,648,254</b>
<b>Increases</b>	<b>8,905,349</b>
Purchases	2,301,600
Value recoveries	0
Revaluations	1,056,539
Other increases	5,547,210
<b>Decreases</b>	<b>8,615,862</b>
Sales	0
Value adjustments	8,615,862
<i>of which lasting devaluations</i>	0
Other decreases	0
<b>Closing balance as of 31/12/2016</b>	<b>40,937,741</b>
<b>Total revaluations as of 31/12/2016</b>	
<b>Total adjustments as of 31/12/2016</b>	

TABLE 6.6: ASSETS AND LIABILITIES WITH INVESTEE COMPANIES

Item 60. Holdings	31/12/2016
<b>1. Assets</b>	<b>0</b>
1.1. Loans to banks	
<i>of which subordinate</i>	
1.2. Loans to other financial companies	
<i>of which subordinate</i>	
1.3. Loans to other companies	
<i>of which subordinate</i>	
1.4. Bonds and other debt financial instruments	
<i>of which subordinate</i>	
<b>2. Liabilities</b>	<b>554,403</b>
2.1. Due to banks	
2.2. Due to other financial companies	
2.3. Due to other companies	554,403
2.4. Subordinate liabilities	
<b>3. Guarantees and commitments</b>	<b>0</b>
3.1. Guarantees given	
3.2. Commitments	

TABLE 6.7: ASSETS AND LIABILITIES WITH INVESTEE COMPANIES OF THE BANKING GROUP

Items 70. Shareholdings in Banking Group companies	31/12/2016
<b>Assets</b>	<b>246,217,987</b>
Loans to banks	4,453,331
<i>of which subordinate</i>	
Loans to other financial companies	225,973,065
<i>of which subordinate</i>	
Loans to other companies	15,791,591
<i>of which subordinate</i>	
Bonds and other debt financial instruments	
<i>of which subordinate</i>	
<b>Liabilities</b>	<b>42,863</b>
Due to banks	0
Due to other financial companies	42,863
Due to other companies	0
Subordinate liabilities	
<b>Guarantees and commitments</b>	<b>1,686,260</b>
Guarantees given	1,686,260
Commitments	0

## 7. Intangible fixed assets

The intangible fixed assets item includes long-term assets net of the direct depreciation at constant rates, in compliance with the provisions of law in force (Law 166/2013 annex D).

TABLE 7.1: MOVEMENTS IN ITEM 80 “INTANGIBLE FIXED ASSETS”

Annual changes	31/12/2016	Leased assets	Assets pending leasing	of which assets resulting from terminated agreements due to breach of the lessee	Start-up costs	Other multi-year costs
<b>A. Opening balance</b>	<b>1,001,732</b>					<b>1,001,732</b>
<b>B. Increases</b>	<b>339,405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>339,405</b>
B.1. Purchases	339,405					339,405
B.2. Value recoveries	0					
for creditworthiness	0					
B.3. Revaluations	0					0
B.4. Other increases	0					
<b>C. Decreases</b>	<b>619,369</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>619,369</b>
C.1. Sales	0	0	0	0	0	0
C.2. Value adjustments	619,369	0	0	0	0	619,369
C.2.1. of which depreciations	619,369					619,369
C.2.2. of which lasting devaluations	0					
for creditworthiness	0					
C.3. Other decreases	0	0	0	0	0	0
<b>D. Closing balance as of 31/12/2016</b>	<b>721,768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>721,768</b>

The most significant increases, item b.1 “Purchases”, refer to the costs incurred for the requests to implement the Gesbank management software. The total expense also includes the costs incurred for “special projects of the Banks of San Marino”. The item also includes investments made to expand the indexes of the digital document management software (GDD) and those related to the activation of new SWIFT platform services.

In 2016, BSM also started consulting with external professionals for two projects: one for the development of international business and the other for technical/organizational purposes. The total amount of expenses incurred is 159,575 euros; the start of the amortization of this cost component was, however, postponed to the next year, when both projects are to end.

## 8. Tangible fixed assets

TABLE 8.1: DESCRIPTION AND MOVEMENTS IN ITEM 90: “TANGIBLE FIXED ASSETS”

Annual changes	31/12/2016	Leased assets	Assets pending leasing	of which assets resulting from terminated agreements due to breach of the lessee	Real estate property	Other fixed assets
<b>A. Opening balance</b>	<b>21,970,612</b>	<b>642,788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20,314,261</b>	<b>1,013,563</b>
<b>B. Increases</b>	<b>33,960,172</b>	<b>3,195,824</b>	<b>11,403,580</b>	<b>9,137,241</b>	<b>17,473,262</b>	<b>1,887,506</b>
B.1. Purchases	12,735,553	1,514,527			9,438,362	1,782,664
B.2. Value recoveries	0					
for creditworthiness	0					
B.3. Revaluations	3,734,900				3,734,900	
B.4. Other increases	17,489,719	1,681,297	11,403,580	9,137,241	4,300,000	104,842
<b>C. Decreases</b>	<b>2,217,828</b>	<b>794,167</b>	<b>54,823</b>	<b>54,823</b>	<b>950,036</b>	<b>418,802</b>
C.1. Sales	0	0	0	0	0	
C.2. Value adjustments	2,195,040	771,379	54,823	54,823	950,036	418,802
C.2.1. of which depreciations	1,897,303	528,465			950,036	418,802
C.2.2. of which lasting devaluations	0			0		0
for creditworthiness	297,737	242,914	54,823	54,823		
C.3. Other decreases	22,788	22,788	0			0
<b>D. Closing balance as of 31/12/2016</b>	<b>53,712,956</b>	<b>3,044,445</b>	<b>11,348,757</b>	<b>9,082,418</b>	<b>36,837,487</b>	<b>2,482,267</b>

The total value of the Bank’s properties, recorded at the original purchase cost, includes the amount of assets that are subject to active leasing with customers. Specifically, this amount is obtained for the sum of “leased assets” for 3,044,445 euros and “Assets pending leasing, of which resulting from terminated agreements due to breach of the lessee” for 9,082,418 euros. The difference compared to the total aggregate of “assets pending leasing” relates to assets already subject to leasing contracts, which are also terminated, but with a release effect between the parties and falling within the “datio insolutum” cases referred to in the definition of “non-performing loans” of Regulation 2007-07 of the Central Bank of the Republic of San Marino. The item “Purchases” of “Leased assets” represents the total amount of leased assets as part of the launch of the Bank’s Strategic Plan. In fact, the project provided for the direct payment of funding in the technical form of financial leases, pending the completion of the merger by incorporation of Leasing Sammarinese. During the second half of the year, this activity was interrupted following the denial by the Central Bank of the Republic of San Marino to the formation of a management company shared by BSM, a binding step to which the entire Group Reorganization Plan was subordinate.

Also with reference to leasing contracts, “other increases” are the values of assets resulting from the closing of Fincapital. Mostly, these are assets recorded at the market value documented by special reports updated on the date of completion of the sale of the assets and liabilities of the company in liquidation.

With reference to the “Real estate property” owned by BSM, below is the specification of the movements during the year:

- The item “Purchases” includes the deposit paid for the purchase of Villa Manzoni for 6,222,667 euros, following the private writing signed by Ente Cassa Faetano and BSM on 25 November 2016, the validity of which at the closure of the budget was still awaiting approval by the Onorevole Consiglio dei XII (Council of the Twelve). Due to its strategic position and logistics, adjacent to the Dogana Branch, the prestigious building with prestigious furnishings and artworks was considered to be of interest to the Bank as a prominent venue. In the first quarter of 2017, the sale was finalized following the permissions obtained in the meantime.

The item includes the purchase for 2,993,200 euros of the head office of Easy Holding S.R.L., a group company which is in voluntary liquidation and definitively eliminated from the list of Italian companies in December 2016.

- The item “revaluations” shows the revaluation amount of property owned pursuant to art. 28 of Law 160/2015 (see Table below). Expert estimates, attached hereto (see Annex 1), were drawn up by Geometra Federico Crescentini and filed with the Civil Registrar of the Commissarial Court on 29 December 2016. As a precaution, considering the trend in the San Marino real estate market, the revaluation of the real estate property was carried out at lower values than estimates. The total amount of the revaluation was 3,734,900 euros and the balance of assets, corresponding to the assets subject to revaluation, was accrued in the Special Reserve for 3,585,504 euros, net of tax calculated in 149,396 euros. Property and land had already been revalued in the past in accordance with Law 116/2001 and Law 168/2009, in 2001 and 2010 respectively.

Property	Net Accounting Value as of 31/12/2015	Sworn value	Revalued value	Revaluation	Tax paid	Revaluation fund
OFFICE	3,894,029	4,810,000	4,615,000	720,971	28,839	692,132
DOGANA	4,025,890	5,500,000	5,277,000	1,251,110	50,044	1,201,066
DOMAGNANO	585,613	750,000	720,000	134,387	5,375	129,011
HISTORIC CENTER	1,009,626	1,410,000	1,353,000	343,374	13,735	329,640
BORGO	939,606	1,140,000	1,094,000	154,394	6,176	148,219
WTC	567,679	620,000	595,000	27,321	1,093	26,228
MURATA	567,754	612,000	587,000	19,246	770	18,476
CA' CHIAVELLO BUILDING	4,612	254,000	244,000	239,388	9,576	229,813
FIORINA BUILDING	19,291	900,000	864,000	844,709	33,788	810,920
<b>TOTAL</b>	<b>11,614,100</b>	<b>15,996,000</b>	<b>15,349,000</b>	<b>3,734,900</b>	<b>149,396</b>	<b>3,585,504</b>

- The item “other increases” includes the value of the property that was Fincapital’s head office.

For a clearer presentation of the Bank’s fixed assets, reference is made to the following table, which shows, inter alia, the distinction between assets used for instrumental use and those resulting from the recovery of credits to be disinvested within the terms set forth by the law for the part exceeding the value of the Bank’s supervisory capital.

DESCRIPTION	RESIDUAL CAPITAL AS OF 31/12/2016
Office property	17,027,878
Advances on real estate property	6,222,667
Land	1,500,000
<b>a) TOTAL INSTRUMENTAL PROPERTY</b>	<b>24,750,545</b>
1. Italy property	3,690,727
2. RSM property	543,573
3. RSM property	559,443
4. RSM property	4,300,000
5. ITALY property	2,993,200
<b>B) TOTAL PROPERTY FROM CREDIT RECOVERY</b>	<b>12,086,942</b>
<b>TOTAL PROPERTY</b>	<b>36,837,487</b>
Property subject to terminated leasing contracts due to breach of the lessee	8,929,356
Land subject to terminated leasing contracts due to breach of the lessee	206,885
Other assets subject to terminated leasing contracts due to breach of the lessee	1,000
<b>C) TOTAL LEASED ASSETS TO NON-PERFORMING TO BE RELOCATED</b>	<b>9,137,242</b>
Property to be relocated (terminated leasing contracts - datio insolutum)	2,266,338
<b>D) TOTAL ASSETS TO BE RELOCATED RESULTING FROM TERMINATED LEASING CONTRACTS WITH SETTLEMENT AGREEMENT BETWEEN THE PARTIES</b>	<b>2,266,338</b>
<b>TOTAL LEASED ASSETS AND ASSETS TO BE RELOCATED</b>	<b>11,403,580</b>

<b>BSM INSTRUMENTAL ASSETS</b>	<b>24,750,545</b>
<b>Assets from Credit Recovery (to be disinvested within the terms set forth by law) b)+c)+d)</b>	<b>23,490,522</b>
<b>TOTAL</b>	<b>48,241,067</b>

With regard to the “Other fixed assets”, which increased from 1,013,563 euros in 2015 to 2,428,267 euros in 2016, it should be noted that the increase was due to the purchase of three works of art by the Ente Cassa Faetano for 1,150,000 euros and furnishings and equipment by Easy Holding S.R.L. in liquidation for 171,000 euros.

## 9. Other asset items

**TABLE 9.1: BREAKDOWN OF ITEM 120 "OTHER ASSETS"**

Technical type	31/12/2016	31/12/2015
1. Guarantee margins	0	0
2. Premiums paid for options	0	0
<b>3. Other</b>	<b>95,963,479</b>	<b>98,847,953</b>
3.1. Other debtors	4,078,728	2,280,285
3.2. Caution deposits	197,003	0
3.3. Receivables from Tax Authorities	17,449,050	<b>12,077,249</b>
3.4. Tax receivables for tax advances	12,043,148	14,408,194
3.5. Italy VAT tax receivables	37,965	0
3.6. Instalments to be recovered	927,779	522,610
3.7. Account adjustments	1,786,943	941,789
3.8. Working items	123,455	182,670
3.9. Off balance sheet accounts	842,870	910,850
3.10 Bills for collection	58,476,538	67,524,306
<b>TOTAL</b>	<b>95,963,479</b>	<b>98,847,953</b>

For the analysis of components under item 3.1 "Other debtors", refer to the detail table, while below is the specification of the other items.

- 3.2 "Caution deposits": the item includes, inter alia, a security deposit of 196,538 euros paid to the investee company Istituto di Pagamento Sammarinese T.P.@.Y as a guarantee to Mastercard for the transactions that will be made, starting from March 2017, with the new San Marino credit cards issued by the same company:
- 3.3 "Receivables from Tax Authorities": the total aggregate is composed of the following items, in terms of amount:
  - o 9,223,170 euros as a tax credit generated by the difference between the assets and liabilities transferred from Credito Sammarinese in administrative liquidation. The amount shown in the budget consists of two items:
    - › 2,855,264 euros as a residual item of the credit recognized by Decree Law no. 174/2011 on the occasion of the extraordinary intervention to protect the system in which BSM also participated. In fact, the initial value of the credit amounted to 10,678,963 euros, reduced annually, to the extent permitted by the previous regulation, through the utilization for payments on the Bank's deductions;
    - › 6,367,906 euros as a loss matured on 31 December 2016 on the units of the Loan Management Fund, in accordance with the provisions of the Central Bank of the Republic of San Marino with Prot. letter 14/2288 of 13 March 2014. The fund was made up of Credito Sammarinese's credit and is subject to a six-monthly valuation by the management company.

- o 6,197,999 euros for deferred taxes calculated in accordance with art. 67 of Law 160/2015 and subsequent art. 19 of Law 129/2016. The sale of Fincapital assets and liabilities to BSM falls within the scope of the extraordinary transactions allowed for full deductibility purposes and with no time limits for the losses realized in the two-year period 2015 - 2016. The book value was net of the substitute tax amount of 187,818 euros.

- 3.4 "Tax receivables for tax advances": the balance of the item originates from the provisions made to the taxed funds. Compared to the previous year, the decrease of 2,356,046 euros is associated with the use of taxed risk funds; among them, the most relevant one concerns the use of the asset adjusting credit risk fund for the cancellations made.

Below is a further detail table of the amount referred to under 3.1 Other debtors.

**BREAKDOWN OF SUB-ITEM "OTHER DEBTORS"**

Other debtors	31/12/2016	31/12/2015
Credit to be recovered	3,137,377	1,094,400
Invoice receivables	553,741	727,531
State mortgage institution share	387,610	458,354
<b>TOTAL</b>	<b>4,078,728</b>	<b>2,280,285</b>

The item 1.1 "Credit to be recovered" included the debt of Ente Cassa Faetano towards BSM for the sale of Villa Manzoni in 2009. At the end of the year, the value of the credit amounted to 1,048,800 euros, which was expected to be canceled with the annual payment of a rental agreement between the parties for the use of adjacent car parks. With the completion of the sale of Villa Manzoni to BSM on 31 March 2017, this credit was entirely extinguished.

The item also includes the receivable from the subsidiary Leasing Sammarinese for 2,088,577 euros, which resulted from the restructuring agreement for the credit positions of a common group for both companies.

**TABLE 9.2: BREAKDOWN OF ITEM 130 "ACCRUED REVENUES AND DEFERRED EXPENSES"**

	31/12/2016	31/12/2015
Accrued revenues on:		
interest on derivatives	226,039	628,510
<b>OTHER ACCRUED REVENUES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deferred expenses on fees and miscellaneous expenses</b>	<b>62,719</b>	<b>273,106</b>
<b>TOTAL</b>	<b>288,758</b>	<b>901,616</b>

## LIABILITIES

### 10. Due to banks

TABLE 10.1: BREAKDOWN OF ITEM 10 “DUE TO BANKS”

	31/12/2016		31/12/2015		CHANGE	
	In euro	In foreign currency	In euro	In foreign currency	amount	%
<b>a. Sight debts</b>	<b>1,115,854</b>	<b>951,664</b>	<b>1,175,628</b>	<b>27,803</b>	<b>864,087</b>	<b>71.80%</b>
<i>a.1. Mutual accounts opened for services rendered</i>	1,093,966	951,664	1,086,369	27,803	931,458	83.60%
<i>a.2. Demand deposits</i>	21,888	0	89,259	0	-67,371	-75.48%
<i>a.3. Others</i>	0	0	0	0	0	
<b>b. Term or notice debts</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,500,528</b>	<b>-2,500,528</b>	<b>-100.00%</b>
<i>b.1. Overdrawn c/accounts</i>	0	0	0	0	0	
<i>b.2. Term deposits</i>	0	0	0	2,500,528	-2,500,528	-100.00%
<i>b.3. Repurchase agr. and reverse repos</i>	0	0	0	0	0	
<i>b.4. Other loans</i>	0	0	0	0	0	
<b>TOTAL</b>	<b>1,115,854</b>	<b>951,664</b>	<b>1,175,628</b>	<b>2,528,331</b>	<b>-1,636,441</b>	<b>-44.18%</b>
<b>GENERAL TOTAL</b>	<b>2,067,518</b>		<b>3,703,959</b>			

The balance of amounts “sight debts to banks” corresponds to the “credit” balance of all correspondent accounts with other institutions.

Compared to the previous year, the expiration of a term deposit at our institution is to be noted.

TABLE 10.2: BREAKDOWN OF AMOUNTS DUE TO BANKS BASED ON RESIDUAL LIFE

Maturity	31/12/2016
1. Sight debts	2,067,518
2. From more than 1 day to 3 months	0
3. From more than 3 to 6 months	0
4. From more than 6 months to 1 year	0
5. From more than 1 year to 18 months	0
6. From more than 18 months to 2 years	0
7. From more than 2 to 5 years	0
8. More than 5 years	0
9. Without maturity	0
<b>10. TOTAL</b>	<b>2,067,518</b>

The total amounts due to banks have “sight” maturity.

### 11. Due to customers

TABLE 11.1: BREAKDOWN OF ITEM 20 “DUE TO CUSTOMERS”

	31/12/2016		31/12/2015		CHANGE	
	In euro	In foreign currency	In euro	In foreign currency	amount	%
<b>a. Sight debts</b>	<b>447,001,268</b>	<b>10,462,431</b>	<b>435,835,097</b>	<b>14,057,865</b>	<b>7,570,737</b>	<b>1.68%</b>
<i>a.1. Mutual accounts opened for services rendered</i>	438,131,850	10,462,431	426,561,073	14,057,865	7,975,343	1.81%
<i>a.2. Savings deposits</i>	8,869,418	0	9,274,024	0	-404,606	-4.36%
<i>a.3. Others</i>	0	0	0	0	0	
<b>b. Term or notice debts</b>	<b>20,376,038</b>	<b>12,257,586</b>	<b>18,939,298</b>	<b>2,734,166</b>	<b>10,960,160</b>	<b>50.57%</b>
<i>b.1. Term overdrawn c/accounts</i>	10,356,213	0	8,131,994	0	2,224,219	27.35%
<i>b.2. Term savings deposits</i>	7,355,389	0	8,312,150	0	-956,761	-11.51%
<i>b.3. Repurchase agr. and reverse repos</i>	2,664,436	0	2,495,154	0	169,282	6.78%
<i>b.4. Other Funds</i>	0	12,257,586	0	2,734,166	9,523,420	348.31%
<b>TOTAL</b>	<b>467,377,306</b>	<b>22,720,017</b>	<b>454,774,395</b>	<b>16,792,031</b>	<b>18,530,897</b>	<b>3.93%</b>
<b>GENERAL TOTAL</b>	<b>490,097,323</b>		<b>471,566,426</b>			

Amounts due to customers include asset balances on current accounts, savings deposits and repurchase agreements.

The item b. “Term or notice debts” includes all deposits with customers for which a redemption deadline is fixed.

Compared to 31 December 2015, a total increase of 18,530,897 euros (+3.93%) was recorded, due to a general increase in current account balances following the effects of *Voluntary Disclosure*, as confirmed by the analysis of other customer deposit components.

TABLE 11.2: BREAKDOWN OF AMOUNTS DUE TO CUSTOMERS BASED ON RESIDUAL LIFE

Maturity	31/12/2016	31/12/2015
1. Sight debts	458,303,236	450,001,612
2. From more than 1 day to 3 months	22,694,632	10,244,572
3. From more than 3 to 6 months	1,018,823	1,689,965
4. From more than 6 months to 1 year	691,408	3,545,870
5. From more than 1 year to 18 months	401,386	283,193
6. From more than 18 months to 2 years	516,916	317,721
7. From more than 2 to 5 years	1,795,869	1,724,556
8. More than 5 years	4,675,053	3,758,937
9. Without maturity	0	0
<b>10. TOTAL</b>	<b>490,097,323</b>	<b>471,566,426</b>

Direct deposits, represented by current accounts and savings deposits, account for 93.51% in the “sight debts” band; the “short term” component, that is, with a residual life of less than 18 months, is 98.57%.



**TABLE 11.3: BREAKDOWN OF ITEM 30 “DEBTS REPRESENTED BY FINANCIAL INSTRUMENTS”**

	31/12/2016		31/12/2015		CHANGE	
	In euro	In foreign currency	In euro	In foreign currency	amount	%
a. Bonds	171,342,625	0	235,398,999	0	-64,056,374	-27.21%
b. Certificates of deposit	396,661,299	1,055,000	447,121,712	3,850,828	-53,256,241	-11.81%
c. Other financial instruments	0	0	0	0	0	
<b>TOTAL</b>	<b>568,003,924</b>	<b>1,055,000</b>	<b>682,520,711</b>	<b>3,850,828</b>	<b>-117,312,615</b>	<b>-17.09%</b>
<b>GENERAL TOTAL</b>	<b>569,058,924</b>		<b>686,371,539</b>			

As can be seen from the table, the deposit component represented by financial instruments shows a significant contraction: -117,312,615 euros, equal to 17.09%. In view of the containment of the cost of funding, BSM bonds matured were not re-issued.

## 12. Funds

**TABLE 12.1 MOVEMENTS IN ITEM 60 “STAFF RETIREMENT ALLOWANCE”**

	31/12/2016	31/12/2015
Opening balance as of 31/12/2015	0	0
<b>2. Increases</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. provisions	0	0
2.2. other increases	0	0
<b>3. Decreases</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. utilizations	0	0
3.2. other decreases	0	0
Closing balance as of 31/12/2016	0	0

The table bears no values since the staff retirement allowance cost is paid within the relevant year.

**TABLE 12.2: BREAKDOWN OF ITEM 70 “FINANCIAL RISKS AND COSTS FUNDS”**

Breakdown:	31/12/2016	31/12/2015
Tax fund	0	0
Retirement and similar costs funds	0	0
<b>1. Other funds</b>	<b>3,056,490</b>	<b>2,887,484</b>
Credit and debit card risk reserve	222,434	209,769
Provisions for risks and legal actions	2,625,691	2,463,497
Expense reserves – Argentina	38,908	38,908
Future legal expense reserves	169,457	175,310
<b>TOTAL</b>	<b>3,056,490</b>	<b>2,887,484</b>

Below is a detailed description of the other financial risks and costs funds:

- **Credit and debit card risk reserve:** the amount of the fund was integrated against the objective risk calculated to be 1.5% of the total amount of credit on the cards in circulation.

- **Provisions for risks and legal actions:** the fund is intended to cover future legal costs to be incurred for ongoing disputes with third parties. During 2016, the fund was integrated, through provisions in the profit and loss account, for an amount deemed appropriate to cover the risk of new disputes.
- **Expense reserves – Argentina:** the reserves had been set up in 2006 to face any legal burdens inherent in the Bank’s suit filed on behalf of customers subscribing securities issued by the Argentine government.
- **Future legal expense reserves:** the fund was set up to face any legal burdens related to ongoing disputes.

With regard to the movements during the year, refer to the dedicated detail tables.

**TABLE 12.3: MOVEMENTS IN THE “TAX FUND”**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Opening balance</b>	<b>0</b>	<b>2,356,861</b>
<b>2. Increases</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. provisions	0	0
2.2. other increases	0	0
<b>3. Decreases</b>	<b>0</b>	<b>2,356,861</b>
3.1. utilizations	0	2,356,861
3.2. other decreases	0	0
<b>4. Closing balance</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

No provision was made in the 2016 financial year as the tax balance confirms, even for the current year, a tax loss.

**TABLE 12.4: MOVEMENTS IN SUB-ITEM C) “OTHER FUNDS”**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Opening balance</b>	<b>2,887,484</b>	<b>3,160,845</b>
<b>2. Increases</b>	<b>178,659</b>	<b>2,009</b>
2.1. provisions	178,659	2,009
2.2. other increases	0	0
<b>3. Decreases</b>	<b>9,653</b>	<b>275,370</b>
3.1. utilizations	9,300	142,492
3.2. other decreases	353	132,878
<b>4. Closing balance</b>	<b>3,056,490</b>	<b>2,887,484</b>

The item 2. “increases” includes provisions made during the year for the adjustment of the funds against additional risks assumed by the Bank.

Specifically, additional provisions were made to credit and debit card reserves for 12,665 euros and to risks and legal actions for 165,994 euros.

“Decreases” include utilizations made on the provisions for risks and legal actions and the future legal expense reserves. The amount under item 3.2 “other decreases” is also referred to the latter fund, following the general review of the risk on existing positions. Utilization was made through the release of the amount to the profit and loss account, among windfall proceeds.

## 14. Share capital, reserves, share issue premiums, subordinate liabilities, fund for general banking risks and profit for the financial year

TABLE 12.5: MOVEMENTS IN ITEM 80 "CREDIT RISK FUNDS"

	31/12/2016	31/12/2015
1. Opening balance	0	2,000,000
2. Increases	150,000	0
2.1. provisions	0	0
2.2. other increases	150,000	0
3. Decreases	0	2,000,000
3.1. utilizations	0	0
3.2. other decreases	0	2,000,000
4. Closing balance	150,000	0

The fund was set up for the part exceeding the alleged risk on a "restructured" position. The provision had already been made in years prior to the asset-adjusting credit risk funds.

### 13. OTHER LIABILITIES

TABLE 13.1: BREAKDOWN OF ITEM 40 "OTHER LIABILITIES"

Technical type	31/12/2016	31/12/2015
1. Guarantee margins	0	0
2. Premiums received for options	0	0
3. Cheques in circulation	1,238,947	3,207,051
4. Other	67,662,569	84,616,256
4.1 Other debtors	852,511	6,806,207
4.2 Tax payables	1,548,487	2,859,683
4.3 Amounts available to third parties	1,450,059	3,150,160
4.4 Other payables	2,415,637	3,015,860
4.5 Transferors after collection	59,276,812	67,465,563
4.6 Supplier payables	2,119,063	1,318,783
<b>TOTAL</b>	<b>68,901,516</b>	<b>87,823,307</b>

#### BREAKDOWN OF SUB-ITEM "OTHER CREDITORS"

Other creditors	31/12/2016	31/12/2015
Salaries and severance payable	573,742	1,011,865
Amounts due to subsidiaries	241,655	5,744,046
Deposits for bills collectable	24,815	38,922
Cash surpluses	3,941	3,016
Customers sold by Credito Sammarinese	8,358	8,358
<b>TOTAL</b>	<b>852,511</b>	<b>6,806,207</b>

The table shows a marked contraction of the "Other creditors" component as a result of the decrease in the payables to the subsidiaries of the Banking Group having net equity of less than 0 at the closing of the financial year.

TABLE 13.2: BREAKDOWN OF ITEM 50 "ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED REVENUES"

	31/12/2016	31/12/2015
Other accrued expenses	241,630	499,615
Deferred revenues	135,461	131,266
<b>TOTAL</b>	<b>377,091</b>	<b>630,881</b>

TABLE 14.1 BREAKDOWN OF ITEM 90 "FUND FOR GENERAL BANKING RISKS"

	31/12/2016	31/12/2015
1. Opening balance	1,750,000	1,750,000
2. Allocations during the year	0	0
3. Utilization during the year	0	0
4. CLOSING BALANCE	1,750,000	1,750,000

TABLE 14.2: BREAKDOWN OF ITEM 100 "SUBORDINATE LIABILITIES"

	31/12/2016	31/12/2015	Absolute and % changes	
Subordinate liabilities	28,764,250	54,106,811	-25,342,561	-46.84%

The change compared to 2015 is related to the repayment of the subordinated issue of 25,000,000 nominal euros issued in 2008.

TABLE 14.3 BREAKDOWN OF ITEM 110 "SHARE CAPITAL OR ENDOWMENT FUND"

	31/12/2016	31/12/2015	Absolute and % changes	
Ordinary shares no. 2,292,336 at a value of 50.00 euros	114,616,800	114,616,800	0	0%

TABLE 14.4 BREAKDOWN OF ITEM 120 "SHARE ISSUE PREMIUMS"

	31/12/2016	31/12/2015	Absolute and % changes	
Share issue premiums	2,263,360	2,263,360	0	0%

TABLE 14.5 BREAKDOWN OF ITEM 130 "RESERVES"

	31/12/2016	31/12/2015	Absolute and % changes	
A) Ordinary reserve	0	12,643,285	-12,643,285	-100.00%
B) Reserve for own shares	876,335	963,171	-86,836	-9.02%
C) Extraordinary reserves	14,272,521	17,856,609	-3,584,088	-20.07%
D) Other reserves	1,123,665	1,036,829	86,836	8.38%
<b>TOTAL</b>	<b>16,272,521</b>	<b>32,499,894</b>	<b>-16,227,373</b>	<b>-49.93%</b>

The change in the total Reserves is attributable to the resolution of the Shareholders' Meeting of 28 May 2016 on the coverage of the budget deficit for the financial year 2015.

TABLE 14.6: BREAKDOWN OF ITEM 150 "PROFIT (LOSS) CARRIED FORWARD"

	31/12/2016	31/12/2015	Absolute and % changes	
Profit (loss) carried forward	0	0	0	

TABLE 14.7: BREAKDOWN OF ITEM 160 "PROFIT (LOSS) FOR THE FINANCIAL YEAR"

	31/12/2016	31/12/2015	Absolute and % changes	
Profit (loss) for the financial year	-28,348,510	-16,227,373	12,121,137	74.70%

**TABLE 14.8: VARIATIONS IN THE NET EQUITY IN THE LAST 4 YEARS**

	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
Balance as of 31/12/2013	114,616,800	0	2,263,360	36,935,500	48,449,341	-792,824	0	1,750,000	203,222,177
Balance as of 31/12/2014	114,616,800	0	2,263,360	36,935,500	48,449,341	-52,092,123	-792,824	1,750,000	151,130,054
Balance as of 31/12/2015	114,616,800	0	2,263,360	12,643,285	19,856,609	-16,227,373	0	1,750,000	134,902,681
Balance as of 31/12/2016	114,616,800	0	2,263,360	0	20,914,564	-28,348,510	0	1,750,000	111,196,214

The item "Other reserves" includes, if any, the revaluation reserve and the unallocated reserve component for the purchase of own shares.

The Ordinary reserve is increased on an annual basis by 20% of the breakdown of net profit as provided for by Regulation no. 2007-07 and referred to in the company's current statutes.

## 15. Revaluation reserves

**TABLE 15.1: BREAKDOWN OF ITEM 140 "REVALUATION RESERVES"**

	31/12/2016	31/12/2015	Absolute and % changes
Revaluation reserves	4,642,043	0	4,642,043

As at December 31, the revaluation reserve was recorded for 4,642,043 euros. This amount comes from the sum of the revaluations on the company's property, for 3,585,504 euros (net of tax paid for 149,396 euros), and from the revaluation of interest in Leasing Sammarinese S.p.A. for 1,056,539 euros as a result of the company's capital appreciation.

## 16. Prudential aggregates

**TABLE 16.1: PRUDENTIAL AGGREGATES**

	31/12/2016
<b>Supervisory capital</b>	
A1. Core capital	104,956,068
A2. Supplementary capital	26,190,757
A3. Items to be deducted	40,860,250
<b>A4. Supervisory capital</b>	<b>90,286,575</b>
<b>Risk assets and supervisory ratios</b>	
<b>B1. Weighted risk assets</b>	<b>635,296,633</b>
<b>C1. Supervisory capital/Weighted risk assets</b>	<b>14.21%</b>

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 14.21%, above the limit set by the Supervisory Authority at 11%.

## 17. Guarantees and commitments

**TABLE 17.1: BREAKDOWN OF "GUARANTEES GIVEN"**

	31/12/2016	31/12/2015
1. Trading endorsement loans	15,262,781	14,002,778
2. Financial endorsement loans	3,398,550	2,762,200
3. Collateral assets	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>18,661,331</b>	<b>16,764,978</b>

**TABLE 17.2: BREAKDOWN OF ENDORSEMENT LOANS LISTED ABOVE**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Trading endorsement loans</b>	<b>15,262,781</b>	<b>14,002,778</b>
1.1. Acceptances	67,143	
1.2. Performance bonds and guarantees	13,890,584	13,961,460
1.3. Secured patronage	0	0
1.4. Other	1,305,054	41,318
<b>2. Financial endorsement loans</b>	<b>3,398,550</b>	<b>2,762,200</b>
2.1. Acceptances		
2.2. Performance bonds and guarantees	2,781,550	2,762,200
2.3. Secured patronage		
2.4. OTHER	617,000	
<b>TOTAL</b>	<b>18,661,331</b>	<b>16,764,978</b>

**TABLE 17.3: ASSETS USED AS COLLATERAL FOR OWN DEBTS**

Liabilities	Amounts of collateral assets
0	41,774,030

Assets used as collateral are represented by financial instruments and protect the counterparty IC-CREA Banca S.p.A. for the line of credit granted to us and amounting to 35,000,000 euros.

**TABLE 17.4: USABLE MARGINS ON LINES OF CREDIT**

	31/12/2016	31/12/2015
A) Central banks	0	0
b) Other banks	35,000,000	36,000,000
<b>Total</b>	<b>35,000,000</b>	<b>36,000,000</b>

**TABLE 17.5: BREAKDOWN OF "SPOT COMMITMENTS"**

	31/12/2016	31/12/2015
1. Commitments to grant funds with certain use	222,419	1,437,241
<i>commitments for loans to be granted</i>		
2. Commitments to swap financial instruments with certain use	8,618,732	8,618,732
3. Commitments to grant funds with uncertain use	4,496,431	6,966,486
<i>liability margins to be used on lines of credit put options issued</i>	2,591,878	5,061,932
4. Commitments to swap financial instruments with uncertain use		
5. Other commitments	1,443,999	1,590,244
<b>TOTAL</b>	<b>14,781,581</b>	<b>18,612,703</b>

The value of “Spot commitments” includes:

- Item 1. “Commitments to grant funds with certain use”: BSM’s commitment for import and export credit letters issued to third parties;
- Item 2. “Commitments to swap financial instruments with certain use”: BSM’s commitment to subscribe the entire commitment of the units of the Sator private equity fund;
- Item 3. “Commitments to grant funds with uncertain use”: BSM’s commitment to margins present on irrevocable lines of credit granted. The item also includes BSM’s commitment to the transferee institutions of Fincapital credit for a share of possible receivables that could be realized.
- Item 5. “Other commitments”: includes the value of the residual debt of expiring lease payments on leasing contracts.

**TABLE 17.6: TERM COMMITMENTS**

Operating categories	Hedging	Trading	Other operations
<b>1. Trades</b>			
1.1 Financial instruments			
1.1.1. purchases		1,353,798	2,665,615
1.1.2. sales		718,632	
1.2 Currencies			
1.2.1. currencies against currencies			
1.2.2. purchases against Euro			
1.2.3. sales against Euro			
<b>2. DEPOSITS AND LOANS</b>			
2.1. to be granted			
2.2. to be received			
<b>3. DERIVATIVE CONTRACTS</b>			
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		0	
3.2.2.2. sales	29,000,000	0	

Term commitments include the notional value of the only hedging derivative for bonds issued amounting to 29,000,000 euros.

**TABLE 17.7: FINANCIAL DERIVATIVES**

Operating categories	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	332,329		

The table shows the market value of the derivative contracts referred to in the previous table.

**TABLE 17.8: DERIVATIVE CONTRACTS ON LOANS**

Operating categories	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			

The table bears no values as no derivative contracts on loans were subscribed.

## 18. Concentration and distribution of assets and liabilities

**TABLE 18.1: MAJOR RISKS**

The table shows that there is only one “major risk”, the individual value of which is, however, below the legal limit.

	31/12/2016	31/12/2015	Absolute and % changes	
Amount	77,013,999	144,920,316	-67,906,317	-46.86%
Number	5	6	-1	-17%

The reduction in a “major risk” compared to 2015 refers to the Fincapital bad position settled during the year.

**TABLE 18.2: RISKS WITH ASSOCIATED PARTIES**

	31/12/2016	31/12/2015	Absolute and % changes	
Amount	3,653,441	9,535,147	-5,881,706	-61.68%
Number	11	13	-2	-15%

The number of risk positions with associated parties and entities related to them decreased by 2 units, for a total value of 5,881,706 euros.

**TABLE 18.3: TIME DISTRIBUTION OF ASSETS AND LIABILITIES**

Remaining duration as of 31/12/2016	Total	From more than 1 day to 3 months	From more than 3 to 6 months	Da oltre 3 mesi a 6 mesi	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	57,369,746	19,607,386	4,276,090	950,242	8,999,939	0	0	0	0	0	0	0	0	23,536,089
1.2 Loans to customers	667,129,597	276,314,581	43,561,187	15,592,159	12,083,299	606,831	9,822,926	333,087	10,164,004	1,898,345	51,939,894	1,931,868	159,916,579	82,964,837
1.3 Bonds and other debt financial instruments	322,546,427	0	15,477,275	4,557,345	21,237,276	16,051,422	20,060,296	14,334,645	0	62,606,596	135,983,410	17,438,308	14,799,854	0
1.4 Off-balance sheet transactions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. LIABILITIES</b>														
2.1 Due to banks	2,067,518	2,067,518	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2 Due to customers	490,097,323	458,303,236	22,694,632	1,018,823	691,408	2,513	398,873	252	516,664	33,458	1,762,411	919,477	3,755,576	0
2.3 Debts represented by financial instruments:	569,058,924	1,309,023	168,295,482	132,028,529	174,691,895	62,123,354	0	19,564,123	0	11,046,518	0	0	0	0
2.3.1. bonds	171,342,625	0	22,971,470	41,113,969	74,365,892	26,346,961	0	0	0	6,544,333	0	0	0	0
2.3.2. certificates of deposit	397,716,299	1,309,023	145,324,012	90,914,560	100,326,003	35,776,393	0	19,564,123	0	4,502,185	0	0	0	0
2.3.3. other financial instruments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4 Other liabilities: cheques in circulation	1,238,947	0	494,167	15,030	2,111	399,120	0	10,243	0	40,725	0	277,551	0	0
2.5 Subordinate liabilities	28,764,250	0	0	0	0	0	0	0	0	28,764,250	0	0	0	0
2.6 Off-balance sheet transactions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Non-posted maturities mainly refer to customer positions classified as non-performing.

**TABLE 18.4: SECURITIZATION OPERATIONS**

	Third party securitizations	Own securitizations
A) Financial instruments from third party securitizations		
B) Value adjustments on securitizations		

There are no securitization operations.

## 19. Suspense accounts

**TABLE 19.1: SUSPENSE ACCOUNTS**

	31/12/2016	31/12/2015
<b>1. Asset management</b>	<b>45,799,418</b>	<b>27,324,217</b>
1.1. Asset management for customers	45,799,418	27,324,217
of which liquidity	6,786,080	1,919,744
of which liquidity deposited with the reporting entity	6,786,080	1,919,744
of which debt securities	1,853,000	9,552,000
of which debt securities issued by the reporting entity	1,853,000	9,552,000
of which capital securities and CIUs	37,160,338	15,852,473
of which capital securities issued by the reporting entity	0	0
1.2. Own portfolios managed by third parties	0	0
<b>2. Custody and administration of financial instruments</b>	<b>938,368,574</b>	<b>1,121,682,197</b>
2.1. Third party financial instruments held in deposit	577,103,370	695,745,617
of which debt securities issued by the reporting entity	196,930,000	277,666,306
of which capital securities and other assets issued by the reporting entity	134,027,638	150,170,541
of which third party financial instruments deposited with third parties	246,145,732	267,908,770
2.2. Own financial instruments deposited with third parties	361,265,204	425,936,580
<b>3. Financial instruments and other assets linked to the activities as custodian bank</b>	<b>753,736</b>	<b>1,233,177</b>
3.1. Liquidity	0	0
of which liquidity deposited with the reporting entity	0	0
3.2. Debt securities	0	0
of which debt securities issued by the reporting entity	0	0
3.3. Capital securities, CIUs, other financial instruments	753,736	1,233,177
of which capital securities issued by the reporting entity	0	0
3.4. Assets other than financial instruments and liquidity	0	0

The amounts posted in the table are expressed at market value as of 31 December 2016.

### INTERMEDIATION ON BEHALF OF THIRD PARTIES: EXECUTION OF ORDERS

	31/12/2016
<b>1.1. Purchases</b>	<b>170,444,272</b>
of which purchases not adjusted at the reference date	627,862
<b>2.1. Sales</b>	<b>171,141,202</b>
of which sales not adjusted at the reference date	1,251,554

## PART C – INFORMATION ON THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

### 20. Interest

TABLE 20.1: BREAKDOWN OF ITEM 10 “INTEREST RECEIVED AND OTHER PROCEEDS”

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
1. On loans to banks	49,293	32,799	16,494	50.29%
1.1. C/accounts in credit	4,181	2,742	1,439	52.48%
1.2. Deposits	45,112	28,109	17,003	60.49%
1.3. Other loans	0	1,948	-1,948	-100.00%
1.3.1. of which on leasing operations	0	0		
2. On loans to customers	20,222,542	24,559,942	-4,337,400	-17.66%
2.1. C/accounts in credit	10,403,222	13,985,977	-3,582,755	-25.62%
2.2. Deposits	0	0		
2.3. Other loans	9,819,320	10,573,965	-754,645	-7.14%
2.3.1. of which on leasing operations	24,966	12,345	12,621	102.24%
3. On debt financial instruments issued by banks	7,521,319	11,252,667	-3,731,348	-33.16%
3.1. Certificates of deposit	0	0		
3.2. Bonds	6,337,356	9,595,435	-3,258,079	-33.95%
3.3. Other financial instruments	1,183,963	1,657,232	-473,269	-28.56%
4. On debt financial instruments to customers (other issuers)	0	0	0	0.00%
4.1. Bonds	0	0		
4.2. Other financial instruments	0	0		
<b>TOTAL</b>	<b>27,793,154</b>	<b>35,845,408</b>	<b>-8,052,254</b>	<b>-22.46%</b>

Interest received amounted to 27,793,154 euros, down by -22.46% compared to December 2015 for 8,052,254 euros. The contraction is also given by the reduction in the average interest rates applied to loans but, more importantly, to the contraction of the Bank's interest-bearing assets.

TABLE 19.2: ASSETS HELD AS TRUSTEE

	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. Assets</b>		
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 CIUs		
A.3.2 Others		
A.4 Shareholdings		
A.5 Other financial assets		
A.6 Real estate property		
A.7 Registered movable property		
A.8 Other assets and services		
<b>TOTAL ASSETS HELD IN TRUST</b>		
<b>B. Liabilities</b>		
B.1 Debts		
B.2 Other liabilities		
<b>TOTAL LIABILITIES HELD IN TRUST</b>		
<b>C. Operating proceeds and charges</b>		
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>		

TABLE 20.2: BREAKDOWN OF ITEM 20 "INTEREST PAID AND OTHER COSTS"

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. On amounts due to banks</b>	<b>15,182</b>	<b>27,093</b>	<b>-11,911</b>	<b>-43.96%</b>
1.1. Overdrawn c/accounts	4,642	49	4,593	9373.47%
1.2. Deposits	10,433	26,958	-16,525	-61.30%
1.3. Other debts	107	86	21	24.42%
<b>2. On amounts due to customers</b>	<b>1,869,801</b>	<b>2,098,509</b>	<b>-228,708</b>	<b>-10.90%</b>
2.1. OVERDRAWN C/ACCOUNTS	1,684,062	1,794,306	-110,244	-6.14%
2.2. Deposits	139,249	168,050	-28,801	-17.14%
2.3. Other debts	46,490	136,153	-89,663	-65.85%
<b>3. On debts represented by financial instruments to banks</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
3.1. of which on certificates of deposit	0	0	0	0.00%
<b>4. On debts represented by financial instruments to customers</b>	<b>14,794,573</b>	<b>19,913,634</b>	<b>-5,119,061</b>	<b>-25.71%</b>
4.1. of which on certificates of deposit	8,262,659	9,766,527	-1,503,868	-15.40%
<b>5. On Subordinate liabilities</b>	<b>2,424,012</b>	<b>1,925,393</b>	<b>498,619</b>	<b>25.90%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>19,103,568</b>	<b>23,964,629</b>	<b>-4,861,061</b>	<b>-20.28%</b>

In 2016, interest paid on deposits to customers and investments in financial instruments issued by BSM decreased by 4,849,150 euros. The reduction in the cost of funding is related to the decrease in average volumes and the composition of the fund.

## 21. Dividends and other proceeds

TABLE 21.1: BREAKDOWN OF ITEM 30 "DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS"

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
A. On shares, units and other capital financial instruments	5,383	3,782	1,601	42.33%
B. On holdings	102,070	24,942	77,128	309.23%
c. On shareholdings in banking group companies	0	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>107,453</b>	<b>28,724</b>	<b>78,729</b>	<b>274.09%</b>

The item b. "on holdings" includes the dividends of the following investee companies:

- Centro Servizi S.R.L. Euro 78.312,22;
- ICCREA Holding Euro 22.981,64.

## 22. Commissions

TABLE 22.1: BREAKDOWN OF ITEM 40 "COMMISSIONS RECEIVED"

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. Guarantees given</b>	<b>179,310</b>	<b>222,242</b>	<b>-42,932</b>	<b>-19.32%</b>
<b>2. Credit derivatives</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>3. Investment services:</b>	<b>1,565,304</b>	<b>1,970,284</b>	<b>-404,980</b>	<b>-20.55%</b>
3.1. order receipt and transmission (lett. D 1 Annex 1 LISF)	0	0	0	0.00%
3.2. order execution (lett. D2 Annex 1 LISF)	816,752	1,097,908	-281,156	-25.61%
3.3. financial instrument portfolio management (lett. D4 Annex 1 LISF)	669,321	871,976	-202,655	-23.24%
3.4. financial instrument placement (lett. D5 and D6 Annex 1 LISF)	79,231	400	78,831	19707.75%
<b>4. Financial instrument consulting</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>5. Distribution of third party services and products other than placement</b>	<b>491,861</b>	<b>312,064</b>	<b>179,797</b>	<b>57.62%</b>
5.1. asset management	370,526	129,950	240,576	185.13%
5.2. insurance products	121,335	182,114	-60,779	-33.37%
5.3. other services or products	0	0	0	0.00%
<b>6. Collection and payment services</b>	<b>531,436</b>	<b>571,170</b>	<b>-39,734</b>	<b>-6.96%</b>
<b>7. Depository bank services</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>8. Custody and administration of financial instruments</b>	<b>175,547</b>	<b>250,754</b>	<b>-75,207</b>	<b>-29.99%</b>
<b>9. Trust services</b>	<b>23,418</b>	<b>43,000</b>	<b>-19,582</b>	<b>-45.54%</b>
<b>10. Collection and receipt service</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>11. Brokerage</b>	<b>221,777</b>	<b>250,566</b>	<b>-28,789</b>	<b>-11.49%</b>
<b>12. Other services</b>	<b>2,259,344</b>	<b>3,040,426</b>	<b>-781,082</b>	<b>-25.69%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5,447,997</b>	<b>6,660,506</b>	<b>-1,212,509</b>	<b>-18.20%</b>

The total value of commissions received dropped to 5,447,997 in December 2016 (-1,212,509 a/a, equal to -18.20%).

**TABLE 22.2: BREAKDOWN OF ITEM 50 “COMMISSIONS PAID”**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. Guarantees given</b>	0	0	0	0.00%
<b>2. Credit derivatives</b>	0	0	0	0.00%
<b>3. Investment services:</b>	<b>192,490</b>	<b>231,442</b>	<b>-38,952</b>	<b>-16.83%</b>
3.1. order receipt and transmission (lett. D 1 Annex 1 LISF)	0	0	0	0.00%
3.2. order execution (lett. D2 Annex 1 LISF)	192,490	231,442	-38,952	-16.83%
3.3. financial instrument portfolio management (lett. D4 Annex 1 LISF)	0	0	0	0.00%
3.3.1. own portfolio	0	0	0	0.00%
3.3.2. third party portfolio	0	0	0	0.00%
3.4. financial instrument placement (lett. D5 and D6 Annex 1 LISF)	0	0	0	0.00%
<b>4. Financial instrument, product and service cold calling</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>5. Collection and payment services</b>	<b>140,969</b>	<b>153,093</b>	<b>-12,124</b>	<b>-7.92%</b>
<b>6. Other services</b>	<b>511,997</b>	<b>876,479</b>	<b>-364,482</b>	<b>-41.58%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>845,456</b>	<b>1,261,014</b>	<b>-415,558</b>	<b>-32.95%</b>

In the same reference period, commissions paid decreased by 415,558 euros (-32.95%) from 1,261,014 to 845,456 euros.

## 23. PROFITS (LOSSES) ON FINANCIAL TRANSACTIONS

**TABLE 23.1: BREAKDOWN OF ITEM 60 “PROFITS (LOSSES) ON FINANCIAL TRANSACTIONS”**

Items \ Operations	Transactions on financial instruments	Transactions on currencies	Other transactions
1. Revaluations	1,876,221	-	0
2. Devaluations	-7,081,645	-	0
3. Other profits / losses (+/-)	2,164,762	215,368	72,230
<b>Total</b>	<b>-3,040,662</b>	<b>215,368</b>	<b>72,230</b>
<b>General total</b>	<b>-2,753,064</b>		

The item 60. in the profit and loss account includes the net result of the trading of securities and currencies. The value also includes the valuation of the financial instruments making up the trading portfolio at market value.

The item “Other transactions” shows the proceeds from the partial unwinding of a derivative contract.

The following is the contribution to the profit and loss account item by type of investment.

Transactions on financial instruments	31/12/2016
1. Government securities	46,210
2. Other debt financial instruments	3,045,116
3. Capital financial instruments	-6,131,988
4. Derivative contracts on financial instruments	0
<b>Total</b>	<b>-3,040,662</b>

The table shows the negative contribution of the “capital financial instruments” component, which includes the appreciation of units in funds and, specifically, the Bank’s private equity fund.

## 24. Administrative costs

**TABLE 24.1: NUMBER OF EMPLOYEES BY CATEGORY**

	Average	Number as of 31/12/2016	Number as of 31/12/2015
1. Directors	15.75	13	17
2. Managers	10.92	7	13
3. Remaining personnel	110.91	107	114
3.1. office workers	106.33	103	109
3.2. other personnel	4.58	4	5
<b>TOTAL</b>	<b>137.58</b>	<b>127</b>	<b>144</b>

Compared to 2015, the number of employees who are part of the Bank’s staff (including employees seconded to other Group companies) falls by 17 units. The change occurred following the retirement/pre-retirement placement of 15 people and the voluntary resignation of 2 additional resources.

**BREAKDOWN OF SUB-ITEM A “SPESE DEL PERSONALE”**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>A. Labour costs</b>	<b>10,116,695</b>	<b>10,645,973</b>	<b>-529,278</b>	<b>-4.97%</b>
a.1. wages and salaries	6,530,444	7,068,688	-538,244	-7.61%
a.2. social security costs	1,742,188	1,840,922	-98,734	-5.36%
a.3. staff retirement allowance	602,087	644,844	-42,757	-6.63%
a.4. retirement and similar liabilities	577,011	415,169	161,842	38.98%
a.5. directors and statutory auditors	314,838	365,175	-50,337	-13.78%
a.6. other labour costs	350,127	311,175	38,952	12.52%

The total cost of “labour costs”, including the remuneration of directors and statutory auditors, decreased to 10,116,695 euros on 31 December 2016, with savings of 529,278 euros compared to 2015. The reduction is associated with the reduction in the number of the Bank’s staff.



#### BREAKDOWN OF SUB-ITEM "OTHER LABOUR COSTS"

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. Other labour costs:</b>	<b>350,127</b>	<b>311,175</b>	<b>38,952</b>	<b>12.52%</b>
1.1. Training courses	34,830	39,775	-4,945	-12.43%
1.2. Trips and transfers	20,716	27,264	-6,548	-24.02%
1.3. Other labour costs for slips and medical checks	2,389	6,773	-4,384	-64.73%
1.4. Other labour costs for insurances	42,859	38,667	4,192	10.84%
1.5. Other labour costs for seconded personnel and collaborators	249,333	198,696	50,637	25.48%

TABLE 24.2: BREAKDOWN OF SUB-ITEM B) "OTHER ADMINISTRATIVE COSTS"

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. Other administrative costs:</b>	<b>4,470,468</b>	<b>4,557,689</b>	<b>-87,221</b>	<b>-1.91%</b>
1.1. Professional services	970,535	788,772	181,763	23.04%
1.2. Membership fees	866,039	536,994	329,045	61.28%
1.3. Advertising	237,713	277,034	-39,321	-14.19%
1.4. Entertainment expenses	6,273	10,046	-3,773	-37.56%
1.5. Instalments	238,361	158,587	79,774	50.30%
1.6. Rental expenses	186,912	218,504	-31,592	-14.46%
1.7. Maintenance and repairs	570,333	729,314	-158,981	-21.80%
1.8. Insurance	138,400	113,617	24,783	21.81%
1.9. Cleaning expenses	75,771	86,112	-10,341	-12.01%
1.10. Data processing and transmission	400,862	585,871	-185,009	-31.58%
1.11. Stationery and printed matter	36,459	42,371	-5,912	-13.95%
1.12. Post and telephone	254,911	285,961	-31,050	-10.86%
1.13. Transport	87,164	122,857	-35,693	-29.05%
1.14. Utilities and heating	176,846	203,202	-26,356	-12.97%
1.15. Other administrative expenses	171,983	220,184	-48,201	-21.89%
1.16. Taxes	31,100	151,656	-120,556	-79.49%
1.17. Import duties	20,806	26,607	-5,801	-21.80%

The total value of other administrative costs amounted to 4,470,468 euros, with a contraction of 87,221 euros compared to 2015. The already positive figure confirming continued resource efficiency research is still more satisfactory if assessed in reference to the supervisory burdens for the AQR procedure of 242,876 euros included in item "membership fees".

#### 25. Adjustments, recoveries and provisions

TABLE 25.1: BREAKDOWN OF ITEMS 100-110 "VALUE ADJUSTMENTS ON INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS"

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. Value adjustments on Intangible fixed assets:</b>	<b>619,369</b>	<b>654,458</b>	<b>-35,089</b>	<b>-5.36%</b>
1.1. Software	541,408	554,300	-12,892	-2.33%
1.2. Other long-term expenses	77,961	100,158	-22,197	-22.16%
<b>2. Value adjustments on Tangible fixed assets:</b>	<b>1,897,303</b>	<b>1,304,870</b>	<b>592,433</b>	<b>45.40%</b>
2.1. Real estate property	1,352,342	932,844	419,498	44.97%
2.1.1 of which on leased assets	402,306			
2.2. Ordinary office furniture and machines	65,316	57,734	7,582	13.13%
2.3. Plants and equipment	75,561	55,664	19,897	35.74%
2.3.1. of which on leased assets	22,598			
2.4. Vehicles	115,362	17,827	97,535	547.12%
2.4.1 of which on leased assets	103,176			
2.5. Alarm systems	24,091	29,988	-5,897	-19.66%
2.6. Electronic machines	224,889	169,233	55,656	32.89%
2.7. Other tangible fixed assets	39,357	41,580	-2,223	-5.35%
2.8. Land	385		385	
2.8.1 of which on leased assets	385			
<b>TOTAL</b>	<b>2,516,672</b>	<b>1,959,328</b>	<b>557,344</b>	<b>28.45%</b>
<b>of which leased assets</b>	<b>528.465</b>		<b>528.465</b>	

The total amount of amortization charged for the year is calculated on the basis of their residual utilization potential and is carried directly to the adjustment of the asset recorded in the balance sheet. The total also includes the share of capital accrued during the year on leased assets; the value of 528,465 euros corresponds to the revenues of the company under "Other operating proceeds".

**TABLE 25.2: BREAKDOWN OF ITEM 120 "PROVISIONS FOR FINANCIAL RISKS AND COSTS"**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>Provisions for financial risks and costs:</b>	<b>178,659</b>	<b>2,009</b>	<b>176,650</b>	<b>8792.93%</b>
1. Retirement and similar costs funds	0	0	0	
2. Tax fund	0	0	0	
<b>3. Other funds:</b>	<b>178,659</b>	<b>2,009</b>	<b>176,650</b>	<b>8792.93%</b>
3.1. Credit and debit card risk reserve	12,665	2,009	10,656	530.41%
3.2. Provisions for risks and legal actions	165,994	0	165,994	

Contributions to provisions for risks and costs were made for 178,659 euros.

**TABLE 25.3: ITEM 130 "PROVISIONS TO CREDIT RISK FUNDS"**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>Provisions to Credit risk funds</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

No provision to credit risk funds was made.

**TABLE 25.4: BREAKDOWN OF ITEM 140 "VALUE ADJUSTMENTS ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS"**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. Value adjustments on credits</b>	<b>20,432,441</b>	<b>12,654,796</b>	<b>7,777,645</b>	<b>61.46%</b>
1.1. of which flat-rate adjustments for country risk	0	0	0	0.00%
1.2. of which other flat-rate adjustments	212,344	291,754	-79,410	-27.22%
<b>2. Provisions for guarantees and commitments</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
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>TOTAL</b>	<b>20,432,441</b>	<b>12,654,796</b>	<b>7,777,645</b>	<b>61.46%</b>

**TABLE 25.5: OTHER TYPES OF TRANSACTIONS DURING THE YEAR**

	31/12/2016		31/12/2015	Changes	
	Analytical	Flat-rate		amount	%
<b>1. Total cash credit devaluations</b>	<b>18,436,760</b>	<b>171,584</b>	<b>9,164,921</b>	<b>9,443,423</b>	<b>103.04%</b>
1.1. Credit devaluations – non-performing	13,818,085	0	6,140,590	7,677,495	125.03%
1.2. Credit devaluations – substandard	4,593,212	0	2,850,034	1,743,178	61.16%
1.3. Credit devaluations – other loans	25,463	171,584	174,297	22,750	13.05%
<b>2. Total cash credit losses</b>	<b>1,783,337</b>	<b>40,760</b>	<b>3,489,875</b>	<b>-1,665,778</b>	<b>-47.73%</b>
2.1. Non-performing	1,741,460	0	0	1,741,460	
2.2. Substandard	39,555	0	3,262,895	-3,223,340	-98.79%
2.3. Other loans	2,322	40,760	226,980	-183,898	-81.02%
<b>3. Total cash credit value adjustments (1+2)</b>	<b>20,220,097</b>	<b>212,344</b>	<b>12,654,796</b>	<b>7,777,645</b>	<b>61.46%</b>
<b>4. Total provisions for guarantees and commitments</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
4.1. Guarantees	0	0	0	0	
4.2. Commitments	0	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>20,220,097</b>	<b>212,344</b>	<b>12,654,796</b>	<b>7,777,645</b>	<b>61.46%</b>
<b>General total</b>	<b>20,432,441</b>				

Provisions, for a total of 20,432,441 euros, refer to adjustments made against the loan loss projections. These values arise from the flat-rate valuation of performing loans and the analytical valuation of doubtful loans. The amount is used to make the fund appropriate for the estimates of the recovery values of the loan recorded in the balance sheet.

**TABLE 25.6: BREAKDOWN OF ITEM 150 "VALUE RECOVERIES ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS"**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. Value recoveries</b>	<b>874,013</b>	<b>6,427,822</b>	<b>-5,553,809</b>	<b>-86.40%</b>
1.1. On non-performing loans	208,125	191,182	16,943	8.86%
1.2. On substandard loans	323,476	2,151,125	-1,827,649	-84.96%
1.3. On other loans	342,412	4,085,515	-3,743,103	100.00%

The total amount of value recoveries on loans equals 342,412 euros.

**TABLE 25.7: BREAKDOWN OF ITEM 160 “VALUE ADJUSTMENTS ON FINANCIAL FIXED ASSETS”**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. Value adjustments</b>	<b>8,628,180</b>	<b>14,061,073</b>	<b>-5,432,893</b>	<b>-38.64%</b>
1.1. of which on holdings	12,318	0	12,318	
1.2. of which on shareholdings in group companies	8,615,862	14,061,073	-5,445,211	-38.73%
1.3. of which on other capital financial instruments	0	0		
1.4. of which on debt financial instruments	0	0		
1.5. of which on derivative financial instruments	0	0		

The item “value adjustments on financial fixed assets” includes the losses of investee companies and/or the differentials arising from the valuation of interests in the companies of the Banking Group in the net equity.

Below is the detail:

- Leasing Sammarinese S.p.A. 242.270 euros
- Banca Impresa di San Marino S.p.A. 1.802.792 euros
- Easy Business Consulting S.R.L. 6.079.673 euros
- Easy Holding S.R.L. in liquidazione 37.639 euros
- BSM Immobiliare S.p.A. 453.488 euros
- TP@Y S.p.A. 12.318 euros

**TABLE 25.8: BREAKDOWN OF ITEM 170 “VALUE RECOVERIES ON FINANCIAL FIXED ASSETS”**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
<b>1. Value recoveries</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
1.1. of which on holdings	0	0	0	
1.2. of which on shareholdings in group companies	0	0	0	
1.3. of which on other capital financial instruments	0	0	0	
1.4. of which on debt financial instruments	0	0	0	
1.5. of which on derivative financial instruments	0	0	0	

**BREAKDOWN OF ITEM 230 VARIATION TO THE FUND FOR GENERAL BANKING RISKS**

	31/12/2016	31/12/2015
1. Provisions	0	0
2. Utilizations	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 26. Other items in the profit and loss account

**TABLE 26.1: BREAKDOWN OF ITEM 70 “OTHER OPERATING PROCEEDS”**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
Recovery of expenses and stamps	732,186	648,108	84,078	12.97%
Expenses on deposits and current accounts	770,072	945,800	-175,728	-18.58%
Miscellaneous	27,279	1,913	25,366	1325.98%
Leasing contract proceeds	528,464	0	528,464	
<b>TOTAL</b>	<b>2,058,001</b>	<b>1,595,821</b>	<b>462,180</b>	<b>28.96%</b>

The total amount of “Other proceeds” includes expenses for the recovery of non-performing positions amounting to 440,572 euros; these are then added directly to the position to which they refer. The same item includes the expenses incurred on behalf of investee companies for 140,259 euros.

**TABLE 26.2: BREAKDOWN OF ITEM 80 “OTHER OPERATING CHARGES”**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
Financial leasing instalments	116,716	118,629	-1,913	-1.61%
Miscellaneous	192,195	178,604	13,591	7.61%
<b>TOTAL</b>	<b>308,911</b>	<b>297,233</b>	<b>11,678</b>	<b>3.93%</b>

The item “Financial leasing instalments” refers to lease instalments paid for the buildings used by the Bank on the 3rd floor of the WTC and for a building used for residential accommodation.

**TABLE 26.3: BREAKDOWN OF ITEM 190 “EXTRAORDINARY PROCEEDS”**

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
Windfall proceeds	1,280,448	2,487,309	-1,206,861	-48.52%
Gains on sales	717	17,521	-16,804	-95.91%
<b>TOTAL</b>	<b>1,281,165</b>	<b>2,504,830</b>	<b>-1,223,665</b>	<b>-48.85%</b>

The most significant values of “extraordinary proceeds”, for a total of 1,281,165 euros, refer to:

- registration of the investment in Visa Inc for 280,266 euros;
- payment of 873,144 euros received for shares held in Visa Europe upon the acquisition of the company by Visa Inc.

## PART D – OTHER INFORMATION

TABLE 26.4: BREAKDOWN OF ITEM 200 “EXTRAORDINARY COSTS”

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
Windfall losses	300,317	1,828,578	-1,528,261	-83.58%
Losses on disposal	88,815	0	88,815	
<b>TOTAL</b>	<b>389,132</b>	<b>1,828,578</b>	<b>-1,439,446</b>	<b>-78.72%</b>

The “losses on disposal” component of extraordinary costs includes the loss arising from the movement of a security from the investment portfolio.

BREAKDOWN OF ITEM 220 “INCOME TAX FOR THE FINANCIAL YEAR”

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
1. Current taxes (contribution to tax reserves)	0	0	0	
2. Tax advances for reserve utilization	2,395,418	1,059,200	1,336,218	126.15%
3. Tax advances for contributions to reserves	-30,372	-342	-30,030	8780.70%
4. Tax advances for tax losses	-6,197,999		-6,197,999	
<b>TOTAL</b>	<b>-3,832,953</b>	<b>1,058,858</b>	<b>-4,891,811</b>	<b>-461.99%</b>

The item “Income tax for the financial year” is determined by imbalance between the costs determined by the use of taxed risk funds (including the asset-adjusting credit risk fund for the portion exceeding 5% of the Bank’s total loans) and the following revenues:

- 30,372 euros deriving from contributions to the provisions for financial risks and costs;
- 6,197,999 generated by the exercise of the option referred to in art. 19 of Law No. 129/2016, which allows persons who have put in place acts in the context of extraordinary transactions referred to in articles 52, 52, 99 of Law No. 165/2005 to fully deduct losses made in the two-year period 2015 - 2016 without any time limits. The credit is entered by virtue of the Fincapital closing transaction, net of substitute tax, equal to 0.5% of the total loss, provided for by the same article.

### 27. Directors and statutory auditors

TABLE 27.1: REMUNERATION

	31/12/2016	31/12/2015	Changes	
			amount	%
1. Directors	221,223	276,433	-55,210	-19.97%
2. Statutory auditors	93,615	88,742	4,873	5.49%
<b>TOTAL</b>	<b>314,838</b>	<b>365,175</b>	<b>-50,337</b>	<b>-13.78%</b>

Faetano, 3 May 2017

p. The Board of Directors  
The Chairman  
Fausto Mularoni



BOARDS  
OF AUDITORS'  
REPORT ON 2016  
FINANCIAL  
STATEMENTS

## BOARD OF STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE 2016 FINANCIAL STATEMENTS

Dear Shareholders,  
this Board of Statutory Auditors' report, submitted to your attention on the financial statements as at 31 December 2016, is divided into three sections:

1. Activity conducted
2. Financial statements
3. Conclusions

### 1. Activity conducted

The financial statements as at 31 December 2016, 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 Supervisory 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 Baker Tilly Revisa S.p.A. which audited the financial statements as at 31 December 2016 and issued the certification report on 03 May 2017.

Following the resignation of two members of the Board of Statutory Auditors, the Shareholders' Meeting replaced them on 10/03/2017, and appointed Dr. Stefano Giulianelli and Dr. Alessia Scarano as new members and Avvocato Massimo Mancini as Chairman of the Board of Statutory Auditors. The first two, having formally taken office on 21 March 2017, participated in the supervisory process that led to the preparation of this draft budget, only regarding its final stage. Likewise, it is noted that Avvocato Massimo Mancini was appointed as a member of the Board of Statutory Auditors of the Bank on 28 May 2016, formally taking office only on 15 June 2016.

Therefore, the Board of Statutory Auditors, in its present composition, with reference to the period in which the same members were not yet in office, noted that in the course of the year 2016, the former auditors exercised their supervisory activity assigned by the primary legislation in force, the regulations, the recommendations and circulars issued by the Central Bank, as well as the instructions and notes issued by the Financial Intelligence Agency of the Republic of San Marino.

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 in particular 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;
- the Board, 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 that:

- in its report to the draft budget closed on 31/12/2016, the Board of Directors highlighted the reasons for a persistent stalemate in the implementation of the 2015-2017 Industrial Plan, aimed at reorganizing and streamlining the Internal organizational structure of the Bank and the entire Group;
- during the 2016 financial year, the Central Bank of San Marino carried out investigations aimed at implementing the Asset Quality Review towards San Marino Banking Institutions in order to "obtain a clear and reliable view of the quality of assets in the financial statements of banks and their ability to manage risk and governance". This activity is considered by the Supervisory Authority as "a key step in the effort to obtain a reliable assessment of the condition and health of the country's banking system and in order to be able to prepare a well-calibrated recovery and growth strategy and growth". The outcomes of this process, which may have financial and economic impact on the Bank's situation, are not yet available. Therefore, at this stage, it is not possible for this Board to make any observation in that regard.

### 2. Financial statements

As established by article 29 paragraph 3 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 set out by the Board of Statutory Auditors (values expressed in thousands of Euro):

<b>ASSETS</b>	<b>31/12/16</b>
Cash and cash equivalents	5,416,00
<b>Loans:</b>	722,432,00
- customers	667,130,00
- banks	55,302,00
<b>Trading securities</b>	280,895,00
<b>Fixed assets:</b>	165,731,00
- investment securities	75,163,00
- shareholdings	48,261,00
-tangible and intangible	42,308,00
<b>Other asset items</b>	96,252,00
<b>Total Assets</b>	<b>1,270,725,00</b>
<b>LIABILITIES</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Amounts due:</b>	1,087,920,00
- to customers	490,097,00
- represented by securities	597,823,00
- to banks	-
Funds for specific use	3,056,00
Credit risk funds	150,00
Other liability items	69,279,00
<b>Net equity:</b>	110,320,00
- capital and reserves	138,668,00
- result for the financial year	- 28,349,00
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,270,725,00</b>
<b>GUARANTEES AND COMMITMENTS</b>	<b>31/12/16</b>
Guarantees given	18,661,00
Commitments	14,782,00
<b>SUSPENSE ACCOUNTS</b>	<b>31/12/16</b>
Asset management	45,799,00
Custody and administration of financial instruments	938,369,00
Financial instruments and other assets	754,00

<b>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>	<b>31/12/16</b>
Interest received	26,594,00
Interest paid	- 17,904,00
Dividends and other proceeds	107,00
<b>INTEREST MARGIN</b>	<b>8,797,00</b>
Net commissions	5,426,00
Losses from financial transactions	- 2,753,00
Operating proceeds/charges imbalance	- 43,00
<b>INTERMEDIATION MARGIN</b>	<b>11,427,00</b>
Administrative expenses: Personnel costs	- 9,802,00
Administrative expenses: Other	- 4,345,00
<b>GROSS OPERATING MARGIN</b>	<b>- 2,720,00</b>
Value adjustments on tangible and intangible fixed assets	- 1,988,00
<b>GROSS OPERATING RESULT</b>	<b>- 4,708,00</b>
Value adjustments on loans and other assets	- 28,187,00
Provisions, adjustments and value recoveries	- 179,00
<b>OPERATING RESULT</b>	<b>- 33,073,00</b>
Net extraordinary result	892,00
Income tax for the financial year	3,833,00
<b>LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR</b>	<b>- 28,349,00</b>

As for the financial statements as at 31 December 2016, 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, based on the concise control carried out, 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 (23 February 2006 no. 46 as amended)
- 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 € 339,405, with a total budgeted value of € 721,768;

- it verified that 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. Conclusions

Based on the audits conducted, the Board of Statutory Auditors did not detect any omissions, censurable events irregularities or significant events that require mention in this report.

In addition, considering the requests for information on the report to the financial statements as at 31 December 2016 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 at 31 December 2016 and the Explanatory Notes formulated by the Board of Directors, as well as the proposal to cover the loss.

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, 16 May 2017

*The Board of Statutory Auditors*

Avv. Massimo Mancini  
**Chairman of the Board of Statutory Auditors**

Dott.ssa Alessia Scarano  
**Member**

Dott. Stefano Giulianelli  
**Member**





REPORT OF  
THE INDEPENDENT  
AUDITING FIRM

## REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITING FIRM

In accordance with article 33 of Law 165/2005 and article 68 of Law 47/2006 of the Republic of San Marino  
To the Shareholders of the Banca di San Marino S.p.A.

### Report on the financial statements

We audited the financial statements of Banca di San Marino S.p.A., consisting of the statements of assets and liabilities as at 31 December 2016, the profit and loss account, the statement of variations in net assets for the year ended and the explanatory notes.

#### *Responsibility of the directors for the financial statements*

The directors are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the regulations governing their drafting.

#### *Responsibility of the directors for the financial statements*

It is our responsibility to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing. Such standards require compliance with ethical principles, as well as planning and execution of the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of significant errors. The audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of risks of significant errors in the financial statements due to fraud or to unintentional conduct or events. In performing such risk assessments, the auditor considers the internal control relevant to the preparation of the financial statements of the company that give a true and fair view in order to design audit procedures appropriate to the circumstances, and not to express a judgment on the effectiveness of the internal control of the company. The audit also includes the evaluation of the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of the accounting estimates made by the directors, as well as the evaluation of the presentation of the financial statements as a whole.

We believe that we have achieved sufficient appropriate audit evidence on which to base our judgment.

#### *Judgment*

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Banca di San Marino S.p.A. as at 31 December 2016 and the results of operations for the year ended on that date, in accordance with regulations governing their preparation.

#### *Request for information*

a) As stated in the report of the Board of Directors to the financial statements, many unknowns remain on the benchmark scenario of the banking and financial system of San Marino. If on the one hand it is difficult to imagine a recovery of the economic performance and therefore a possible recovery of the quality of assets and the disposal of the considerable fixed assets weighing heavily on the financial statements of banks, on the other hand, specifically regarding BSM Group, all requalification projects and the possible virtuous processes identified to save resources and improve the efficiency of structures remain "outstanding", pending completion of the AQR (Asset Quality Review).

In the meantime, the low profitability of loans will be countered by an incisive reduction of the burden of funding, added to the effects of cost containment, especially with reference to staff, as a result of the reduction of the company's staff. Any economic benefits, however, will be partially offset by the burden on the Banking Institutions in connection with the payment of the Guarantee Fund for Depositors, which will be added, starting from the 2017 budget, to the other cost items for the financial year.

Despite the uncertainties outlined above, in particular those arising from the possible results of the AQR and the criticality of receivables set out in the next paragraph, the directors, in view of the free capital available, consider that the conditions for preparing the financial statements in accordance with continuity requirements are met.

b) As stated in the report of the Board of Directors to the financial statements, the loss amounting to 23.8 million euros was largely due to the high cost of credit risk of both the Bank and investee companies.

In particular, the Bank made write-downs on investments in subsidiaries for 8.6 million euros and provisions for credit risk of 19.6 million euros net of write-backs, with analytical adjustments standing at 104.1 million euros and a gross doubtful loan coverage ratio of 40.68% against a 2015 system figure of 28.7%.

Doubtful loans gross and net of value adjustments amounted to 255.9 million euros and 151.8 million euros respectively, with an incidence on loans to customers of 33.12% and 22.75% respectively. The Texas Ratio (ratio of net deteriorated loans and the supervisory capital) stood at 168.1% and, despite showing an increase compared to the previous year's figure of 144%, remained broadly below the 2015 system figure of 340%. Loans to customers include loans to subsidiaries for 246.2 million euro in the service of loans mainly granted to customers of the subsidiaries

themselves, which in turn have deterioration risks. For a complete analysis of the bank's credit risk, please refer to the consolidated financial statements.

However, the Bank has a solvency ratio of 14.21%, which is higher than the 11% minimum requirement established by law, with a free capital of 16.9 million euros.

c) As indicated in the explanatory notes, the company appreciated instrumental assets for 3.7 million euros and the asset balance, corresponding to the assets subjected to revaluation, was allocated in the special Reserve 3.6 million euros, a value determined net of the tax calculated in 0.15 million euros, as provided for by Law 189 of 22 December 2015.

d) As indicated in the explanatory notes, Banca di San Marino S.p.A. holds controlling shareholdings and although legal obligations do not apply, it draws up the consolidated financial statements in order to provide adequate capital, financial and economic information about the Bank and the Group.

Bologna, 3 may 2017

**Baker Tilly Revisa S.p.A.**



Gianluca Gatti  
Socio Procuratore



CONSOLIDATED  
FINANCIAL  
STATEMENTS  
BANCA DI  
SAN MARINO GROUP

## ASSETS

	31/12/16		31/12/15	
10 - Cash and cash equivalents	-	5,444,730	-	5,396,949
20 - Loans to banks	-	57,466,575	-	72,190,652
<i>a) on demand</i>	19,520,992	-	30,236,328	-
<i>b) other loans</i>	37,945,583	-	41,954,324	-
30 - Loans to customers	-	447,554,342	-	535,467,792
40 - Bonds and other debt financial instruments	-	332,735,162	-	401,643,610
<i>a) of public issuers</i>	21,408,128	-	21,204,347	-
<i>b) of banks</i>	206,734,903	-	276,506,055	-
<i>c) issued by financial institutions</i>	70,974,113	-	56,476,794	-
<i>d) issued by others</i>	33,618,018	-	47,456,414	-
50 - Shares, units and other capital financial instruments	-	33,779,701	-	30,809,117
60 - Holdings	-	7,322,828	-	7,237,015
70 - Shareholdings in banking group companies	-	0	-	0
80 - Intangible fixed assets	-	1,136,439	-	1,772,577
<i>b) of which assets pending lease</i>	250,000	-	500,000	-
90 - Tangible fixed assets	-	299,441,933	-	284,802,570
<i>a) of which financial leasing</i>	145,726,275	-	173,039,525	-
<i>b) of which assets pending lease</i>	107,773,071	-	81,369,922	-
100 - Subscribed capital not paid-in	-	0	-	0
110 - Own shares or units	-	876,335	-	1,264,141
120 - Other assets	-	111,192,218	-	114,012,151
130 - Accrued revenues and deferred expenses	-	665,943	-	2,266,710
<i>a) accrued revenues</i>	583,680	-	1,829,582	-
<i>b) deferred expenses</i>	82,263	-	437,128	-
<b>140 - TOTAL ASSETS</b>	<b>-</b>	<b>1,297,616,206</b>	<b>-</b>	<b>1,456,863,284</b>

## LIABILITIES

	31/12/16		31/12/15	
10 - Due to banks	-	2,067,518	-	3,708,443
<i>a. on demand</i>	2,067,518	-	1,207,915	-
<i>b. term or notice debts</i>	0	-	2,500,528	-
20 - Due to customers	-	491,439,690	-	473,082,782
<i>a. on demand</i>	458,806,066	-	451,409,318	-
<i>b. term or notice debts</i>	32,633,624	-	21,673,464	-
30 - Debts represented by securities	-	569,058,924	-	686,371,539
<i>a. bonds</i>	171,342,625	-	235,398,999	-
<i>b. certificates of deposit</i>	397,716,299	-	450,972,540	-
<i>c. other financial instruments</i>	0	-	0	-
40 - Other liabilities	-	77,414,514	-	89,343,035
50 - Accrued expenses and deferred revenues	-	388,351	-	712,108
<i>a. accrued expenses</i>	244,142	-	499,664	-
<i>b. deferred revenues</i>	144,209	-	212,444	-
60 - Staff retirement allowance	-	59,731	-	95,749
70 - Financial risks and costs funds	-	15,887,658	-	12,745,125
<i>a. retirement and similar costs funds</i>	0	-	0	-
<i>b. tax fund</i>	280,602	-	381,358	-
<i>c. other funds</i>	15,607,056	-	12,363,767	-
80 - Credit risk funds	-	150,000	-	73,949
90 - Fund for general banking risks	-	1,750,000	-	1,750,000
100 - Subordinate liabilities	-	28,764,250	-	54,106,811
110 - Share capital	-	114,616,800	-	114,616,800
120 - Share issue premiums	-	2,263,360	-	2,263,360
130 - Reserves	-	17,200,051	-	34,149,035
<i>a. ordinary reserve</i>	0	-	12,643,285	-
<i>b. reserve for own shares</i>	876,335	-	1,264,141	-
<i>c. extraordinary reserves</i>	14,272,521	-	17,856,609	-
<i>d. other reserves</i>	1,123,665	-	735,859	-
<i>e. consolidation reserve</i>	927,530	-	1,649,141	-
140 - Revaluation reserves	-	4,642,043	-	0
150 - Profit (loss) carried forward	-	0	-	0
160 - Profit (loss) for the financial year	-	-28,086,684	-	-16,398,515
<b>170 - TOTAL LIABILITIES</b>	<b>-</b>	<b>1,297,616,206</b>	<b>-</b>	<b>1,456,863,284</b>

<b>Group Net Equity</b>	<b>110,635,570</b>	<b>134,650,334</b>
Net Equity attributable to minority interests	0	243,063
Profit (loss) for the financial year attributable to minority interests	0	-19,654
<b>Net Equity attributable to minority interests</b>	<b>0</b>	<b>223,409</b>
<b>TOTAL Consolidated Net Equity</b>	<b>110,635,570</b>	<b>134,873,743</b>

## GUARANTEES AND COMMITMENTS

	31/12/16		31/12/15	
10 - Guarantees given	-	18,661,331	-	93,226,106
<i>a) acceptances</i>	67,143	-	76,461,128	-
<i>b) other guarantees</i>	18,594,188	-	16,764,978	-
20 - Commitments	-	8,841,151	-	17,022,459
<i>a) for certain use</i>	8,841,151	-	10,055,974	-
<i>a.1. of which financial instruments</i>	8,618,732	-	-	-
<i>b) for uncertain use</i>	4,496,431	-	6,966,485	-
<i>b.1. of which financial instruments</i>	-	-	-	-
<i>c) other commitments</i>	2,741,920	-	-	-

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	31/12/16		31/12/15	
10 - Interest received and other proceeds	-	30,600,105	-	38,761,397
<i>a) on loans to banks</i>	14,198	-	33,508	-
<i>b) on loans to customers</i>	22,949,203	-	27,220,419	-
<i>c) on debt securities</i>	7,636,704	-	11,507,470	-
20 - Interest paid	-	-19,107,282	-	-24,024,192
<i>a) on due to banks</i>	-16,966	-	-44,951	-
<i>b) on due to customers</i>	-1,871,731	-	-2,140,214	-
<i>c) on debts represented by securities</i>	-17,218,585	-	-21,839,027	-
30 - Dividends and other proceeds	-	107,453	-	28,724
<i>a) on shares, units and other capital securities</i>	5,383	-	3,782	-
<i>b) on shareholdings</i>	102,070	-	24,942	-
<i>c) on shareholdings in group companies</i>	0	-	0	-
40 - Commissions received	-	5,423,181	-	6,641,661
50 - Commissions paid	-	-845,456	-	-1,267,766
60 - Profits (losses) on financial transactions (+/-)	-	-2,727,195	-	2,954,144
70 - Other operating proceeds	-	26,139,553	-	27,813,281
80 - Other operating charges	-	-2,014,489	-	-2,033,378
90 - Administrative costs	-	-19,229,274	-	-22,055,695
<i>a) labour costs</i>	-	-11,893,053	-	-12,972,415
<i>a.1. wages and salaries</i>	-7,678,324	-	-8,579,602	-
<i>a.2. social security costs</i>	-2,043,577	-	-2,164,450	-
<i>a.3. staff retirement allowances</i>	-711,269	-	-770,737	-
<i>a.4. retirement and similar liabilities</i>	-580,132	-	-436,105	-
<i>a.5. directors and statutory auditors</i>	-527,209	-	-707,287	-
<i>a.6. other labour costs</i>	-352,542	-	-314,234	-
<i>b. other administrative expenses</i>	-	-7,336,221	-	-9,083,280
100 - Value adjustments on intangible fixed assets	-	-751,364	-	-812,864
110 - Value adjustments on tangible fixed assets	-	-22,618,107	-	-25,004,862
120 - Provisions for financial risks and costs	-	-6,896,871	-	-2,243,718
130 - Provisions to credit risk funds	-	0	-	0
140 - Value adjustments on credits and provisions for guarantees and commitments	-	-21,345,483	-	-14,090,264
150 - Value recoveries on credits and provisions for guarantees and commitments	-	900,940	-	6,444,011
160 - Value adjustments on financial fixed assets	-	-49,951	-	0
170 - Value recoveries on financial fixed assets	-	0	-	0
<b>180 - Profit (loss) on ordinary activities</b>	-	<b>-32,414,239</b>	-	<b>-8,889,521</b>
190 - Extraordinary proceeds	-	3,448,371	-	3,828,440
200 - Extraordinary costs	-	-1,967,987	-	-10,733,204
<b>210 - Extraordinary profit (loss)</b>	-	<b>1,480,384</b>	-	<b>-6,904,764</b>
220 - Variation to the Fund for general banking risks (+/-)	-	2,847,171	-	0
230 - Income tax for the financial year	-	0	-	-604,230
<b>240 - Profit for the financial year</b>	-	<b>-28,086,684</b>	-	<b>-16,398,515</b>
<b>- Profit (loss) of the Group's financial year</b>		<b>-28,086,684</b>	-	<b>-16,378,861</b>
<b>- Profit (loss) for the financial year attributable to minority interests</b>		<b>0</b>	-	<b>-19,654</b>

