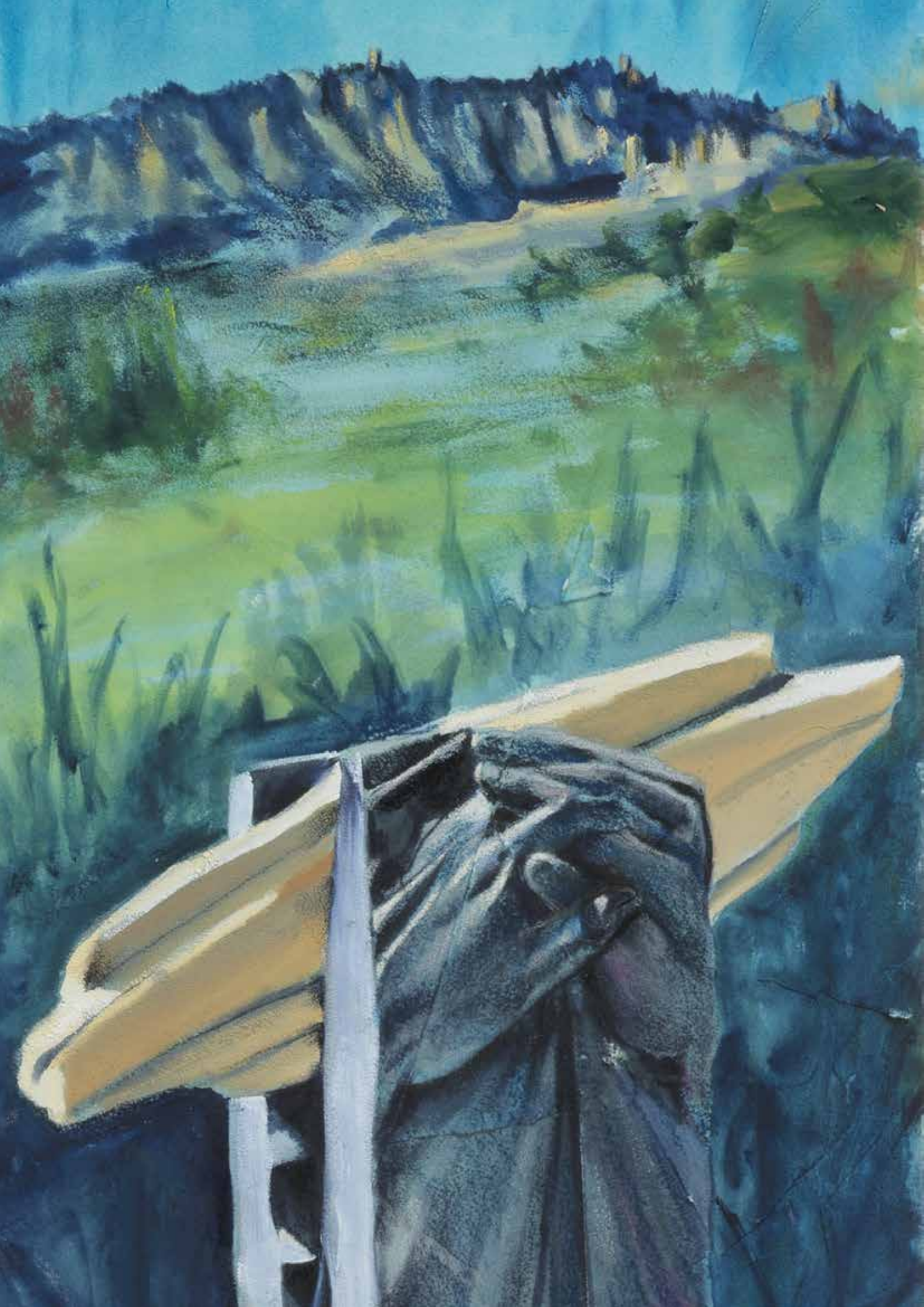




2018

BILANCIO
ANNUAL
REPORT



INDICE

LE FILIALI	4
IL GRUPPO	6
ORGANI AMMINISTRATIVI	7
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL BILANCIO 2018	9
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018. ATTIVO, PASSIVO E CONTO ECONOMICO	67
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2018	75
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO 2018	145
RELAZIONE DELLA SOCIETA DI REVISIONE AL BILANCIO 2018	155
ANNUAL REPORT 2018	161

CONTENS

THE BRANCHES	164
THE GROUP	166
MANAGEMENT	167
BOARD OF DIRECTORS' MANAGEMENT REPORT ON 2018 FINANCIAL STATEMENTS	169
FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2018	227
EXPLANATORY NOTES ON 2018 FINANCIAL STATEMENTS	233
BOARD OF AUDITORS' REPORT ON 2018 FINANCIAL STATEMENTS	303
INDEPENDENT AUDITING FIRM'S REPORT ON 2018 FINANCIAL STATEMENTS	313



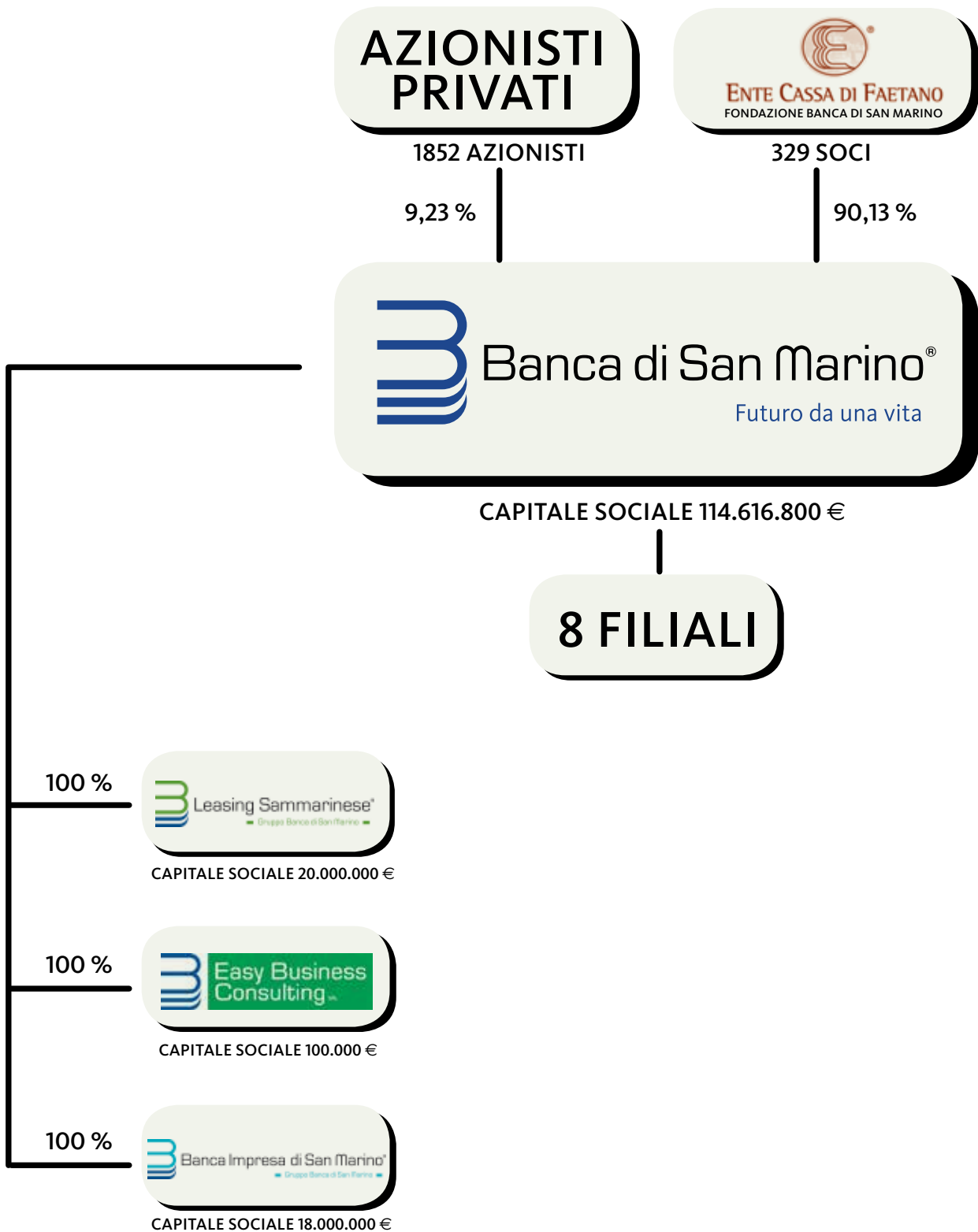
LE FILIALI

Sede Faetano (Dir. Generale) – Strada della Croce, 39	T 0549 873490	F 0549 873495	faetano@bsm.sm
Centralino	T 0549 873411	F 0549 873401	info@bsm.sm
Segreteria Generale	T 0549 873400	F 0549 873401	segreteria@bsm.sm
Città – Via G. Giacomini, 128	T 0549 873510	F 0549 873515	città@bsm.sm
Dogana – Via 3 Settembre, 252	T 0549 873520	F 0549 873525	dogana@bsm.sm
Domagnano – Via XXV marzo, 4	T 0549 873530	F 0549 873535	domagnano@bsm.sm
Città 1 – Contrada del Collegio, 22	T 0549 873540	F 0549 873545	città1@bsm.sm
Borgo Maggiore – Via O. Scarito, 68	T 0549 873550	F 0549 873555	borgo@bsm.sm
Gualdicciolo – Via F. da Montebello, 22	T 0549 873600	F 0549 873605	gualdicciolo@bsm.sm
Area Commerciale “WTC Torre B” Via Consiglio dei Sessanta, 99			
Corporate e Private Banking	T 0549 873620	F 0549 873625	corporate@bsm.sm
Murata – Via del Serrone, 67/b	T 0549 873630	F 0549 873635	murata@bsm.sm
Cailungo – Via Scialoja, 4	T 0549 873660	F 0549 873665	cailungo@bsm.sm





GRUPPO BSM AL 31/12/2018



ORGANI AMMINISTRATIVI AL 31/12/2018

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Amministratore Delegato

Vice Presidente

Consiglieri

31 DICEMBRE 2018

Fausto Mularoni¹

Domenico Lombardi

Fabio Gasperoni⁴

Gian Piero Biordi⁵

Remo Contucci⁶

Davide Casadei Valentini

Andrea Giri

3 MAGGIO 2019

Marcello Malpeli²

Domenico Lombardi³

Gian Piero Biordi

Davide Casadei Valentini

Andrea Giri

Ivan Simetovic⁷

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Membri

31 DICEMBRE 2018

Massimo Mancini⁸

Stefano Giulianelli

Alessia Scarano

3 MAGGIO 2019

Stefano Giulianelli⁹

Gian Nicola Berti¹⁰

Alessia Scarano

DIREZIONE GENERALE

Direttore Generale

Direttore Generale f.f.

31 DICEMBRE 2018

Domenico Lombardi¹¹

3 MAGGIO 2019

Luigi Scola¹²

¹ Dimissionario a far data dal 30 novembre 2018

² Nominato dall'Assemblea del 12 gennaio 2019

³ Dimissionario a far data dall'8 marzo 2019

⁴ Dimissionario a far data dal 6 dicembre 2018

⁵ Vice Presidente a far data dal 6 dicembre 2018

⁶ Dimissionario in data 17 dicembre 2018; decorrenza 12 gennaio 2019

⁷ Nominato dall'Assemblea del 12 gennaio 2019

⁸ Dimissionario a far data dal 24 novembre 2018

⁹ Nominato dall'Assemblea del 24 novembre 2018

¹⁰ Nominato dall'Assemblea del 24 novembre 2018

¹¹ Sino al 22 febbraio 2019

¹² A far data dal 25 febbraio 2019



RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL BILANCIO 2018



RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SALUTO DEL PRESIDENTE

Gentili Azionisti,

a nome del Consiglio di Amministrazione porgo a tutti Voi un cordiale saluto ed un sincero ringraziamento per la partecipazione a questa Assemblea.

La situazione patrimoniale ed economica che andremo ad analizzare nel proseguo di questa giornata se, da un lato, può definirsi il risultato finale del processo di Asset Quality Review e di valutazione sulla situazione aziendale a cui ha dato inizio la Banca Centrale nel 2016, dall'altro, deve intendersi il punto di partenza per il rilancio della nostra azienda. Al pari di molte realtà europee anche San Marino dovrà lavorare per riqualificare il sistema bancario e introdurre strumenti di gestione e monitoraggio precoce delle situazioni di criticità.

È prendendo spunto da tale disciplina che le Autorità Sammarinesi, nel corso del primo semestre 2018, nell'ambito di un progetto di riqualificazione del sistema bancario e finanziario condotto in stretto coordinamento con il FMI, hanno richiesto, a tutti gli operatori finanziari della Repubblica, un Piano Generale di Sostenibilità per gli esercizi 2018 – 2021. Il documento serviva a definire una visione prospettica del sistema, avendo cura di rappresentare il Piano Industriale, le attese di recupero e di riduzione dei crediti npl nonché una valutazione in merito all'adeguatezza patrimoniale e all'autonomia finanziaria della Banca, anche in situazioni di stress.

L'obiettivo era quello di identificare i *drivers* e i soggetti trainanti di un percorso di riqualificazione del sistema, non escludendo anche eventuali ipotesi di aggregazione tra i singoli Istituti.

Allora, tuttavia, non erano ancora noti gli esiti dell'AQR, trasmessi solo successivamente sul finire dell'esercizio 2018, né tantomeno era certa la cessione dei Crediti Delta, variabili che, in aggiunta agli effetti negativi dell'andamento del mercato finanziario, hanno finito per influenzare pesantemente sul risultato d'esercizio della Banca.

Con riferimento alla sola cessione del portafoglio "Arcade", l'operazione ha significato l'iscrizione di ulteriori rettifiche sui crediti per oltre 12,5 milioni di Euro, mentre dalle risultanze finali dell'aggiornamento AQR, aggiornate in funzione degli eventi intercorsi dal 30 giugno 2017 alla data del 31 dicembre 2018 (ante bilancio), le maggiori svalutazioni riconducibili a BSM, risultavano superiori a 22 milioni di Euro.

In relazione a ciò, il Consiglio di Amministrazione della Banca, perseguendo la scelta di prudenza, ha ritenuto opportuno deliberare l'imputazione di ulteriori svalutazioni al bilancio 2018, adeguandosi pienamente alle richieste avanzate dall'Autorità di Vigilanza, limitando altresì l'opportunità, accordata dalla normativa vigente (Art. 40 Legge 173/2018), di rinviare parte di dette perdite sui successivi quattro esercizi, allo scopo di favorire il conseguimento di futuri risultati positivi.

LO SCENARIO MACROECONOMICO

Nel corso del 2018 l'espansione economica globale si è consolidata registrando un progresso del 3,7% che si colloca ai massimi degli ultimi anni. Per gran parte del periodo, la spinta esercitata dallo sviluppo degli scambi commerciali e della produzione, registrata nell'anno precedente, è riuscita a sostenere la crescita nonostante le resistenze via via esercitate da diversi fattori riconducibili principalmente alla guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina, al complesso percorso di realizzazione della *brexit*, ai contrasti tra Italia e U.E., nonché al deterioramento delle condizioni economiche di alcuni paesi emergenti. Questi fattori, uniti ai timori derivanti da un generalizzato incremento dell'indebitamento complessivo, hanno prodotto nel corso dell'anno maggiore incertezza ed una progressiva e generalizzata negatività sui mercati finanziari innescata anche dalle inevitabili revisioni al ribasso sulle stime di crescita. L'anno è stato inoltre contrassegnato dalla crescente divergenza in tema di politica monetaria tra la banca centrale statunitense, più restrittiva, e la Banca Centrale Europea ancora espansiva, ed dal conseguente apprezzamento del dollaro americano nei confronti della divisa comunitaria.

L'economia statunitense, con un progresso del 3%, ha evidenziato ancora una crescita degli investimenti e della produzione nonché l'ulteriore miglioramento dei livelli occupazionali con un tasso di disoccupazione sceso sotto al 4%. Le politiche fiscali accomodanti e l'atteggiamento protezionistico dell'amministrazione Trump, anche se in concomitanza al significativo aumento del debito governativo, sono riuscite a favorire in particolare il mercato interno e soprattutto a neutralizzare i contraccolpi negativi derivanti dalla stretta monetaria messa in campo dalla banca centrale. Nello stesso tempo, e nonostante la robusta crescita economica, il livello di inflazione si è mantenuto relativamente stabile ed inferiore al 2%.

Contrariamente l'area Euro, sia pure in regime di politiche monetarie ancora decisamente espansive e nonostante i benefici competitivi derivanti dalla debolezza dell'Euro nei confronti del dollaro statunitense, ha evidenziato un rallentamento con un incremento del PIL dell'1,2%, condizionato anche dalla complicata procedura di sganciamento del Regno Unito dall'ambito comunitario e dal perdurante clima di incertezza in tema di politica interna. Anche sul fronte dell'inflazione, nonostante un accenno di vitalità delle dinamiche salariali e dell'apprezzamento per gran parte dell'anno dei prodotti energetici, si è registrata una sostanziale stabilità con un dato attorno all'1,6%. Oltre al rallentamento delle esportazioni si è assistito al graduale indebolimento della produzione industriale e dei consumi interni mentre è risultato in miglioramento il dato sulla disoccupazione scesa, per la prima volta da diversi anni, sotto all'8%.

Nonostante tutte le incognite legate a *brexit* il Regno Unito ha registrato, con una crescita del PIL dell'1,3%, un progresso economico migliore della media europea, con un tasso di disoccupazione del 4% ed una inflazione leggermente al di sopra delle altre principali economie occidentali attorno al 2,5%.

Il Giappone, sia pure ancora in presenza di bassa crescita nonostante le politiche monetarie ancora decisamente espansive, ha comunque evidenziato un aumento delle esportazioni, una crescita della produzione industriale e una ulteriore contrazione della disoccupazione scesa al 2,7%, in un contesto inflattivo vicino allo 0,3%.

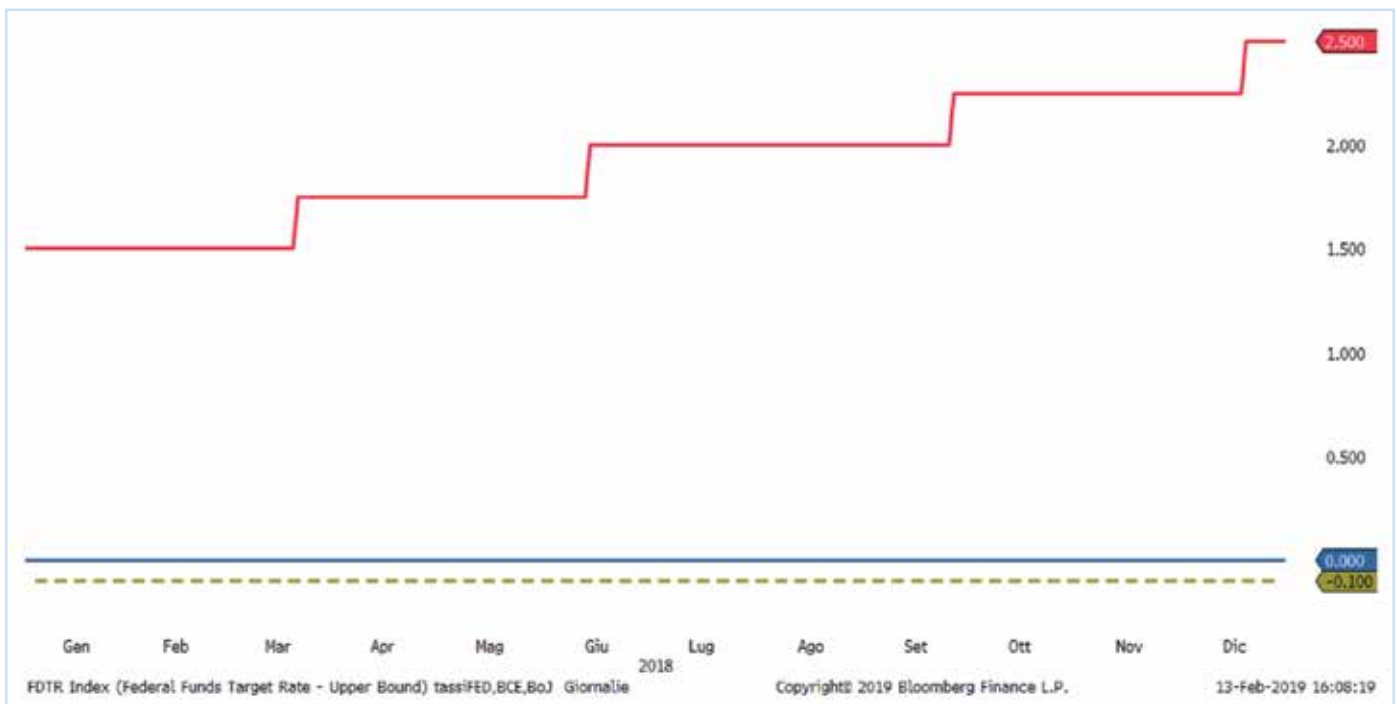
Cina ed India hanno consolidato ulteriormente il proprio peso sulla scena economica globale crescendo rispettivamente del 6,4% e 7%. Il governo cinese, forte del progresso sostenuto e coerente con l'auspicato processo di "*soft landing*" iniziato nel 2009 e nonostante la battaglia commerciale in corso con gli Stati Uniti, ha continuato ad assecondare correttamente la crescita favorendo iniziative destinate a garantire sufficiente liquidità al sistema e prevedendo

anche un programma di esenzione fiscale a sostegno della produzione. L'India, confermando la notevole vivacità economica degli ultimi anni, ha registrato un ulteriore incremento delle esportazioni e dei consumi interni. Per i paesi emergenti, principalmente a causa dell'apprezzamento del dollaro statunitense e in taluni casi dell'instabilità politica, il 2018 non è stato comunque un anno positivo. In particolare la Turchia, l'Argentina in pesante recessione ed il Sud Africa, hanno ed evidenziato ulteriormente la debolezza dei propri fondamentali economici mentre altri, come Brasile e Russia, sia pure abbiano continuato a progredire ad un ritmo di crescita contenuto attorno all'1,5%, hanno mostrato maggiore tenuta e apprezzabili prospettive di crescita.

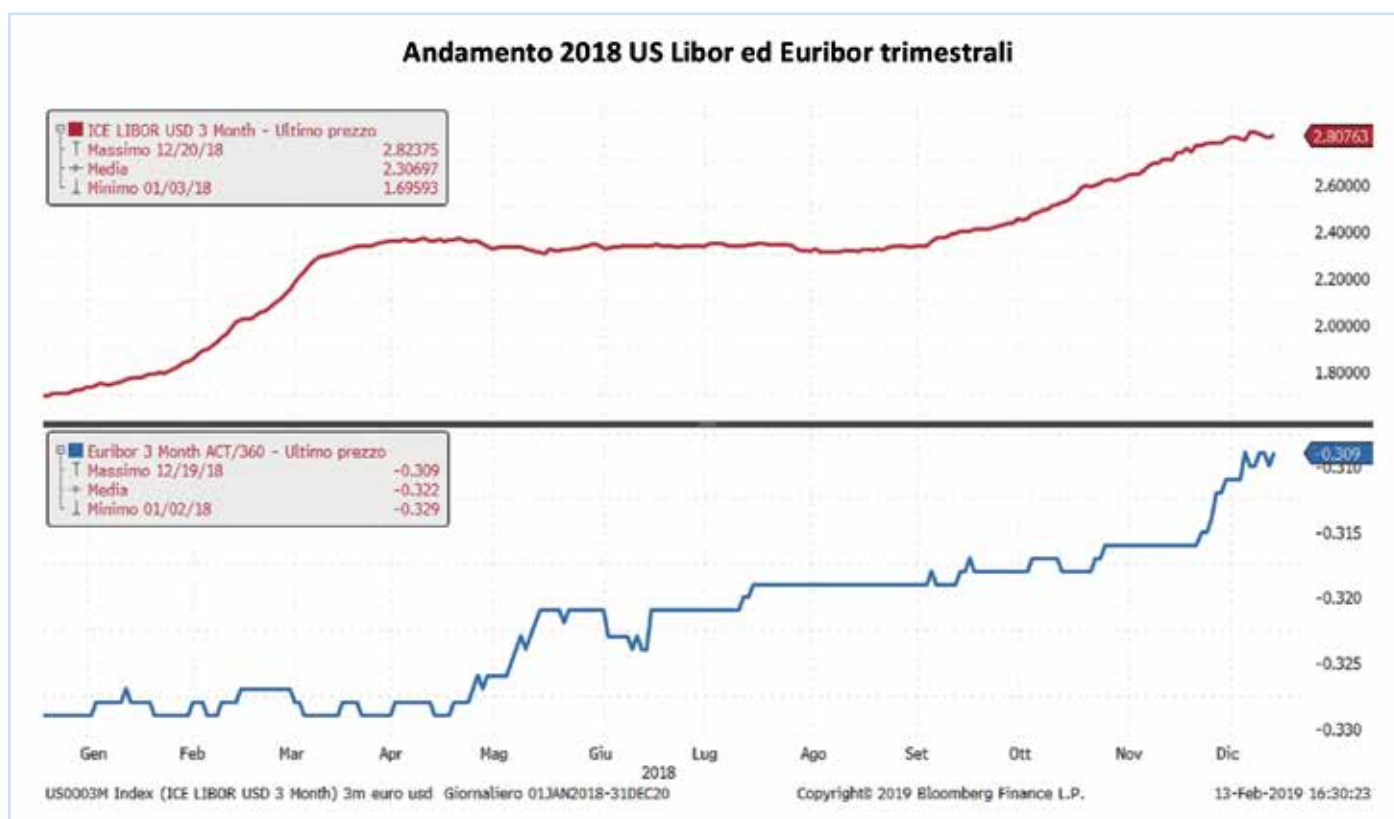
POLITICHE MONETARIE: TASSI E VALUTE

Le divergenze tra la politica monetaria della FED e quelle delle altre principali istituzioni monetarie centrali, BCE, BoJ e BoE si sono ulteriormente ampliate nel corso del 2018.

Tassi di riferimento di FED, BCE e BoJ



La FED in particolare ha gradualmente proseguito la sua attività restrittiva effettuando ben quattro rialzi di un quarto di punto, uno per trimestre, portando il proprio tasso di riferimento al 2,5%. Di conseguenza i tassi USA si sono mossi verso l'alto, più significativamente sulla parte breve della curva che su quella a medio/lungo termine, evidenziando un progresso dello USlibor trimestrale dall'1,7% al 2,8%, del 12 mesi dal 2,1% al 3%, dello USswap quinquennale dal 2,25% al 2,57%, con un picco a novembre del 3,2%, ed del decennale dal 2,4% al 2,71% con un massimo del 3,3%. L'attività della Banca Centrale Europea è stata al contrario ancora largamente espansiva, lasciando invariati i principali tassi di riferimento come quello di rifinanziamento e quello sui depositi fermi rispettivamente allo 0% al -0,40%. La curva dei tassi Euro è quindi rimasta sostanzialmente stabile evidenziando tuttavia nel corso dell'anno qualche tentativo di rialzo, più significativo nella parte a medio termine, destinato successivamente a rientrare. L'Euribor trimestrale si è quindi mosso da -0,33% a -0,31%, l'annuale da -0,18% a -0,12% mentre l'IRS a 5 anni, dopo un rimbalzo a febbraio allo 0,51%, è sceso da 0,31% a 0,20% e quello decennale, dopo un massimo all'1,17%, da 0,89% a 0,81%.



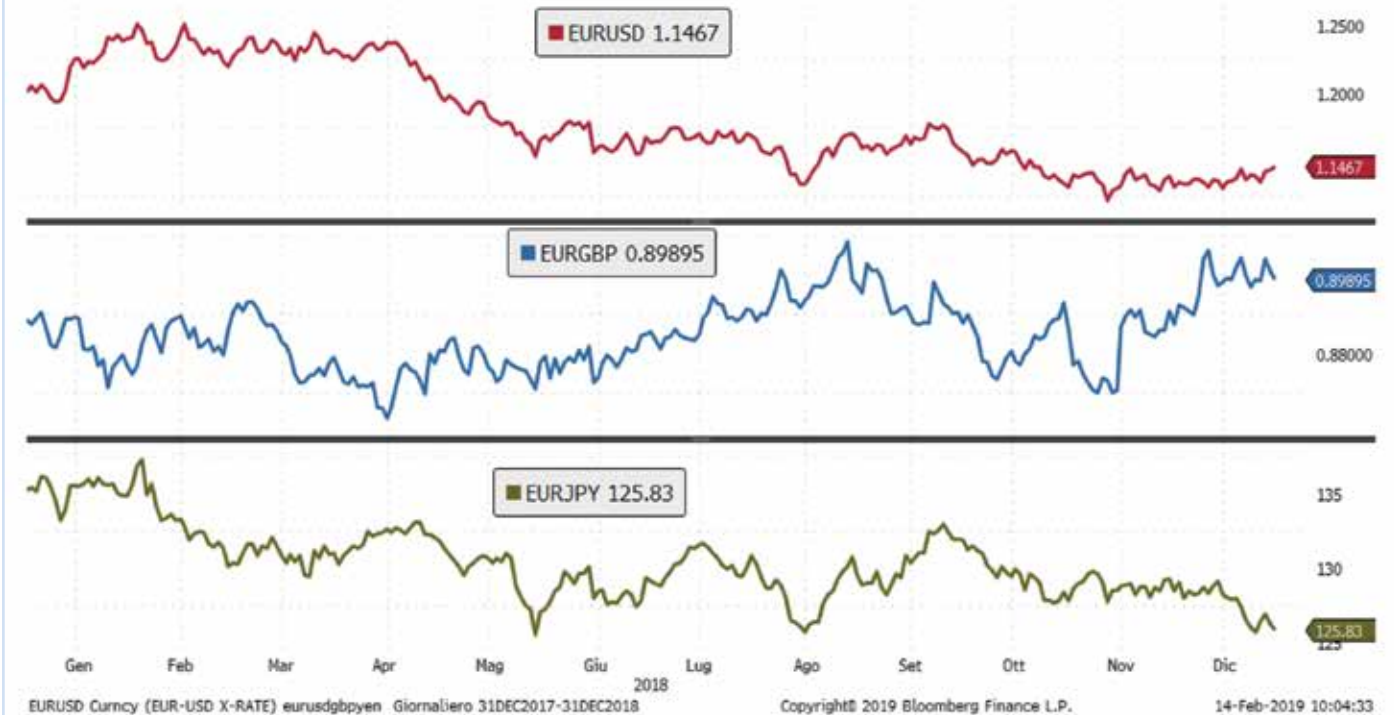
La *Bank of England*, alle prese con un dato inflattivo mediamente superiore a quello comunitario, ha deciso nella riunione di agosto un aumento di $\frac{1}{4}$ di punto del proprio tasso di riferimento (dal 0,50% allo 0,75%) sulla base di dati macroeconomici meno negativi delle attese e confidando ancora in una uscita ordinata dall'UE. Pertanto il tasso Libor trimestrale è risalito da 0,52% allo 0,91% mentre il tasso decennale dall'1,27% all'1,43%.

La decisione della *Bank of Japan* di lasciare invariati i propri tassi di riferimento, tra cui il tasso sui depositi negativo e la prosecuzione delle manovre non convenzionali, ha mantenuto la curva in YEN sostanzialmente piatta con tassi tra il -0,01% del 3 mesi Libor e lo 0,17% dell'IRS decennale.

Sul fronte valutario l'Euro ha registrato un deprezzamento più marcato nei confronti dello USD, passando 1.20 a 1.14, e dello YEN, da 135 a 125, mentre si è leggermente rafforzato rispetto della moneta cinese CNY (7.86) e alla sterlina inglese (0.89) e ha continuato ad apprezzarsi verso tutte le principali divise emergenti, quali Rublo russo, Real brasiliano, Rand sudafricano e Lira turca.



Rapporti di cambio 2018 Euro vs USD, GBP e YEN



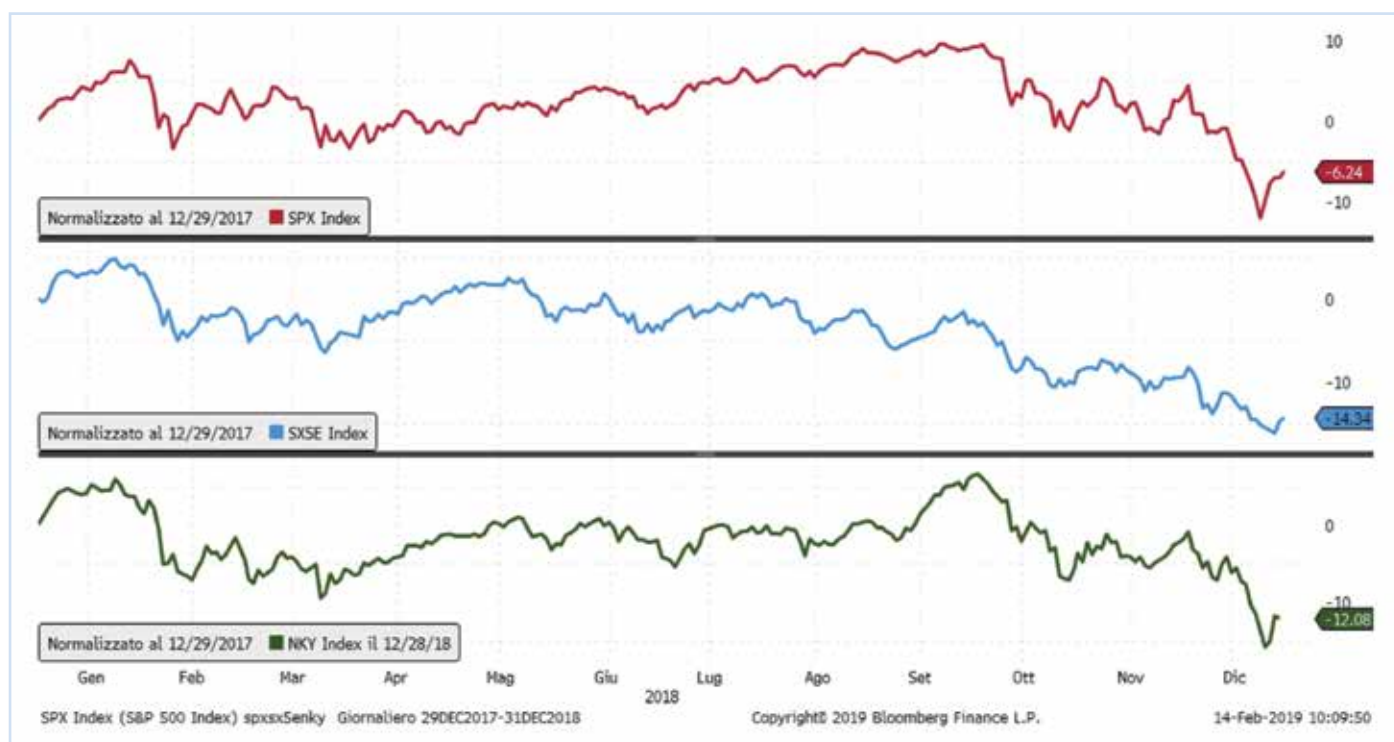
MERCATI FINANZIARI

Dopo alcuni anni generalmente positivi, sulla base di aspettative di banche centrali meno accomodanti e prospettive di crescita in deterioramento, i principali listini azionari di USA, Europa e Giappone (S&P500, Eurostoxx50, Nikkei225) hanno evidenziato un ritorno della volatilità ed una crescente negatività facendo registrare, in chiusura d'anno, flessioni rispettivamente del 7%, 14% e 12%.

Più in dettaglio i listini azionari europei hanno evidenziato un -18% del Dax tedesco, un -12% del Cac francese, un -16% del FtseMib italiano, appesantito sia dai dati macroeconomici non confortanti che da attriti in sede comunitaria, ed un -12% del FTSE100 di Londra, in linea con gli andamenti europei nonostante la *brexit*.

Per quanto riguarda gli altri principali listini sono risultati ancora in rialzo l'Ibovespa brasiliano a +2,6% e l'indiano Nifty +3,65%, mentre hanno evidenziato una flessione l'Hang Seng di Hong Kong -14,6%, lo Shenzhen di Shanghai Composite -24,6% e l'indice russo RTSI\$ a -7,3%.

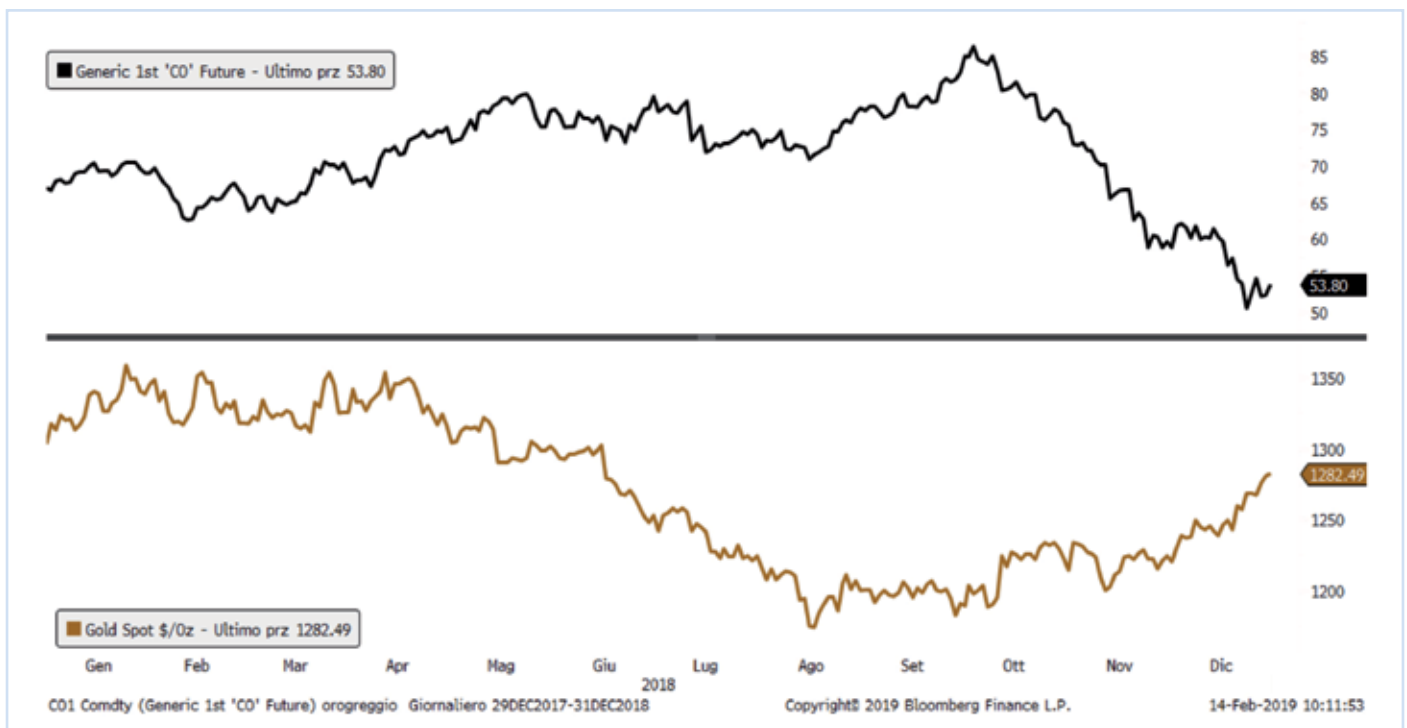
Performance indici S&P500, Eurostoxx50 e Nikkei in divisa locale



Per quanto riguarda i mercati obbligazionari si è assistito ad un generalizzato allargamento dei credit *spreads*, principalmente nel mondo corporate ma in qualche caso anche governativo, ed al conseguente sensibile re-*pricing* del mercato, nonostante, in particolare in Europa, si siano registrate le scarse variazioni sulla curva dei tassi. Le performance del comparto obbligazionario sono risultate pertanto generalmente negative e in maniera più significativa sul settore *high yield* dove precedentemente si era assistito ad una forte riduzione del premio al rischio. Nel caso dell'Italia, dove si è assistito un forte incremento dello *spread* btp/bund attorno alle elezioni politiche di primavera prima e successivamente in autunno con l'approvazione della legge di bilancio, si sono registrate sulle *duration* più lunghe flessioni anche superiori al 10%, poi notevolmente ridotte sul finire dell'anno.

Il rafforzamento del dollaro americano e la guerra commerciale in atto non hanno favorito le materie prime che, al di là di alcune eccezioni rappresentate dal gas naturale salito del 26% e del palladio a +16%, nel corso del 2018 hanno registrato andamenti generalmente negativi. Le quotazioni del greggio, in costante ripresa fino a settembre, hanno registrato successivamente una brusca inversione fino a chiudere, nel caso del Brent future, in netta flessione a 54 usd/brl. Viceversa l'oro è rimasto debole fino ad agosto, quando ha toccato un minimo di 1174 dollari l'oncia, per poi risalire fino a 1282, vicino ai livelli di inizio anno. Tra i metalli industriali il rame e l'alluminio hanno registrato un deprezzamento di oltre il 15% mentre tra le materie del settore agricolo, a parte il frumento in moderato rialzo, il mais e la soia sono scese rispettivamente del 4% e 6%.

Andamento 2018 Greggio e Oro



L'ECONOMIA NELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

L'economia sammarinese nel corso del 2018 ha evidenziato ulteriori segnali di stabilizzazione sia pure ancora in presenza di accentuate criticità legate principalmente:

- al necessario contenimento della spesa pubblica,
- all'individuazione di nuovi canali di finanziamento,
- alla riorganizzazione del settore finanziario e,
- nell'attesa di una piena realizzazione del processo di integrazione dei piccoli stati in ambito europeo, all'individuazione di un definito progetto di sviluppo per il paese

Dopo la precedente drastica contrazione si è registrata, per il quarto anno consecutivo, una crescita del prodotto interno, nonostante si sia evidenziato ancora un calo nel numero delle imprese (-2%). Come per l'anno precedente sono cresciute le imprese appartenenti al settore manifatturiero ed al comparto alloggi e ristorazione, mentre sono diminuite quelle nel settore del commercio e le attività professionali tecnico/scientifiche; si è ridotto inoltre il numero delle imprese che hanno fatto ricorso alla cassa integrazione. L'occupazione complessiva si è rivelata in crescita del 2,4%, grazie in particolare all'incremento dei lavoratori frontalieri, con una sostanziale stabilità del settore pubblico mentre, i disoccupati in senso stretto, sono scesi ulteriormente al 6,2% con una prevalenza, come in molti altri paesi, della fascia d'età 20/29 anni. Il settore turistico, importante voce dell'economia del paese, ha evidenziato ancora delle problematiche con un calo dei visitatori totali del 3,2% riconducibile in particolare al periodo estivo e in controtendenza ai dati positivi della riviera limitrofa; si è registrato tuttavia un confortante incremento del turismo di sosta. Anche il settore dei trasporti, molto vivace in passato, ha visto un calo delle immatricolazioni dei veicoli del 7% e dei mezzi di lavoro 10%.

Permangono le criticità legate al settore finanziario che inevitabilmente continua a rappresentare anche uno dei principali terreni di confronto del dibattito politico interno. Realizzato il percorso di piena trasparenza in ambito internazionale, e in presenza di una stabilizzazione della propria raccolta, il settore bancario rimane ancora in attesa della sigla del memorandum d'intesa con l'Italia e soprattutto, a seguito dell'elevata incidenza dei crediti non *performing* sul sistema, di un progetto di rafforzamento patrimoniale che fino ad ora, a partire dalla principale istituzione della Repubblica, si è tradotta in un incremento del debito pubblico. Assieme al processo di riorganizzazione dell'intero comparto, che ha visto nel corso dell'anno il susseguirsi di indiscrezioni su ulteriori possibili cessioni o aggregazioni, si è assistito ad un ulteriore avvicendamento dei vertici di Banca Centrale.

La tabella di seguito rappresentata dà evidenza dell'evoluzione dei principali aggregati patrimoniali del Sistema Bancario di San Marino dal dicembre 2017. Il documento, elaborato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino aggrega i dati di tutti gli Enti Creditizi della Repubblica come dagli stessi trasmessi nella Situazione Contabile periodica nei termini richiesti. Dall'analisi emerge uno scostamento della raccolta complessiva della clientela di 294 milioni di euro (-5,08%) e una riduzione degli impieghi lordi verso la clientela di 315 milioni di euro (-10,02%), dei quali 69 milioni di euro riferite alle sofferenze. Nonostante la contrazione dell'aggregato "sofferenze", l'incidenza di questi ultimi, sul totale dei crediti erogati, sale a rappresentare il 20,38% del totale, dopo i precedenti due trimestri che registravano un andamento in ribasso.



In contrazione anche il valore di Patrimonio Netto delle Banche, sceso a 328 milioni di Euro.

Sistema Bancario Sammarinese <i>(dati in milioni di Euro)</i>	dic-17	mar-18	giu-18	set-18	dic-18	Δ ass. a/a	Δ% a/a
Raccolta del Risparmio	3.975	3.908	3.889	3.915	3.861	-115	-2,89%
Raccolta Indiretta	1.806	1.804	1.711	1.725	1.627	-179	-9,91%
Raccolta Totale	5.782	5.712	5.600	5.640	5.488	-294	-5,08%
Impieghi lordi clientela	3.144	3.115	3.038	2.989	2.829	-315	-10,02%
<i>di cui sofferenze</i>	645	656	607	576	576	-69	-10,65%
Sofferenze/Impieghi lordi	20,52%	21,05%	19,99%	19,26%	20,38%		-14 b.p.
Impieghi lordi/Raccolta Diretta	79,09%	79,71%	78,12%	76,34%	73,28%		-581 b.p.
Totale attivo	4.774	4.685	4.718	4.710	4.591	-182	-3,82%
Patrimonio netto	347	334	365	354	328	-19	-5,49%
Patrimonio netto/Totale attivo	7,28%	7,12%	7,73%	7,52%	7,15%		-13 b.p.

EVOLUZIONE NORMATIVA SAMMARINESE

Legislatore Sammarinese: Normativa Primaria	
Decreto - Legge 2 gennaio 2018 n. 2	Misure urgenti in materia di Edilizia Sociale e Sovvenzionata
Decreto Delegato 1 marzo 2018 n. 22	Ratifica Decreto Delegato 27 dicembre 2017 n.148 – Modifica all'Allegato A della Legge 5 dicembre 2011 n.188 e successive modifiche – “Costituzione dello Sportello Unico per le Imprese”
Decreto Legge 19 marzo 2018 n. 30	Ratifica Decreto Legge 2 gennaio 2018 n. 2 -Misure urgenti in materia di Edilizia Sociale e Sovvenzionata
Decreto Delegato 29 marzo 2018 n. 33	Modifica al Decreto Delegato 29 giugno 2017 n. 71 – Modifica al Decreto Delegato 29 dicembre 2015 n. 193 - Provvedimenti fiscali diversi in materia di imposte sui prodotti petroliferi
Decreto Delegato 30 aprile 2018 n. 43	Semplificazione procedimenti amministrativi di natura autorizzativa e concessoria connessi all'esercizio dell'attività di impresa
Decreto Delegato 30 aprile 2018 n. 44	Disposizioni in materia di imposta straordinaria sui patrimoni immobiliari e mobiliari
Decreto Delegato 4 maggio 2018 n. 50	Disposizioni in materia di credito agevolato a supporto delle imprese
Decreto - Legge 10 maggio 2018 n. 52	Modifica degli articoli 62 e 64 della Legge 21 dicembre 2017 n.147 - Bilancio di previsione dello Stato e degli Enti Pubblici per l'esercizio finanziario 2018 e bilanci pluriennali 2018/2020
Decreto - Legge 13 giugno 2018 n. 62	Proroga dei termini per la presentazione della domanda di concessione edilizia in sanatoria straordinaria di cui al comma 1, dell'articolo 33, della Legge 7 agosto 2017 n. 94, come modificato dal comma 5, dell'articolo 95 della Legge 21 dicembre 2017 n. 147, ed adeguamento dei termini ad essa correlati
Decreto Delegato 13 giugno 2018 n. 63	Modifica al Decreto Delegato 25 aprile 2018 n.41 - Statuto dell'Agenzia per lo sviluppo Economico-Camera di Commercio S.p.A.
Decreto Consiliare 21 giugno 2018 n. 67	Ratifica del Protocollo che modifica la Convenzione fra la Repubblica di San Marino e la Repubblica di Cipro per evitare le doppie imposizioni in materia di imposte sul reddito, con relativo Protocollo
Decreto Delegato 22 giugno 2018 n. 68	Settori di attività soggetti al nulla osta del Congresso di Stato
Decreto Legge 25 giugno 2018 n. 70	Ratifica Decreto Legge 25 maggio 2018 n.58 - Modifica degli articoli 75, 78, 79 e 80 e introduzione degli articoli 71-bis e 86-bis alla Legge 14 dicembre 2017 n.140 - Testo Unico delle Leggi Urbanistiche ed Edilizie
Decreto Delegato 25 giugno 2018 n. 71	Ratifica Decreto Delegato 30 aprile 2018 n.44 - Disposizioni in materia di imposta straordinaria sui patrimoni immobiliari e mobiliari



Legislatore Sammarinese: Normativa Primaria	
Decreto Delegato 25 giugno 2018 n. 72 - Ratifica Decreto Delegato 4 maggio 2018 n. 50	Disposizioni in materia di credito agevolato a supporto delle imprese
Decreto Delegato 27 giugno 2018 n. 74 - Ratifica Decreto Delegato 30 aprile 2018 n. 43 -	Semplificazione procedimenti amministrativi di natura autorizzativa e concessoria connessi all'esercizio dell'attività di impresa
Decreto Legge 27 giugno 2018 n. 75 - Ratifica Decreto Legge 10 maggio 2018 n. 52	Modifica degli articoli 62 e 64 della Legge 21 dicembre 2017 n.147 - Bilancio di previsione dello Stato e degli Enti Pubblici per l'esercizio finanziario 2018 e bilanci pluriennali 2018/2020
Legge 30 luglio 2018 n. 93	Legge su crediti monofase e crediti d'imposta alle banche
Decreto Consiliare 3 agosto 2018 n. 100	Ratifica del Protocollo fra la Repubblica di San Marino e gli Stati di Guernsey che modifica l'Accordo sullo scambio di informazioni in materia fiscale
Decreto - Legge 03/08/2018 n. 101 - Ratifica Decreto - Legge 13 giugno 2018 n. 62	Proroga dei termini per la presentazione della domanda di concessione edilizia in sanatoria straordinaria di cui al comma 1, dell'articolo 33, della Legge 7 agosto 2017 n.94, come modificato dal comma 5, dell'articolo 95 della Legge 21 dicembre 2017 n.147, ed adeguamento dei termini ad essa correlati
Decreto - Legge 6 agosto 2018 n. 103 - Modifiche alla Legge 27 giugno 2013 n. 71	Legge in materia di sostegno allo sviluppo economico - e al Decreto Delegato 25 aprile 2014 n.63 - Decreto Delegato in applicazione degli articoli 18, 20, 28, 37 della Legge 27 giugno 2013 n.71 -Legge in materia di sostegno allo sviluppo economico
Legge 8 agosto 2018 n. 104	Variazione al Bilancio di Previsione dello Stato per l'esercizio finanziario 2018 e modifiche alla Legge 21 dicembre 2017 n.147
Decreto Delegato 31 agosto 2018 n. 110	Disposizioni in materia di sistemi di indennizzo degli investitori in recepimento della direttiva 97/9/CE
Decreto Delegato 31 agosto 2018 n. 111	Disposizioni in materia di definitività degli ordini di trasferimento in un sistema di pagamento o di regolamento titoli in recepimento della direttiva 98/26/CE
Decreto Delegato 31 agosto 2018 n. 112	Disposizioni in materia di risanamento e liquidazione degli enti creditizi in recepimento della direttiva 2001/24/CE
Decreto Delegato 31 agosto 2018 n. 113	Disposizioni in materia di contratto di garanzia finanziaria in recepimento della direttiva 2002/47/CE
Decreto Consiliare 27 settembre 2018 n. 127	Ratifica della Convenzione tra il Governo della Repubblica di San Marino e il Governo della Repubblica di Serbia per evitare le doppie imposizioni e prevenire l'evasione fiscale in materia di imposte sul reddito
Decreto Delegato 27 settembre 2018 n. 130	Definizione dello spread massimo e del tasso d'interesse nominale da applicarsi fino al 30 settembre 2019 ai prestiti assistiti dal contributo statale
Decreto Delegato 27 settembre 2018 n. 131	Fondo Straordinario di tutela dalle frodi finanziarie

Legislatore Sammarinese: Normativa Primaria	
Decreto Legge 17 ottobre 2018 n. 133	Differimento dei termini per la presentazione della dichiarazione e del pagamento dell'imposta straordinaria sui patrimoni immobiliari e mobiliari di cui al Decreto Delegato 25 giugno 2018 n.71
Decreto Delegato 14 novembre 2018 n. 144	Modifiche all'articolo 73 della Legge 16 dicembre 2013 n.166 - Imposta Generale sui Redditi - e successive modifiche
Errata corrige alla Legge 31 ottobre 2018 n. 137	Il Variazione al Bilancio di Previsione dello Stato, Variazione al Bilancio di Previsione degli Enti del Settore Pubblico Allargato per L'Esercizio Finanziario 2018, Modifiche alla Legge 21 dicembre 2017 n.147 e successive modifiche
Decreto Delegato 22 novembre 2018 n. 148	Ratifica Decreto Delegato 31 agosto 2018 n.110 -Disposizioni in materia di sistemi di indennizzo degli investitori in recepimento della direttiva 97/9/CE
Decreto Delegato 22 novembre 2018 n. 149	Ratifica Decreto Delegato 31 agosto 2018 n.112 - Disposizioni in materia di risanamento e liquidazione degli enti creditizi in recepimento della direttiva 2001/24/CE
Decreto Delegato 22 novembre 2018 n. 150	Ratifica Decreto Delegato 31 agosto 2018 n.113 - Disposizioni in materia di contratto di garanzia finanziaria in recepimento della direttiva 2002/47/CE
Decreto Delegato 17 dicembre 2018 n. 168	Ratifica Decreto Delegato 27 settembre 2018 n.131 - Fondo Straordinario di tutela dalle frodi finanziarie
Legge 17 dicembre 2018 n. 169	Rendiconto generale dello Stato e degli Enti Pubblici per l'esercizio finanziario
Legge 21 dicembre 2018 n. 171	Protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento di dati personal

Regolamenti Banca Centrale della Repubblica di San Marino	
2018-01	Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza
2018-02	Regolamento modificativo dei Regolamenti n. 2006-03, n. 2007-07, n. 2011-03, n. 2014-04, n. 2016-02

Circolari Banca Centrale della Repubblica di San Marino	
2018-01	Obblighi di registrazione e di conservazione



Normativa Agenzia di Informazione Finanziaria (AIF) - Istruzioni

Istruzione 2018-01	Modalità di adempimento degli obblighi di identificazione e verifica dell'identità del cliente e del titolare effettivo
Istruzione 2018-02	Disposizioni in materia di approccio basato sul rischio di riciclaggio e finanziamento del terrorismo
Istruzione 2018-03	Adempimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela attraverso soggetti terzi
Istruzione 2018-04	Obblighi di registrazione e di conservazione

Normativa Agenzia di Informazione Finanziaria (AIF) - Circolari

Circolare 2018-01	Aggiornamento Appendici CVS
-------------------	-----------------------------

LA GESTIONE AZIENDALE

In merito alla gestione aziendale, siamo a precisare:

- Profilo reddituale: il 2018 è stato un anno fortemente condizionato da eventi, anche esogeni, che hanno avuto una rilevanza notevole sui risultati conseguiti nel corso dell'esercizio, soprattutto a partire dal secondo semestre. Se il bilancio semestrale chiudeva in sostanziale pareggio, favorito dall'iscrizione di riprese di valore da valutazioni rivenienti dalla ristrutturazione del debito di una posizione in sofferenza, l'andamento in ulteriore ribasso dei mercati finanziari, la cessione dei crediti Delta, avvenuta nonostante il diniego di BSM, e gli esiti dell'AQR, integralmente recepiti nel bilancio di BSM, hanno finito per condizionare in misura rilevante i risultati della gestione caratteristica dell'azienda.
- Profilo organizzativo:
 - o tenuto conto di quanto emerso dai confronti con la Banca Centrale della Repubblica di San Marino durante il processo di revisione della qualità degli attivi, BSM, in attesa di ricevere l'aggiornamento sugli esiti del *closing* dell'attività di cui sopra, ha nel frattempo dato seguito alle raccomandazioni dell'Autorità di Vigilanza che prevedevano, fra l'altro, il rafforzamento dei controlli interni e la rilevanza della figura del Risk Management e del suo coinvolgimento all'interno del processo di pianificazione strategica e di budget, volte ad una corretta allocazione del capitale. A questo proposito, si segnala l'emanazione di apposita regolamentazione quadro sul sistema degli obiettivi di rischio della Banca, nonché il coinvolgimento dell'Organo Amministrativo in merito alle deliberazioni conseguenti. Anche con riferimento alla formazione, si segnala la partecipazione a corsi dedicati e l'assistenza in loco, in collaborazione con primarie società di consulenza, riferite sia al personale dipendente della Banca, sia ai membri della Governance;
 - o nel corso dell'esercizio, si è finalizzato l'accordo per il passaggio diretto in BSM, del personale di Leasing Sammarinese S.p.A., concludendo un iter di passaggio per il quale la Banca si era impegnata già dal 2016. Tale iniziativa è stata propedeutica alla successiva deliberazione di fusione per incorporazione delle altre società finanziarie del Gruppo, da perfezionarsi entro il 2019;
 - o nel 2018 è stato profondamente modificato l'assetto immobiliare di proprietà delle società del Gruppo Banca di San Marino; nell'ottica di rendere maggiormente funzionali le sedi, sono stati riorganizzati gli spazi e spostati alcuni servizi. In particolare, si è provveduto al trasferimento del Ced e delle sedi di Leasing Sammarinese S.p.A. e di Banca Impresa di San Marino S.p.A., mentre la Divisione Business è stata trasferita al WTC presso l'ex sede di Leasing, in relazione alla scelta di dismettere la sede di BSM al WTC. Rientra nella scelta di razionalizzare le filiali in territorio, anche il trasferimento, presso la sede di Dogana, di tutti i servizi della succursale di Rovereta.
- Gruppo Bancario: facendo seguito alle raccomandazioni di Banca Centrale riferite anche alla struttura del Gruppo, nel 2018 si sono realizzate nuove operazioni di aggregazione societarie mediante l'incorporazione di BSM Immobiliare. La società, seppure costituita allo scopo di gestire il dissesto finanziario del Gruppo Baccocchi, rappresentava un grande rischio per la Banca, anche se finanziata indirettamente per il tramite della controllata Leasing Sammarinese, in ragione dei contratti di finanziamento da quest'ultima erogata alla società a cui la stessa BSM Immobiliare è subentrata.

LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

LE RISORSE UMANE

Alla data del 31 dicembre 2018, l'organico di Banca di San Marino conta 132 collaboratori: 73 uomini (55,3%) e 59 donne (44,7%), tutti assunti a tempo indeterminato; l'età media per dipendente si attesta a 43 anni.

Di seguito si dà evidenza delle variazioni intervenute nell'organico della Banca:

- Assunzione di n. 11 dipendenti della controllata Leasing Sammarinese S.p.A., come prevedeva l'accordo di riorganizzazione del Gruppo BSM;
- Assunzione di n. 1 dirigente a cui affidare la direzione dell'Area Mercato;
- Dimissioni di n. 6 unità.

Composizione dell'organico al 31/12/2018

Qualifica	Organico	Distaccati in uscita	Distaccati in ingresso	In aspettativa	31/12/2018	31/12/2017
Dirigenti	3,0	0,5			2,5	2,0
Funzionari	9,0	0,5			8,5	8,0
Quadri	14,0				14,0	11,0
Impiegati	106,0	2,4	1,0	4,0	100,6	102,0
Totale	132,0	3,4	1,0	4,0	125,6	123,0

Tenuto conto della movimentazione per distacchi in ingresso (n. 1 unità) e di quelli in uscita (n. 3,4 unità), da e verso altre società appartenenti al Gruppo Bancario, lo stesso valore scende a 129,6 dipendenti. Il valore è rappresentato in decimali in quanto evidenzia la presenza di collaboratori che prestano servizio anche presso altre società del Gruppo seppure non continuativamente.

Le risorse impiegate presso la struttura direzionale e centrale ammontano a 81 unità (dato comprensivo dei distacchi in ingresso), quelle che operano presso la rete sono 46.

Il numero medio dei collaboratori, pari a 124,30 unità, è determinato come media aritmetica dell'anno in corso e di quello precedente.

LA FORMAZIONE

Anche nel corso del 2018 Banca di San Marino ha investito nella crescita professionale e nello sviluppo delle competenze, svolgendo un totale di 2.055 ore/uomo di formazione, con il coinvolgimento di tutto il personale ad ogni livello.

Corsi 2018	Ore
Corsi Specialistici in house	
COMMERCIALE	1.063
ANTIRICICLAGGIO	364
LEGALE	68
Totale	1.495
Convegni, Seminari e Corsi a Catalogo	560
Totale	2.055

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

- o Commerciale: Percorso *Happy Goal in agile selling*.

Il progetto è stato legato allo sviluppo di strumenti e metodologie in grado di migliorare la relazione con il cliente e i conseguenti risultati puntuali che si possono raggiungere in ambito commerciale. In particolare le persone sono state formate su un *framework* in grado di indagare tutte le principali aree di interesse/necessità del cliente, seguendo una specifica metodologia in grado di spostare l'attenzione dal prodotto al cliente. I partecipanti sono stati formati su alcuni parametri chiave del cliente e su come poter raggiungere queste informazioni. Tali elementi sono stati poi implementati sul sistema CRM. Sono stati svolti e condotti esercizi specifici sul campo e sono state presentate metodologie specifiche per costruire la scheda prodotto in grado di centrare al meglio il prodotto sulle esigenze del cliente. I partecipanti sono stati formati anche sulle tecniche legate alla razionalizzazione/priorità delle attività quotidiane legate a strumenti quali la matrice *Eisenhower* (urgente/importante). È stato infine presentato e consegnato anche un Libro *Happy Goal* in grado di integrare al meglio le operatività quotidiane delle persone con un Diario Giornaliero in grado di rendicontarle; il libro supporta anche con strumenti specifici in grado di aiutare nella compilazione degli obiettivi e nel riconoscimento dei risultati.

- 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. 364 ore.



o Legale

In materia di *privacy* e relativi adeguamenti, successivi alla Legge 171/2018, nel corso del 2018 si è tenuta la prima formazione di base al personale responsabile. Sarà nel corso del 2019 che la materia sarà affrontata a 360°, sia in termini formativi, sia in termini organizzativi.

2. Partecipazione a Convegni, Seminari e Corsi a Catalogo

Nell'anno 2018 la partecipazione a convegni, seminari e corsi a catalogo ha registrato un totale di n. 560 ore, come di seguito articolate.

Convegni, Seminari e Corsi a Catalogo	Totale Ore
CREDITO	143
ALTA FORMAZIONE BANCARIA	67
RISK MANAGEMENT	65
ANTIRICICLAGGIO	64
RISORSE UMANE	54
FINANZA	46
LEGALE/TRUST	45
SEGRETERIA	29
SISTEMI INFORMATIVI	27
NORMATIVA BANCARIA E OPERATIVITÀ	8
SICUREZZA SUL LAVORO	8
CONTABILITÀ E FISCALE	4
Totale complessivo	560

IL SISTEMA DEI CONTROLLI

Il metodo di governo dei rischi, ovvero l'insieme dei dispositivi di governo societario e dei meccanismi di gestione e controllo finalizzati a fronteggiare i rischi a cui è esposta la Banca, si inserisce nel più ampio quadro del Sistema dei Controlli Interni (SCI) definito in coerenza con le disposizioni di vigilanza prudenziale per le Banche disciplinate all'interno del Regolamento 2007-07 della Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Le disposizioni contenute all'interno del documento di cui sopra, sono state tempo per tempo oggetto di modifica e integrazione da parte dell'Autorità di Vigilanza pur mantenendo una continuità di base con la normativa regolamentare precedente, soprattutto con riferimento all'importanza dell'efficacia della struttura organizzativa e dei processi aziendali, quale connubio essenziale per la realizzazione degli interessi dell'impresa assicurando, al contempo, la sana e prudente gestione e stabilità aziendale.

Con particolare riferimento alla struttura organizzativa, nel 2018 è proseguita la riorganizzazione interna che ha visto il coinvolgimento di numerose risorse. È stata realizzata la separatezza di compiti fra il Risk Management e l'Ufficio Controllo di Gestione, garantendo in tal modo l'indipendenza fra le strutture di controllo e quelle operative.

Nel corso del 2018 è proseguita l'attività volta ad irrobustire il complessivo sistema di governo e gestione dei rischi mediante la formalizzazione dell'insieme delle regole, delle procedure, delle risorse e delle attività di controllo volte a identificare, misurare, monitorare, prevenire o attenuare, nonché comunicare a tutti i livelli gerarchici appropriati, tutti i rischi assunti o assumibili nei diversi segmenti ed a livello di portafoglio di impresa. Da segnalare, l'approvazione del nuovo Regolamento Risk Management che ha definito i compiti della funzione.

La Banca, consapevole dell'importanza della definizione "preventiva" del livello di rischio da assumere o da tollerare in coerenza con le strategie aziendali ed allo scopo di migliorare la propria governance e gestione dei rischi ha predisposto vari documenti in cui, nell'ambito del "Risk Appetite Framework" sono stati identificati i rischi ritenuti rilevanti e sono state formalizzate le procedure, gli strumenti di monitoraggio ed i parametri che la banca si prefigge di rispettare al fine di attuare una politica di governo dei rischi ed un processo di gestione degli stessi improntati ai principi della sana e prudente gestione aziendale.

A partire dal 2019 verranno definiti, in coerenza con il massimo rischio assumibile, il business model e il piano strategico della Banca, la propensione al rischio, le soglie di tolleranza, i limiti di rischio, le politiche di governo dei rischi e i processi di riferimento necessari per definirli e attuarli.

Con particolare riferimento ai rischi quantificabili, la metodologia di misurazione dei rischi che verrà utilizzata è la medesima alla base della valutazione di adeguatezza patrimoniale della Banca in materia di vigilanza prudenziale, e gli indicatori di rilevanza sono gli stessi introdotti dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino eventualmente integrati con informazioni di analisi andamentale e di sviluppo del business.

Di seguito sono identificati i principali rischi ai quali la Banca è esposta, con riferimento a ciascuno di essi vengono di seguito riportati la definizione adottata dalla Banca e le principali informazioni relative alla governance del rischio, agli strumenti e metodologie a presidio della misurazione/valutazione e gestione del rischio, alle strutture responsabili della gestione:

- **Rischio di credito**

È definito come il rischio di subire perdite derivanti dall'insolvenza o dal deterioramento del merito creditizio delle controparti affidate.



L'intero processo di gestione e controllo del credito è disciplinato da un regolamento interno in materia e dalle correlate disposizioni attuative in cui sono individuate le deleghe ed i poteri in materia di affidamento ed erogazione del credito, nonché i criteri per la valutazione del merito creditizio, per il rinnovo degli affidamenti e gli interventi da adottare in caso di rilevazione di anomalie.

- **Rischio di concentrazione**

Il rischio di concentrazione è il rischio derivante da esposizioni verso gruppi di controparti connesse e/o controparti operanti nel medesimo settore economico.

Le politiche sul Rischio di concentrazione sono definite, oltre che da precise norme definite dall'Autorità di Vigilanza, anche su elementi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione. Nello specifico queste sono fissate nell'articolazione dei poteri delegati, nella definizione di massimali di esposizione di natura creditizia per singola controparte, per forma tecnica e per paese di residenza del soggetto controparte.

- **Rischio di mercato**

I rischi di mercato riguardano i rischi generati dall'operatività sui mercati riguardanti gli strumenti finanziari, le valute e le merci e consistono nel rischio di subire perdite derivanti da variazioni inattese delle condizioni di mercato.

Nelle more di una specifica regolamentazione emanata dall'Organo di Vigilanza sammarinese, che comunque impone un requisito patrimoniale calcolato in funzione della natura dello strumento finanziario (titoli di debito, di capitale ecc.) e del soggetto emittente, indipendentemente dal portafoglio di allocazione del titolo stesso, il Consiglio di Amministrazione ha definito politiche inerenti il rischio di mercato basate sui seguenti principali elementi:

- o definizione degli obiettivi di rischio/rendimento;
- o declinazione della propensione al rischio (definita in termini di limiti operativi nei portafogli della finanza, quali, ad esempio, per tipologia di strumento, per paese, per emittente ecc. e sono inoltre istituiti e misurati limiti di VaR);
- o articolazione delle deleghe.

Il processo e gestione di questo rischio è disciplinato dal Regolamento Finanza. La funzione Risk Management procede alla verifica dei limiti definiti all'interno del Regolamento (tra cui *Value at Risk*, massimali di composizione, *duration*).

- **Rischio operativo**

Viene definito rischio operativo il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni.

Con riferimento alla misurazione del requisito patrimoniale a fronte dei rischi operativi, la Banca adotta l'applicazione del metodo base previsto dalla normativa vigente. In ambito di contenimento e presidio del rischio operativo, assumono notevole rilievo le funzioni di Compliance e Antiriciclaggio in quanto forniscono supporto nella prevenzione del rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative o in perdite conseguenti alle violazioni di norme esterne ed interne.

Questo rischio è verificato anche dall'Internal Auditor nell'ambito delle attività di controllo di propria competenza.

- **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità riguarda la possibilità che la Banca non sia in grado di fronteggiare i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi e/o di vendere proprie attività sul mercato, ovvero di essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte a tali impegni.

Rispetto alle realtà dei Paesi europei ed extra UE, la Repubblica di San Marino non dispone, oggi, di canali di finanziamento di emergenza, ovvero di "creditori di ultima istanza" che siano in grado di rifornire di denaro gli istituti di credito che si trovassero a fronteggiare improvvisi drenaggi di depositi a causa di possibili crisi di fiducia da parte del pubblico.

Ne consegue che, per le banche del territorio, diventa ancora più rilevante l'importanza di mantenere una solida e continua base di autonomia finanziaria.

Banca di San Marino ha sempre gestito con tranquillità le richieste di deflusso di raccolta, forte delle proprie disponibilità di liquidità rappresentate in larga misura dal portafoglio titoli, che da sempre, funge da presidio al rischio specifico. L'elevato ammontare di titoli definiti "prontamente monetizzabili", in relazione anche alla composizione della raccolta della clientela, costituita prevalentemente da residenti fidelizzati, permettono di confermare un coverage ratio, sulla posizione di liquidità a breve, fra i più elevanti del sistema bancario, rappresentando la sola BSM il 30% circa della liquidità complessiva del sistema al 31 dicembre 2018.

Per assicurare una liquidità strutturale di più lungo periodo, la Banca mira a mantenere un adeguato rapporto tra passività e attività a medio/lungo periodo mediante:

- o l'allungamento delle scadenze delle passività più volatili;
- o il conciliare il fabbisogno di raccolta a medio/lungo termine con la necessità di minimizzare il costo e diversificare i fondi.

- **Rischio di tasso**

Il rischio di tasso rappresenta il rischio attuale e prospettico di diminuzione di valore del patrimonio derivante dagli impatti delle variazioni avverse dei tassi di interesse sulle attività della Banca.

Le fonti di tale rischio sono individuabili principalmente nei processi del Credito, della Raccolta e della Finanza.

La quantificazione di tale rischio presuppone analisi di scenario e la quantificazione del capitale interno necessario a fronteggiarlo (sulla base di quanto già adottato in Italia in conformità all'algoritmo semplificato di cui al Capitolo 1 della Circolare 285/13 di Bankitalia).

I rischi per i quali non si dispone di metodologie di quantificazione (tipicamente rischio strategico, rischio di non conformità, rischio paese, rischio di controparte, rischio reputazionale) sono, in via minimale, valutati in termini di conformità e di adeguatezza dei presidi organizzativi deputati alla relativa gestione.

RUOLI E RESPONSABILITÀ NEL GOVERNO E NELLA GESTIONE DEI RISCHI

Il Sistema dei Controlli Interni della Banca si articola come segue:

Controlli di I livello o di linea

La Banca ha attivato i controlli di primo livello demandando alle strutture preposte ai singoli processi aziendali la responsabilità di attivarsi affinché le attività operative di competenza vengano espletate con efficacia ed efficienza, nel rispetto dei limiti operativi a loro assegnati. I controlli di linea sono disciplinati nell'ambito delle disposizioni interne (politiche, regolamenti, procedure, manuali operativi, circolari ecc.) in cui sono declinati in termini di responsabilità, obiettivi, modalità operative ecc. le funzioni degli operatori preposti alle attività. In questo ambito un notevole sforzo, fra l'altro ancora in atto, è stato fatto in termini di rivisitazione dei processi interni e di redistribuzione dei compiti/responsabilità, nonché delle procedure di delega.

Controlli di II livello

I controlli sui rischi e sulla conformità hanno l'obiettivo di assicurare la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, il rispetto dei limiti operativi assegnati alle varie funzioni e la conformità alle norme dell'operatività aziendale.

- Funzione di Compliance si inserisce nel quadro complessivo del sistema dei controlli interni di secondo livello, con particolare attenzione al rispetto degli obblighi rivenienti dalla normativa di legge e di vigilanza con riferimento al contrasto al crimine finanziario in materia di riciclaggio, usura, finanziamento al terrorismo e ad altri reati di natura finanziaria.

Le attività svolte nel corso del 2018 vengono di seguito elencate:

- o Obblighi informativi degli organi societari previsti dal vigente Regolamento Funzione Compliance;
- o Verifica emanazione nuova normativa esterna;
- o Predisposizione/aggiornamento normativa interna;
- o Controlli di secondo livello previsti da mappature di processo;
- o Attività in materia di prevenzione e contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo:
 - controllo delle operazioni registrate in AIA ai fini dell'eventuale integrazione/correzione, così come previsto dall'Istruzione AIF n. 2012-01;
 - rilascio di informazioni/dichiarazioni (questionari AML e/o adesione agli USA Patriot Act) a controparti (bancarie e non) operanti con le strutture operative interne della Banca;
 - verifiche di conformità in materia di antiriciclaggio;
- o Controlli di secondo livello previsti da mappature di processo;
- o Verifiche di Conformità Contabile e Fiscale;
- o Attività di Verifica e Consulenza:
 - Verifiche e Consulenze a Direzione Generale e/o Organi Sociali;
 - Verifiche e Consulenze a unità organizzative interne;
- o Verifiche sulla Trasparenza Bancaria;
- o Attività formativa per la struttura.

- Funzione Antiriciclaggio Il Responsabile Incaricato Antiriciclaggio svolge le seguenti funzioni:
 - o riceve le segnalazioni interne;
 - o svolge attività di approfondimento sulle segnalazioni ricevute;
 - o trasmette all'Agenzia di Informazione Finanziaria le segnalazioni ricevute, qualora ritenute effettivamente sospette sulla base degli elementi disponibili o diversamente desumibili da altre fonti;
 - o esegue d'iniziativa l'analisi delle operazioni compiute dalla Clientela, ricerca ed acquisisce le informazioni e provvede, in caso ritenga le anomalie rilevate effettivamente riconducibili ad un sospetto, ad inoltrare all'Agenzia di Informazione Finanziaria una segnalazione;
 - o firma la corrispondenza verso l'Agenzia di Informazione Finanziaria per quanto attiene le segnalazioni di operazioni sospette, svolge un ruolo di interlocuzione con l'Agenzia di Informazione Finanziaria e corrisponde tempestivamente alle eventuali richieste provenienti dalla stessa Agenzia; predispone un piano dei controlli d'iniziativa che sottopone annualmente al Consiglio d'Amministrazione. E' tenuto a svolgere attività di iniziativa - anche al di fuori di quella prevista dal piano dei controlli - sulla base di rischi, vulnerabilità e/o tipologie di operazioni sospette individuate dall'Agenzia di Informazione Finanziaria;
 - o ricerca ed acquisisce le informazioni necessarie agli approfondimenti sulle operazioni, sui Clienti, sui rapporti o su atti sospetti di riciclaggio;
 - o predispone a cadenza annuale, una relazione sull'attività svolta nell'anno solare precedente, sottoponendola al C.d.A.;
 - o propone annualmente alla Direzione un piano di formazione ed addestramento dei dipendenti e/o collaboratori che preveda la partecipazione, in funzione delle mansioni svolte, di tutto il personale (anche direttivo) a specifici corsi, in particolare con riferimento agli obblighi di adeguata verifica della Clientela, attuazione dell'approccio basato sul rischio, indici di anomalia, segnalazione di operazione sospetta, normativa di contrasto al riciclaggio e finanziamento del terrorismo, sanzioni previste in caso di inottemperanza; se richiesto, tiene personalmente i corsi, tuttavia la Banca favorirà un'adeguata partecipazione a corsi "esterni";
 - o informa volta per volta ed in modo tempestivo, sia i dipendenti, che i collaboratori degli obblighi previsti dalla legge e dalle Istruzioni, nonché istruisce adeguatamente i nuovi assunti ed i nuovi collaboratori in materia di antiriciclaggio e lotta al finanziamento del terrorismo;
 - o annota le date in cui vengono tenuti i corsi, la durata, l'elenco dei partecipanti e verifica che la partecipazione ai corsi sia documentata (in caso di "corsi interni" verifica le firme di presenza); sollecita altresì la partecipazione a corsi di recupero da parte del personale assente;
 - o riferisce al Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della Relazione annuale, in merito agli eventi di addestramento e formazione del personale;
 - o collabora con gli altri uffici della Banca affinché vengano adottate politiche e procedure conformi alla legge antiriciclaggio ed alle Istruzioni dell'Agenzia di Informazione Finanziaria, in modo particolare evitando che gli sviluppi tecnologici possano essere sfruttati per favorire il riciclaggio o il finanziamento del terrorismo;
 - o collabora attivamente con l'Ufficio Compliance in materia di Antiriciclaggio e tenuta del registro AIA.

- Funzione di Controllo dei Rischi: il compito principale del Risk Management, è quello di collaborare alla

definizione e all'attuazione del RAF e delle relative politiche di governo dei rischi, attraverso un efficace processo di gestione dei rischi. In tale ambito, le principali responsabilità attribuite alla funzione sono:

- o Il coinvolgimento nella definizione del RAF, delle politiche di governo dei rischi e delle varie fasi che costituiscono il processo di gestione dei rischi nonché nella definizione del sistema dei limiti operativi;
- o La proposta di parametri qualitativi e quantitativi necessari per la definizione del RAF, che fanno riferimento al contesto operativo interno ed esterno della Banca;
- o La verifica di adeguatezza del RAF, del processo di gestione dei rischi e del sistema dei limiti operativi;
- o Il supporto nello svolgimento del processo di valutazione sull'adeguatezza patrimoniale della Banca;
- o Il presidio della coerenza dei sistemi di misurazione e controllo dei rischi con i processi e le metodologie di valutazione delle attività aziendali, coordinandosi con le strutture aziendali interessate;
- o Il monitoraggio del rischio effettivo assunto dalla Banca e della sua coerenza con gli obiettivi di rischio, nonché la verifica del rispetto dei limiti operativi assegnati alle strutture operative;
- o Il coinvolgimento nella valutazione dei rischi sottesi ai nuovi prodotti e servizi e inerenti all'ingresso in nuovi segmenti operativi e di mercato;
- o il controllo di secondo livello del processo di classificazione dei crediti e relativo accantonamento;

Controlli di III livello

I controlli di III livello sono a cura dell'Internal Auditing con la responsabilità di individuare comportamenti anomali e/o violazioni delle procedure e dei regolamenti e di valutare periodicamente la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità del Sistema dei Controlli Interni.

- Funzione di Internal Auditing sovrintende all'attività di revisione interna della Banca e delle Società del Gruppo Bancario che, in linea con le disposizioni di Vigilanza della Banca Centrale di San Marino, è volta, da un lato, a controllare, anche con eventuali verifiche in loco, la regolarità dell'operatività e l'andamento dei rischi, dall'altro, a valutare la funzionalità del complessivo Sistema dei Controlli Interni e a portare all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e della Direzione Generale i possibili miglioramenti alle politiche di gestione dei rischi, agli strumenti di misurazione dei medesimi e alle procedure elettroniche e scritte.

Ha accesso ha tutti i dati aziendali e alle fonti esterne necessari per svolgere in modo autonomo i propri compiti.

In tale ambito, all'Internal Auditing spetta:

- o 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;
- o la verifica del monitoraggio della conformità alle norme dell'attività di tutti i livelli aziendali;
- o la verifica dell'adeguatezza dei presidi organizzativi e di controllo adottati dalla Banca;
- o la verifica di adeguatezza, affidabilità complessiva e sicurezza del sistema informativo.

Alle verifiche effettuate, previste all'interno del Piano dei Controlli, fa seguito il rapporto scritto a cura della funzione.

Per l'anno 2019 la funzione ha provveduto a predisporre il Piano dei Controlli in conformità alla normativa.

L'ATTIVITÀ COMMERCIALE

La *mission* del Servizio Rete Commerciale, anche nel 2018, si è confermata orientata al presidio del mercato di riferimento ed al miglioramento dei servizi offerti a tutti i segmenti di clientela: *private* e *retail*, *corporate* e piccola media impresa, creando valore attraverso:

- o il presidio sul territorio, grazie al consolidamento ed al proficuo sviluppo della “Divisione Business”, vocata ad offrire un servizio mirato alle principali aziende del paese (Ufficio Corporate), ed a fornire consulenza specializzata, a clientela d'eccellenza, sia nel settore degli investimenti finanziari sia nel settore immobiliare (Ufficio Private e Leasing);
- o l'attenzione alla specificità del mercato sammarinese e dei reali bisogni dei segmenti di clientela servita;
- o il costante sviluppo del livello di servizio reso alla clientela attraverso i diversi canali, sostenuti da una costante attività da parte della Divisione Sviluppo, finalizzata a rendere più incisiva ed efficace l'offerta commerciale dell'Istituto sul territorio;
- o la valorizzazione del marchio della Banca e la centralità delle figure dei responsabili delle Filiali e Divisioni, quali punti di riferimento della Banca sul territorio e con la clientela.

PRODOTTI

• Offerta a distanza e Internet Banking

Nell'ambito di una strategia di progressivo rafforzamento dell'integrazione tra il canale fisico e quello digitale, 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 offerti dalla propria Banca e, ai potenziali nuovi clienti, di conoscere la realtà del Gruppo BSM ovvero le persone oltre ai servizi offerti.

Il canale digitale, tramite App Mobile BSM e home banking, ha visto il proprio gradimento e la richiesta da parte della clientela crescere, così come ha continuato ad aumentare la domanda di accesso da remoto ai servizi bancari, in particolare nei segmenti di clientela di età più giovane e nelle imprese.

• Mutui e Prestiti

Nell'ambito dei prestiti personali e del credito al consumo alle famiglie, “Easy Credit” si conferma prodotto di maggior gradimento perché rappresenta per la clientela una soluzione facile e veloce di accesso al credito.

Si è consolidata l'attività di promozione delle tre nuove tipologie di mutuo ipotecario caratterizzate dalla formula *fix to floater* (5 o 10 anni tasso fisso, poi variabile) e tasso fisso, funzionali alla crescita degli impieghi, al sostegno del mercato immobiliare e delle famiglie.

Nel corso dell'ultimo semestre dell'anno sono stati avviati diversi studi funzionali alla definizione di un set di strumenti assicurativi da abbinare alle proposte di finanziamento, in ottica di costante miglioramento del rapporto rischio/rendimento dei servizi offerti alla clientela.

• Risparmio

L'obiettivo di incremento e miglioramento dell'offerta di servizi di investimento di BSM, avviato alla fine dell'esercizio precedente, si è consolidato ed ulteriormente sviluppato nel primo semestre del 2018 grazie all'offerta dei seguenti strumenti finanziari:



- o Emissione di due obbligazioni BSM in USD, con durata 2 e 3 anni e rendimento pari rispettivamente al 2,25% e 3%;
- o Emissione della prima obbligazione BSM in Renminbi, con durata 2 anni e rendimento 3,5%;
- o Gestione Patrimoniale “BSM INNOVAZIONE”, linea bilanciata con esposizione sostanziale ai settori ad alto contenuto tecnologico ed elevato tasso di innovazione;
- o Gestione Patrimoniale “BSM PAC”, linea bilanciata caratterizzata, nel corso dei primi anni, da un’esposizione al rischio azionario progressiva con target al 50% del portafoglio alla fine del quarto anno.

Con l’arricchimento derivante dal lancio di nuovi prodotti e servizi, il catalogo di BSM in ambito finanziario risulta ampio ed articolato nell’offerta che propone. Oltre alla possibilità di sottoscrivere Certificati di Deposito, PCT, Obbligazioni BSM in diverse valute ed alla possibilità di avere accesso alla negoziazione di qualsiasi tipologia di strumento finanziario quotato sui mercati regolamentati (azioni, obbligazioni, ETF, ecc.) BSM offre:

- o 3 comparti di investimento nella SICAV di diritto Lussemburghese “Fagus Multimanager”, lanciata da BSM nel 1998 ed attualmente *compliant* alla Direttiva Europea UCITS V;
- o 4 linee di Gestioni Patrimoniali BSM: “Dinamica Prudente”, “Dinamica Aggressiva”, “BSM Innovazione” e “BSM PAC” oltre alla possibilità di strutturare linee personalizzate adatte alle esigenze specifiche di ogni singolo cliente e patrimonio;
- o 3 portafogli modello tematici “Socially Responsible Investment (S.R.I.) E “New Frontier”:

 - “S.R.I. linea Prudente e Aggressiva” per investire in attività che, sulla base della responsabilità sociale d’impresa, rispettano criteri ambientali, sociali e di business;
 - “New Frontier” per diversificare il premio al rischio tipico delle economie evolute posizionandosi su aree economiche ad elevato sviluppo economico.

- o Accesso ad oltre 9.000 fondi e SICAV multimarca, con possibilità di selezione personalizzata;
- o Servizio di *Wealth Management* avanzato e di check-up finanziario.

• Prodotti Assicurativi

Si consolida e struttura ulteriormente la partnership con “BSM Assicura” ed i propri consulenti all’interno delle Filiali, con la presenza in selezionati giorni della settimana del promotore assicurativo dedicato alle richieste della clientela BSM.

Nell’ambito di una attività di consulenza assicurativa mirata ad offrire soluzioni di tutela semplici e concrete, con una proposta distintiva le polizze Zurich offerte da BSM Assicura incontrano favorevolmente il mercato sammarinese.

• Multicanalità

Con riferimento al progetto della multicanalità nei locali della Filiale di Dogana e Borgo Maggiore sono stati installati bancomat evoluti di II generazione per rendere il servizio fruibile alla clientela 24 ore su 24, in alternativa alla filiale o al canale online.

• Moneta elettronica

Per quanto riguarda la gamma di strumenti di pagamento, consolidato l’avvio di T.P@Y quale fornitore dei servizi carta di credito e prepagata, BSM ha proseguito anche il collocamento delle proprie carte di debito: PagoBancomat-Vpay, Click e Relax.

Nel quarto trimestre del 2018 si è provveduto alla migrazione di tutti i P.O.S. (Point Of Sale) della clientela BSM, convenzionati con Nexi Payments S.p.A., al nuovo fornitore sammarinese T.P@Y.

COMUNICAZIONE – EVENTI

Anche il 2018 è stato un anno ricco di attività ed eventi per l'Istituto, con forte impulso all'attività di comunicazione. Numerose sono state le iniziative poste in essere; si riportano di seguito le principali:

I. **Alfabetizzazione finanziaria**

Da febbraio ad aprile 2018 la struttura della Banca ha tenuto un percorso gratuito di educazione finanziaria, primo in Repubblica e rivolto a tutti gli interessati, con l'obiettivo di accrescere la cultura bancaria e finanziaria nel territorio e di aiutare i cittadini a realizzare quotidianamente scelte economiche consapevoli, illustrando in modo semplice, chiaro e trasparente le tematiche di base. In molti paesi del mondo l'educazione finanziaria è una vera e propria materia di insegnamento, alla stregua della geografia, della storia e della matematica. A San Marino, come in altri paesi, non era invece ancora un argomento così diffuso ed affrontato in modo organico e strutturato, sebbene l'ammontare dei risparmi in proporzione al PIL sia elevato.

II. **Junior Hakathon**

Una originale iniziativa, riservata ai figli dei dipendenti. Ragazzi di tutte le età – suddivisi in gruppi omogenei – hanno lavorato alla realizzazione di progetti di business non presenti sul mercato, sotto la guida di facilitatori leader della formazione innovativa. L'obiettivo dell'iniziativa è stato quello di fornire stimoli formativi e di crescita.

III. **Caccia alle uova**

Una iniziativa ludica, riservata a tutti i bambini fino a 10 anni di età. Un tradizione pasquale molto conosciuta nel mondo, occasione di incontro gioioso e manifesto di una Banca di San Marino che si pone al servizio della comunità.

IV. **Barcamper**

Un vero e proprio camper allestito a ufficio mobile ha fatto tappa in Banca di San Marino per finanziare e sostenere le idee innovative di aspiranti startupper, attraverso un fondo di venture capital dedicato. Barcamper, di "Barcamper Venture", è stato posizionato per un giorno nel cortile di Villa Manzoni ed ha accolto aspiranti startupper in cerca di capitali di rischio.

V. **Adesione alla Feduf**

Nel giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione della Fondazione per l'Educazione finanziaria e al Risparmio (Feduf), costituita dall'ABI, ha deliberato positivamente in merito all'adesione della Banca di San Marino in qualità di Partecipante alla Fondazione.

Quest'ultima promuove l'educazione finanziaria quale importante competenza di cittadinanza che considera il denaro uno strumento indispensabile per il benessere individuale e sociale, collegato allo sviluppo del capitale umano, al lavoro, alla consapevolezza, alla responsabilità e alla legalità.

Insieme a Feduf e alla Scuola Secondaria Superiore di San Marino si stanno studiando percorsi formativi innovativi per i liceali della Repubblica.



VI. Anteprima Meeting a RSM

Per la prima volta in Repubblica BSM, ha portato l'anteprima del "Meeting per l'Amicizia fra i Popoli 2018", un evento in collaborazione con la Fondazione del Meeting . "I valori nascosti dell'archeologia: un episodio della guerra in Siria" il titolo dell'evento; relatori Giorgio e Marilyn Buccellati, archeologi di fama mondiale ai quali si deve la scoperta in Siria della biblica Urkesh.

VII. Conferenza al Meeting "L'innovazione chiama la trasparenza: Blockchain e criptovalute"

Nel contesto del Meeting per l'Amicizia tra i Popoli 2018, il 21 agosto BSM è stata protagonista della tavola rotonda intitolata "L'innovazione chiama la trasparenza: Blockchain e criptovalute".

L'incontro ha visto la partecipazione di docenti ed esperti del settore ed una gremiissima ed interessata platea. Dall'evento sono derivati contatti con due società che si occupano della costruzione di "Exchange" (trader in criptovalute), con i quali si è discusso della possibilità di costituire con BSM un Exchange di carattere bancario (sarebbe il primo al mondo ad oggi su un totale di n. 200 – 5/6mld di dollari giornalieri di transazione), il *Business Plan* della cui attività è in costruzione.

VIII. Babbo Natale in Filiale

Ripetendo il *format* 2017, con finalità promozionali di fidelizzazione e sviluppo, anche nel periodo natalizio 2018 è stato allestito un angolo natalizio nelle Filiali, presente Babbo Natale per accogliere bambini e famiglie.

SVILUPPO ORGANIZZATIVO E SISTEMI INFORMATIVI

Di seguito si elencano i principali investimenti effettuati a livello di *software* gestionali:

1. DataPicker: sistema che permette la gestione automatizzata dei Processi interni (B.P.M.), supportando l'utente a seguire le varie fasi di processo, così come autorizzate dalla Direzione, e a monitorarne costantemente l'aggiornamento, consentendo il monitoraggio delle singole fasi di attuazione dei processi e lo status della singola pratica gestita; attività funzionali all'efficientamento complessivo delle procedure interne di BSM. Nel corso del 2018 il Data Picker è stato applicato a n. 3 processi ritenuti prioritari:
 - o Crediti
 - o Ciclo passivo delle fatture
 - o Gestione delle riunioni di governance

Con riferimento al processo di gestione delle riunioni di *governance*, per le quali l'applicazione del Data Picker è ad uno stadio più avanzato, sono già stati ottenuti importanti risultati, quali:

- o gestione e archiviazione integrata in un unico strumento di tutta la documentazione funzionale alle riunioni, con adeguato anticipo rispetto alle riunioni stesse;
- o gestione di *alert* in caso di ritardo nell'aggiornamento delle azioni richieste dalla *governance*
- o tracciabilità e monitoraggio costante delle azioni intraprese successivamente alle delibere delle riunioni.

Obiettivo del 2019 sarà estendere il pieno utilizzo dello strumento agli altri processi individuati, integrando quanto più possibile l'applicativo con il sistema Gesbanke.

2. MIFID: nell'ottobre 2018, BSM in ambito consulenza finanziaria, ha adottato il modulo MIFID, iniziando così ad adeguare progressivamente i propri processi alla normativa europea, anticipando l'imminente introduzione della normativa sammarinese in materia.
3. QlikView: strumento di Business intelligence che consente l'elaborazione del patrimonio informativo della Banca nonché la predisposizione della reportistica per tutti gli utenti BSM, con notevole risparmio di tempo e contenimento dei margini di errore. L'adozione del nuovo sistema, ancora in fase di completamento, darà la possibilità di eseguire analisi elaborate e dinamiche dei dati secondo le diverse finalità informative.

I PRINCIPALI AGGREGATI MONETARI E CREDITIZI

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 Debiti la "Raccolta diretta" comprendendo: 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 Enti Creditizi".

ATTIVO (in migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Cassa e disponibilità liquide	5.713	5.989	-276	-4,62%
Crediti:	585.636	677.216	-91.580	-13,52%
- Clientela	532.283	622.901	-90.618	-14,55%
- Banche	53.353	54.315	-962	-1,77%
Titoli non immobilizzati	138.595	175.599	-37.004	-21,07%
Immobilizzazioni:	179.471	154.539	24.932	16,13%
- Titoli immobilizzati	58.055	56.536	1.519	2,69%
- Partecipazioni	43.533	47.003	-3.470	-7,38%
- Materiali e immateriali	77.882	50.999	26.883	52,71%
Altre voci dell'attivo	111.745	94.876	16.869	17,78%
Totale	1.021.160	1.108.220	-87.059	-7,86%

PASSIVO (in migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Debiti:	897.323	937.453	-40.130	-4,28%
- verso Clientela	502.961	511.747	-8.786	-1,72%
- rappresentati da Titoli	394.363	425.706	-31.344	-7,36%
- verso Banche	0	0	0	
Fondi a destinazione specifica	4.658	3.200	1.459	45,59%
Fondo rischi su crediti	150	150	0	0,00%
Altre voci del passivo	61.351	70.281	-8.930	-12,71%
Patrimonio netto*:	57.678	97.136	-39.458	-40,62%
- Capitale e riserve	97.288	111.479	-14.191	-12,73%
- Risultato d'esercizio	-39.610	-14.343	-25.267	176,16%
Totale	1.021.160	1.108.220	-87.059	-7,86%

* il Patrimonio Netto è qui rappresentato al netto della azioni BSM in proprietà (n. 14.760 azioni per un controvalore di Euro 630.104,40)

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 1.901 milioni di Euro, registrando una flessione rispetto all'anno precedente di oltre 206 milioni di Euro, pari al 9,80%.

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)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Impieghi lordi alla clientela	654.348	34,41%	726.958	34,48%	-72.610	-9,99%
Raccolta diretta	897.323	47,18%	937.453	44,46%	-40.130	-4,28%
Raccolta Indiretta	350.056	18,41%	444.022	21,06%	-93.966	-21,16%
TOTALE	1.901.727	100,00%	2.108.433	100,00%	-206.706	-9,80%

L'indice relativo al rapporto impieghi lordi su raccolta diretta si attesta a fine anno al 72,92%, in diminuzione sull'anno precedente per 4,62 punti percentuali.

LE ATTIVITÀ GESTITE PER CONTO DELLA CLIENTELA

LA RACCOLTA COMPLESSIVA

La raccolta complessiva, dato puntuale di fine periodo, vale complessivamente 1.247 milioni di Euro, evidenziando una diminuzione rispetto al precedente esercizio di 134 milioni di Euro circa, pari a -9,71%.

Come evidenziato nella tabella che segue, la variazione negativa si registra su entrambe le componenti: raccolta diretta -40 milioni di Euro (-4,28% a/a) e raccolta indiretta, valorizzata a prezzi di mercato di fine anno, -94 milioni circa (-21,16% a/a).

La contrazione dei volumi è stata rilevata su un numero limitato di soggetti che hanno preferito differenziare i propri investimenti, dirottandone una parte in altri Istituti, in alcuni casi esteri, temendo l'elevata incertezza che ancora grava sulla solidità del sistema bancario sammarinese.

Con riguardo alla raccolta indiretta, incide, oltre a quanto detto in precedenza, anche lo sfavorevole andamento dei mercati finanziari che, dal secondo semestre del 2018 in particolare, hanno continuato a registrare continue variazioni in ribasso.

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

Come indicato sotto, il 71,45% della raccolta complessiva è composta da raccolta diretta, in lieve riduzione rispetto al 2017; 28,55% è la parte percentuale rappresentata dalla raccolta indiretta.



Raccolta Totale* (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Diretta	891.239	71,45%	925.520	67,00%	-34.281	-3,70%
Indiretta	356.141	28,55%	455.956	33,00%	-99.815	-21,89%
TOTALE	1.247.379	100,00%	1.381.475	100,00%	-134.096	-9,71%

*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 897 milioni di Euro circa registrando, rispetto al 31 dicembre 2017, un decremento del 3,70%, pari a 40 milioni di Euro. Come accennato in precedenza, BSM ha scontato gli effetti dell'elevata concentrazione verso privati sammarinesi. Non di meno rilevano scelte di rimpatrio di depositi di soggetti non residenti.

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

Raccolta Diretta (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Conti correnti	435.188	48,50%	467.517	49,87%	-32.329	-6,92%
<i>di cui Gpf</i>	6.085	0,68%	11.934	1,27%	-5.849	-49,01%
Depositi a risparmio	10.074	1,12%	14.068	1,50%	-3.994	-28,39%
Raccolta a vista	445.262	49,62%	481.585	51,37%	-36.323	-7,54%
Depositi in valuta	23.002	2,56%	0	0,00%	23.002	
Certificati di Deposito	354.144	39,47%	361.839	38,60%	-7.695	-2,13%
Obbligazioni	40.219	4,48%	63.868	6,81%	-26.554	-41,63%
Pct	34.696	3,87%	30.162	3,22%	4.535	15,04%
Raccolta a termine	452.061	50,38%	455.868	48,63%	-3.807	-0,84%
TOTALE	897.323	100,00%	937.453	100,00%	-40.130	-4,28%
TOTALE*	891.239		925.520		-34.281	-3,70%

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

L'analisi delle forme tecniche evidenzia una generale preferenza della clientela a forme di risparmio con immediata liquidità.

La raccolta a vista in rapporto al totale della raccolta diretta si attesta al 49,72%, è in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per 36 milioni di Euro (-7,54%) principalmente nella forma tecnica dei "Conti Correnti" (-32 milioni di Euro).

Nonostante la contrazione dell'ammontare complessivo della raccolta, la componente "a termine", nella forma tecnica dei "Depositi in valuta" risulta invece in crescita sull'anno precedente rispettivamente per 23 milioni di Euro così come della forma tecnica dei "Pronti contro Termine" per oltre 4,5 milioni di Euro.

Con riferimento alla componente "obbligazioni" anche in questo esercizio il raggiungimento del termine di scadenza di alcune obbligazioni emesse da BSM fa registrare una diminuzione di 26 milioni di Euro.

Le obbligazioni BSM rimborsate nel corso del 2018 hanno riguardato n. 3 prestiti per un valore nominale superiore a 25,8 milioni di Euro.

LA RACCOLTA INDIRECTA

La raccolta indiretta* valorizzata a prezzi di mercato di fine esercizio 2018, ammonta a 356 milioni di Euro, rilevando una diminuzione per oltre 99,8 milioni di Euro, pari al 21,89% rispetto al 31 dicembre 2017.

Raccolta Indiretta* (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Azioni	19.696	5,53%	22.607	4,96%	-2.911	-12,88%
Azionariato	97.230	27,30%	110.481	24,23%	-13.252	-11,99%
Obbligazioni	79.448	22,31%	133.387	29,25%	-53.939	-40,44%
Altri Fondi/Altri Hedge Fund	9.047	2,54%	9.352	2,05%	-305	-3,26%
Risparmio amministrato	205.421	57,68%	275.827	60,49%	-70.407	-25,53%
Sicav	22.784	6,40%	26.027	5,71%	-3.243	-12,46%
Fondi/Hedge Fund OICR	48.505	13,62%	61.073	13,39%	-12.568	-20,58%
Gpf*	79.432	22,30%	93.029	20,40%	-13.597	-14,62%
Risparmio gestito	150.720	42,32%	180.129	39,51%	-29.409	-16,33%
TOTALE	356.141	100,00%	455.956	100,00%	-99.815	-21,89%

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

La contrazione ha riguardato tutte le categorie di investimento, influenzate anche dall'elevata volatilità dei mercati finanziari.

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 alle perdite d'esercizio subite negli ultimi esercizi.

Per effetto della movimentazione intervenuta, nella composizione percentuale, il risparmio gestito sale così al 42,32% del totale, dal 39,51% del 2017, mentre il risparmio amministrato scende, dal 60,49% del 31 dicembre scorso, al 57,68% di fine 2018.

Nell'ambito della Raccolta Gestita sono comprese le Gestioni Patrimoniali BSM che, seppure a fine esercizio, rilevavano una performance negativa, già nel primo trimestre 2019, le tre linee di investimento registrano rendimenti positivi: BSM Prudenti +3,78%; BSM Aggressiva +8,64%, BSM Innovazione +11,40%.



GLI IMPIEGHI ALLA CLIENTELA

Il valore lordo dei crediti verso clientela vale, al 31 dicembre 2018, 654 milioni di Euro, registrando, rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente, una diminuzione del 10% circa.

Crediti lordi verso la clientela (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Conti Correnti	82.870	12,66%	195.941	26,95%	-113.072	-57,71%
<i>di cui Gruppo BSM</i>	<i>15.225</i>	<i>2,33%</i>	<i>109.463</i>	<i>15,06%</i>	<i>-94.238</i>	<i>-86,09%</i>
Anticipi	33.268	5,08%	38.744	5,33%	-5.476	-14,13%
Mutui e Leasing	351.439	53,71%	319.460	43,94%	31.979	10,01%
<i>di cui Gruppo BSM</i>	<i>91.000</i>	<i>13,91%</i>	<i>30.185</i>	<i>4,15%</i>	<i>60.815</i>	<i>201,48%</i>
Altri finanz.	356	0,05%	4.735	0,65%	-4.379	-92,48%
Esteri	15.104	2,31%	14.753	2,03%	350	2,38%
Sofferenze	171.312	26,18%	153.324	21,09%	17.988	11,73%
TOTALE	654.348	100,00%	726.958	100,00%	-72.610	-9,99%

Nel totale dei crediti erogati alla clientela, rientrano quelli concessi alle società del Gruppo BSM, a conferma del ruolo assunto dalla Capogruppo quale unica fonte di liquidità per le società partecipate. Dal dicembre 2017 l'ammontare complessivo dei prestiti alle controllate scende da 140 milioni di Euro circa a 106 milioni di Euro (-34 milioni). Tale fenomeno si deve in larga misura a quanto avvenuto con riferimento al Gruppo Bancario, ovvero alla fusione della società BSM Immobiliare, operazione che prelude le successive scelte di aggregazione bancaria confermate dagli ultimi CdA per l'anno 2019. In evidenza inoltre, rispetto al 2017, l'avvenuta rimodulazione dei crediti verso le partecipate effettuate anch'esse nell'ottica di dar seguito alla incorporazione delle società in Capogruppo.

Oltre a quanto sopra, la contrazione dei volumi di impiego si registra pressoché su tutte le categorie. Rileva, a questo proposito anche quanto intervenuto nel 2018 sui crediti appartenenti al Gruppo Delta. Nonostante il voto contrario espresso da BSM sulla proposta di cessione del Portafoglio "Arcade", nel quale appunto rientravano anche buona parte dei crediti di BSM verso le società Carifin e Plusvalore, la vendita ha comunque avuto seguito, grazie all'adesione di almeno il 60% dei soggetti creditori. In conseguenza di ciò, BSM, ha provveduto allo stralcio, pressoché integrale, dei crediti iscritti in bilancio (16,5 milioni di Euro circa).

I CREDITI DUBBI

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

Crediti verso clientela 31/12/2018 (in migliaia di Euro)	Esposizione Lorda	% sul totale	Rettifiche di valore	Esposizione Netta	% sul totale	Indice di copertura
Crediti verso società controllate	106.225	16,23%	0	106.225	19,96%	0,00%
Crediti in bonis	298.660	45,64%	1.493	297.167	55,83%	0,50%
Totale crediti in bonis	404.886	61,88%	1.493	403.393	75,79%	0,37%
Crediti scaduti/sconfinati	2.427	0,37%	28	2.399	0,45%	1,15%
Crediti ristrutturati	29.650	4,53%	201	29.449	5,53%	0,68%
- di cui Gruppo Delta	1.790	0,27%	0	1.790	0,34%	0,00%
Crediti incagliati	46.073	7,04%	12.515	33.558	6,30%	27,16%
Crediti in sofferenza	171.312	26,18%	107.828	63.485	11,93%	62,94%
Totale crediti dubbi	249.462	38,12%	120.571	128.891	24,21%	48,33%
TOTALE	654.348	100,00%	122.065	532.283	100,00%	18,65%

Crediti verso clientela 31/12/2017 (in migliaia di Euro)	Esposizione Lorda	% sul totale	Rettifiche di valore	Esposizione Netta	% sul totale	Indice di copertura
Crediti verso società controllate	139.648	19,21%	0	139.648	22,42%	0,00%
Crediti in bonis	316.959	43,60%	1.585	315.374	50,63%	0,50%
Totale crediti in bonis	456.607	62,81%	1.585	455.022	73,05%	0,35%
Crediti scaduti/sconfinati	3.263	0,45%	37	3.226	0,52%	1,14%
Crediti ristrutturati	41.516	5,71%	4.066	37.450	6,01%	9,79%
- di cui Gruppo Delta	18.780	2,58%	3.919	14.861	2,39%	20,87%
Crediti incagliati	72.247	9,94%	11.989	60.258	9,67%	16,59%
Crediti in sofferenza	153.324	21,09%	86.379	66.945	10,75%	56,34%
Totale crediti dubbi	270.350	37,19%	102.472	167.879	26,95%	37,90%
TOTALE	726.958	100,00%	104.056	622.901	100,00%	14,31%

Di seguito si rappresentano le variazioni sui valori al 31 dicembre 2018 sull'anno precedente.



Crediti verso clientela (in migliaia di Euro)	Δ Esposizione Lorda	Δ %	Δ Rettifiche di valore	Δ %	Δ Esposizione Netta	Δ %	Δ Indice di co- pertura (b.p.)
Crediti verso società con- trollate	-33.423	-23,93%	0		-33.423	-23,93%	
Crediti in bonis	-18.299	-5,77%	-91	-5,77%	-18.207	-5,77%	0 b.p.
Totale crediti in bonis	-51.721	-11,33%	-91	-5,77%	-51.630	-11,35%	2 b.p.
Crediti scaduti/sconfinati	-836	-25,62%	-9	-25,06%	-827	-25,63%	1 b.p.
Crediti ristrutturati	-11.866	-28,58%	-3.865	-95,07%	-8.000	-21,36%	-912 b.p.
- di cui Gruppo Delta	-16.990	-90,47%	-3.919	-1	-13.071	-87,95%	-2.087 b.p.
Crediti incagliati	-26.174	-36,23%	526	4,39%	-26.701	-44,31%	1.057 b.p.
Crediti in sofferenza	17.988	11,73%	21.448	24,83%	-3.460	-5,17%	660 b.p.
Totale crediti dubbi	-20.888	-7,73%	18.100	17,66%	-38.988	-23,22%	1.043 b.p.
TOTALE	-72.610	-9,99%	18.008	17,31%	-90.618	-14,55%	434 b.p.

Fra i crediti classificati in *bonis*, sono stati distinti i crediti verso le società controllate non assoggettati a rettifica anche in relazione alle prospettate operazioni di fusione.

Le altre 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. In merito al loro andamento rispetto all'esercizio precedente, vale quanto anticipato in merito ai prestiti infragruppo a cui si somma il regolare rientro delle posizioni con piano di rientro (mutui e leasing). Resta confermata una richiesta di finanziamenti debole, tale da non riuscire a sostituire l'estinzione e/o l'ammortamento dei prestiti di durata. Quanto sopra non ha favorito un contenimento dell'incidenza dei crediti dubbi sul totale dei crediti erogati, la cui incidenza risulta infatti salire al 38,12% rispetto al 37,17% del 2017, nonostante la riduzione in termini assoluti di oltre 21 milioni di Euro circa.

Il riepilogo per grado di rischio relativo agli impieghi verso la clientela evidenzia che, a fine esercizio, i crediti deteriorati lordi infatti sono passati da 270,3 milioni di Euro nel 2017 a 249,5 milioni di Euro circa nel 2018 (-7,73%). La contrazione conferma l'efficienza della gestione del Servizio NPL che, dalla sua istituzione nel 2015, ha progressivamente portato alla riduzione dei crediti non performing e della loro concentrazione. Se infatti nel 2015 le prime 30 posizioni a sofferenza rappresentavano il 90% della voce, lo stesso indice scende al 66,9% nel dicembre 2018. Per una analisi più dettagliata in merito alla movimentazione intervenuta nell'esercizio, si rimanda alla tabella di riferimento di nota integrativa.

Con riferimento all'analisi dei valori netti, lo stock dei crediti dubbi scende nel 2018 di ulteriori 39 milioni di Euro circa, e così anche la loro incidenza sull'ammontare complessivo dei crediti erogati alla clientela, passando dal 26,95% del 2017 al 24,21% del 2018. Il trend beneficia favorevolmente delle ulteriori svalutazioni effettuate sui crediti deteriorati, avendo BSM scelto di recepire integralmente le risultanze sugli esiti AQR comunicati dalla Banca Centrale, col pre-

supposto di poter realizzare, negli esercizi futuri, i benefici di possibili recuperi, anche superiori al valore di iscrizione degli assets in bilancio. Parte delle rettifiche effettuate, poiché rientrano nell'ambito della ricognizione degli attivi, verranno rinviate ai successivi risultati di bilancio dell'Istituto, in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente (L. 173/2018).

Per quanto sopra anticipato, anche l'indice di copertura del totale dei crediti deteriorati risulta migliorare, salendo al 48,33% dal 37,90% del 2017. Maggiori risultano in particolare il presidio sulle posizioni a sofferenza: +6,6 punti percentuali dallo scorso esercizio; e di quelli ad incaglio: +10,6 punti percentuali.

I RAPPORTI INTERBANCARI, IL PORTAFOGLIO TITOLI E LE PARTECIPAZIONI

La tesoreria, intesa come somma degli impieghi in titoli e in banche ammonta, a fine 2018, a 251,4 milioni di Euro circa, in riduzione per 45,4 milioni di Euro circa, pari a -15,29%.

Il *trend* in calo è fenomeno associabile sia alla diminuzione dei volumi di raccolta diretta da clientela, sia alla valorizzazione al fair *value* del portafoglio titoli libero che, per l'esercizio in corso, ha determinato l'iscrizione di minusvalenze per oltre 7 milioni di Euro.

Analizzando la composizione della tesoreria complessiva, i titoli continuano a rappresentare il 78,23% del totale nonostante la variazione negativa dell'aggregato di oltre 35 milioni di Euro dei volumi.

Le giacenze sui conti interbancari, rilevato come dato di stock puntuale al 31 dicembre, scende a 54,7 milioni di Euro (-15,31%). Il totale è comprensivo di depositi vincolati stabiliti da normativa, fra cui ROB e Fondo di Garanzia per la tramitazione; la restante parte dei crediti, mantenuta a livelli minimi in relazione alla redditività generata, serve a permettere il regolamento delle transazioni giornaliere.

Tesoreria Titoli & Banche (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Crediti verso banche a vista	20.830	8,29%	27.483	9,26%	-6.653	-24,21%
Altri crediti verso banche	33.900	13,49%	37.138	12,51%	-3.238	-8,72%
Totale Banche	54.731	21,77%	64.621	21,78%	-9.890	-15,31%
Azioni	418	0,17%	2.518	0,85%	-2.099	-83,39%
Fondi	27.179	10,81%	37.749	12,72%	-10.570	-28,00%
Sicav	8.697	3,46%	2.423	0,82%	6.273	258,87%
Obbligazioni	160.356	63,79%	189.445	63,84%	-29.089	-15,35%
<i>di cui Immobilizzati</i>	<i>58.055</i>	<i>23,09%</i>	<i>56.536</i>	<i>19,05%</i>	<i>1.519</i>	<i>2,69%</i>
Totale titoli	196.651	78,23%	232.135	78,22%	-35.485	-15,29%
TOTALE	251.381	100,00%	296.756	100,00%	-45.375	-15,29%



IL PORTAFOGLIO TITOLI

Il portafoglio titoli della Banca vale a fine anno 197 milioni di Euro (-35 milioni di Euro circa pari al -15,29%) e si compone di attività finanziarie detenute per la negoziazione per 138,6 milioni di Euro e di investimenti allocati al portafoglio immobilizzato per totali 58 milioni di Euro circa, la cui incidenza sul totale è del 23,09%. Fra i titoli che compongono il portafoglio libero è compresa la sottoscrizione di un'obbligazione emessa da Banca CIS – Credito Industriale Sammarinese S.p.A., del valore nominale di Euro 4,3 mln. L'investimento deriva dalla trasformazione di un mutuo chirografario concesso a Fincompany S.p.A., società finanziaria del Gruppo Euro Commercial Bank, garante del finanziamento. In seguito al trasferimento degli attivi e passivi di EBC in favore di Banca CIS, quest'ultima si è accollata il debito di Fincompany, convenendo con BSM la sostituzione del finanziamento con l'emissione di un'obbligazione *senior* scadenza agosto 2020. A fronte di tale operazione, riconducendo l'iniziativa di BSM a un intervento a salvaguardia del sistema, la stessa Banca Centrale ha accettato la nostra richiesta di detrazione dell'investimento dal deposito di Riserva Obbligatoria. Alla data odierna, nonostante Banca CIS sia in amministrazione straordinaria e il Coordinamento di Vigilanza della Banca Centrale abbia disposto la sospensione dei pagamenti e della restituzione degli strumenti finanziari dalla stessa emessi, le cedole maturate sul titolo risultano tutte regolarmente pagate alla scadenza.

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

Nel corso del 2018 sono stati attivati altri due contratti derivati di copertura a fronte del collocamento delle obbligazioni emesse in valuta estera. Complessivamente, il valore nozionale dei contratti derivanti ammonta a 8,3 milioni di Euro.

LE PARTECIPAZIONI

Nel corso del 2018 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.: la Banca detiene un controvalore di Euro 1.873.022 di ICCREA Banca S.p.A. (ex ICCREA Holding S.p.A.), la quota della partecipazione è 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 276.759 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.: è la società che gestisce in esclusiva il circuito della carta SMaC, il cui utilizzo è obbligatorio per le transazioni commerciali in Repubblica. BSM possiede attualmente il 33,33% del capitale sociale della società, per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 233.333; le restanti quote sono ripartite fra gli altri istituti di credito della Repubblica.

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.

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. L'interessenza di BSM si eleva nel 2018 al valore di Euro 150.000 pari al 33,3% del capitale sociale.

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 2018, 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
Imprese del gruppo bancario	34.987.688			36.113.368
Leasing Sammarinese S.p.A.	22.219.086	-1.680.596	100%	22.219.086
Banca Impresa di San Marino S.p.A.	13.894.282	-905.204	100%	13.894.282
Easy Business Consulting S.R.L.	-1.125.680	-2.143.563	100%	0

Il totale delle partecipazioni in società del Gruppo Bancario BSM vale a fine anno 36 milioni di Euro, in diminuzione di 3,6 milioni di Euro circa sul dato del 2017. 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. In seguito alla cessione in blocco di gran parte dei contratti di leasing realizzata nel 2017 a cui ha fatto seguito, nello stesso esercizio, anche il distacco del personale della società, le attività sono oggi limitate alla gestione dei soli crediti non *performing*. Nel 2018 è stato infatti realizzato un'ulteriore contrazione dell'ammontare complessivo dei crediti rientranti nel portafoglio in bonis della società riferibili a quelli erogati alla società BSM Immobiliare, tramite la scissione delle posizioni creditorie in favore della Capogruppo. Tale operazione risultava propedeutica alla successiva fusione per incorporazione della società immobiliare del Gruppo. L'attività della società per l'esercizio appena concluso è stata fortemente condizionata anche dall'introduzione delle limitazioni introdotte dagli adeguamenti normativi in materia urbanistica. Il risultato di bilancio è negativo per 1,7 milioni di Euro.

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. La quota partecipativa di BSM è del 100%. Il bilancio 2018 chiude con una perdita di 2,1 milioni di Euro, superiore al valore del patrimonio netto della società e da cui consegue pertanto l'azzeramento del valore della partecipazione.



BSM Immobiliare S.p.A.: la società che era partecipata al 100% da BSM è stata incorporata in Capogruppo e radiata dall'elenco delle società dal mese di novembre.

Banca Impresa di San Marino S.p.A.: la società è partecipata al 100% da BSM. La società chiude con un risultato negativo per oltre 900 mila Euro.

I CONTI DI CAPITALE E I FONDI RISCHI

I 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 40. "Crediti verso clientela", a valore netto e alla voce 100. "Immobilizzazioni Materiali – b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing". Lo stesso vale per il fondo costituito nel 2018 a presidio di possibili minusvalenze derivanti dalla vendita degli immobili rivenienti dal recupero crediti, il cui saldo è riportato in rettifica alla posizione indicata nell'attivo di bilancio alla voce 100. "Immobilizzazioni Materiali – c) Beni disponibili da recupero crediti". 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 2018, i fondi per rischi ed oneri valgono 130,7 milioni di Euro circa, in aumento sullo stesso aggregato calcolato al 31 dicembre 2017 per 23,3 milioni di Euro circa (+21,69%).

Fondi Rischi (in migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Fondo Rischi Spese Legali	115	228	-113	-49,45%
Fondo Vertenze	1.719	2.667	-948	-35,55%
Fondo Oneri - Argentina	39	39	0	0,00%
Fondo Oscillazione Valori	2.500	0	2.500	
Fondo Rischi su Carte Credito	285	265	20	7,48%
Fondo rettificativo dei crediti iscritti nell'attivo di bilancio	122.065	104.056	18.008	17,31%
Fondo Rischi su crediti (voce 80. del passivo)	150	150	0	0,00%
Fondo rettificativo delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo di bilancio	3.825	0	3.825	
TOTALE	130.698	107.406	23.292	21,69%

La variazione più significativa registrata nel corso dell'esercizio ha riguardato in particolare il fondo rischi su crediti rettificativo dell'attivo, che ammonta a 122 milioni di Euro dai 104 milioni di Euro del 2017.

Si rileva inoltre la costituzione del fondo oscillazione valori per 2,5 milioni di Euro e il fondo rettificativo delle immobilizzazioni materiali da recupero crediti, pari a 3,8 milioni di Euro. La consistenza di tale fondo scaturisce dalle valutazioni effettuate sugli immobili rivenienti da operazioni di recupero crediti destinati alla vendita e/o rilocalazione, così come risultanti dalle perizie aggiornate dei soggetti abilitati che ne attestano il valore di mercato.

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 2018 i mezzi patrimoniali dell'Istituto ammontano complessivamente a 58,3 milioni di Euro circa.

L'andamento in ribasso riflette le risultanze di bilancio degli ultimi esercizi, compreso quello del 2018. È evidente che le scelte future della *governance* della Banca, non potranno prescindere dal preservare e ricostituire il patrimonio netto aziendale quale primaria fonte di riferimento per esprimere la solidità dell'Istituto e permetterne lo sviluppo dimensionale. Assume pertanto notevole rilevanza la realizzazione degli interventi espressi nel Piano di Sostenibilità redatto dalla Banca, nonché l'eventuale coinvolgimento degli azionisti nel processo di ricapitalizzazione dell'Istituto. Iniziative tutte volte a garantire la continuità della Banca e la sua indipendenza.

La composizione del patrimonio netto è riportata nella seguente tabella.

Patrimonio Netto (in migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Capitale sociale	114.617	114.617	0	
Fondo Rischi Bancari Generali	1.750	1.750	0	
Riserve da rivalutazioni	1.065	1.003	62	6,19%
Riserva azioni proprie	630	720	-90	-12,48%
Altre riserve	1.370	1.280	90	7,02%
Perdite	-61.123	-21.514	-39.610	184,11%
TOTALE	58.308	97.856	-39.548	-40,41%

Il totale dei fondi patrimoniali e rischi della Banca ammonta a 189 milioni di Euro circa, in riduzione rispetto al 2017 del 7,92%, per effetto del risultato d'esercizio negativo di questo esercizio e delle perdite portate a nuovo degli esercizi precedenti per un complessivo di 61,1 milioni di Euro. In relazione alle perdite consuntivate, il capitale sociale si è ridotto oltre un terzo. In base a quanto previsto dalla Legge sulle Società, art. 14, si rimanda alla proposta di destinazione del risultato d'esercizio.

Totale dotazione (fondi rischi + patrimonio) (in migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Riserve patrimoniali e fondi rischi	189.006	205.261	-16.255	-7,92%

Il Patrimonio di Vigilanza al 31 dicembre 2018 ammonta a 29,8 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 2017 per oltre 44 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.

Patrimonio di Vigilanza (in migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Patrimonio di Base	55.874	95.737	-39.864	-41,64%
Patrimonio Supplementare	9.380	16.990	-7.610	-44,79%
<i>Totale patrimonio di base e patrimonio supplementare</i>	65.254	112.728	-47.474	-42,11%
Elementi da dedurre	36.269	38.818	-2.548	-6,56%
Patrimonio di Vigilanza	28.984	73.910	-44.926	-60,78%
Attività di rischio ponderate	513.962	595.712	-81.749	-13,72%
Coefficiente di solvibilità	5,64%	12,41%	-677 b.p.	

Il coefficiente di solvibilità si attesta al 5,64%, al di sotto del valore minimo regolamentare (11%). A questo proposito tuttavia merita specificare l'elevato impegno patrimoniale assunto dalle partecipazioni in imprese finanziarie (di cui alla voce "elementi da dedurre" per oltre 36 milioni di Euro) e riferibili in larga misura alle interessenze nelle società Leasing Sammarinese e Banca Impresa. In entrambi i casi, soprattutto dopo le operazioni straordinarie che hanno interessato la società di *leasing* nel 2017 e 2018, le società risultano capitalizzate per valori ampiamente al di sopra del necessario, esprimendo coefficienti di solvibilità abbondantemente al di sopra dei limiti regolamentari (rispettivamente 17,31% e 170,02%). In tale ambito si inserisce la scelta, non più differibile, di procedere entro il corrente esercizio, come peraltro già previsto dal Piano di Sostenibilità 2018 – 2021 e deliberato dal CdA, all'incorporazione di entrambe le società, i cui effetti, a parità delle altre variabili, consentiranno di ripristinare il coefficiente di solvibilità al di sopra della soglia limite del minimo regolamentare. Dalla valutazione in merito all'adeguatezza patrimoniale dell'Istituto, tale iniziativa non potrà ritenersi tuttavia esaustiva; ulteriori azioni dovranno essere attuate al fine di permettere la futura crescita dimensionale della Banca.

L'ANDAMENTO REDDITUALE

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

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

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

- gli “*interessi attivi su titoli di debito*” sono stati rettificati della componente di ricavo derivante dai contratti IRS di copertura sottoscritti a fronte dei prestiti obbligazionari emessi;
- gli “*interessi passivi sui debiti verso la clientela*” sono stati rettificati in funzione del risultato netto dei contratti derivati di copertura;
- le “*commissioni attive*” comprendono componenti di reddito che da regolamento di bilancio trovano allocazione alle voce “Altri proventi di gestione”;
- le “*Spese per il personale*” non comprendono i compensi degli amministratori e dei sindaci, che trovano allocazione nelle voce “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)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Interessi attivi	19.875	22.797	-2.922	-12,82%
Interessi passivi	-9.526	-11.837	-2.311	-24,26%
Dividendi e altri proventi	254	90	164	181,96%
MARGINE DI INTERESSE	10.604	11.051	-447	-4,05%
Commissioni nette	5.195	5.559	-363	-6,53%
Perdite da Op. finanziarie	-8.047	2.016	-10.063	-499,11%
Sbilancio Proventi/Oneri di gestione	82	-14	68	82,66%

MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	7.835	18.611	-10.777	-57,90%
Spese Amministrative: Costo del Personale	-10.495	-9.440	1.055	10,05%
Spese Amministrative: Altre	-5.635	-5.202	433	7,69%
MARGINE OPERATIVO LORDO	-8.296	3.970	-12.265	-308,99%
Rett. di valore su immob. materiali e imm.	-2.004	-2.339	-335	-16,70%
RISULTATO LORDO DI GESTIONE	-10.300	1.631	-11.931	-731,64%
Rettifiche di valore sui crediti e altre attività	-26.673	-16.064	10.609	39,77%
Acc.ti, rettifiche e riprese di valore	-6.971	-255	6.716	96,34%
RISULTATO DI GESTIONE	-43.944	-14.688	29.255	66,57%
Risultato netto straordinario	-1.104	195	-1.299	-666,60%
Imposte sul reddito di esercizio	5.438	150	5.287	3514,69%
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	-39.610	-14.343	-25.267	176,16%

IL MARGINE DI INTERESSE

L'esercizio 2018 ha fatto registrare un margine di interesse complessivo pari a 10,6 milioni di Euro.

Rispetto all'anno precedente gli interessi attivi sono diminuiti di 447 mila Euro, 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.

Margine di Interesse (in migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Interessi attivi e proventi assimilati	19.796	22.769	-2.973	-13,06%
- di cui titoli di debito	3.134	4.977	-1.843	-37,03%
- di cui finanziamenti	16.619	17.724	-1.105	-6,23%
- di cui finanziamenti a banche	42	67	-25	-37,04%
Interessi passivi e oneri assimilati:	-9.446	-11.808	-2.362	-20,00%
- di cui debiti verso la clientela	-9.446	-11.808	-2.362	-20,00%
Dividendi e altri proventi	254	90	164	181,96%
Totale	10.604	11.051	-447	-4,05%



IL MARGINE DI INTERMEDIAZIONE

Il margine di intermediazione di fine esercizio si è attestato a 8 milioni di Euro circa.

La tabella sottostante evidenzia le varie componenti.

Margine di Intermediazione (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizio- ne %	31/12/2017	Composizio- ne %	Δ ass.	Δ %
Margine di Interesse	10.604	135,35%	11.051	59,38%	-447	-4,05%
Commissioni nette	5.195	66,32%	5.559	29,87%	-363	-6,53%
Risultato Attività Finanziaria	-8.047	-102,71%	2.016	10,83%	-10.063	-499,11%
Sbilancio Altri Proventi/Altri Oneri	82	1,05%	-14	-0,08%	68	476,66%
Totale	7.835	100,00%	18.611	100,00%	-10.777	-57,90%

LE COMMISSIONI NETTE

L'aggregato composto dalle commissioni nette si attesta a fine dicembre 2018 a 5,2 milioni di Euro circa, in lieve diminuzione rispetto al valore consolidato al 31 dicembre 2017.

Come riportato in tabella le componenti di ricavo sui servizi bancari sono in diminuzione del 2,76%; quelle dei ricavi da gestione del risparmio del 10,92%. Fra queste tuttavia rileviamo la variazione in rialzo registrata dalla componente gestioni patrimoniali BSM, che dall'esercizio precedente crescono di 291 mila Euro (+78,64%).

Commissioni nette (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Negoziante, custodia e amministrazione titoli	1.563	30,08%	2.049	36,85%	-486	-23,70%
Fondi comuni di investimento e GPF	662	12,74%	371	6,67%	291	78,64%
Prodotti assicurativi e consulenze	64	1,23%	151	2,71%	-86	-57,43%
Ricavi da gestione del risparmio	2.289	44,06%	2.570	46,23%	-281	-10,92%
Ricavi da servizio estero	288	5,55%	212	3,82%	76	35,72%
Ricavi da servizio portafoglio	303	5,83%	341	6,14%	-38	-11,21%
Spese tenuta conto su c/c e depositi	815	15,69%	860	15,48%	-45	-5,24%
Commissioni su finanziamenti e Crediti di Firma	525	10,10%	505	9,08%	20	3,94%
Altri ricavi da servizi bancari	976	18,78%	1.071	19,26%	-95	-8,86%
Ricavi netti da Servizi Bancari	2.907	55,94%	2.989	53,77%	-82	-2,76%
TOTALE	5.195	100,00%	5.559	100,00%	-363	-6,53%

IL RISULTATO DELL'ATTIVITÀ FINANZIARIA

Il risultato netto della gestione finanziaria dell'esercizio 2018 è negativo per 8 milioni di Euro. Sul risultato di chiusura rileva la valutazione al fair value del portafoglio libero, fortemente penalizzato dall'andamento dei mercati finanziari.

Risultato attività finanziaria (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Risultato attività di negoziazione	-815	10,12%	667	33,06%	-1.481	-222,19%
Valutazione al fair value	-7.232	89,88%	1.350	66,94%	-8.582	-635,91%
TOTALE	-8.047	100,00%	2.016	100,00%	-10.063	-499,11%

I COSTI DI GESTIONE

Il totale dei costi operativi si attesta, a fine 2018, a 18 milioni di Euro, in crescita sullo stesso dato del 2017 per oltre 1,1 milioni di Euro.

Fra questi, quelli del personale ammontano a 10,5 milioni di Euro circa, registrando, solo questa componente, un incremento di oltre 1 milione di Euro. Tale dinamica si deve in parte a quanto anticipato in merito alla dinamica intervenuta nell'organico di BSM, ovvero alla piena computabilità per l'anno in corso dell'inclusione dei colleghi di Leasing Sammarinese avvenuta sul finire del 2017. La restante parte si deve al riconoscimento dei premi corrisposti a tutto il personale, parte dei quali riferibili a quanto previsto dal CCNL.

Le altre spese amministrative ammontano a 5,6 milioni di Euro; nonostante la continua attenzione all'efficientamento dei costi gestionali, il 2017 ha registrato un incremento dell'8,33% rispetto all'esercizio precedente: alcuni dei quali connessi a progetti di maggiore funzionalizzazione degli immobili (modifiche sedi societarie delle società del Gruppo); altri riferiti a progetti e consulenze specifiche "non ricorrenti".

Fra questi rileviamo:

- costi inerenti le operazioni straordinarie (scissione e fusione): oltre 90 mila Euro;
- progetti e consulenze per valutazioni specifiche (personale e settore bancario): oltre 150 mila Euro;
- oneri di vigilanza connessi alle attività di closing AQR: oltre 150 mila Euro;
- oneri per la bonifica di immobili da recupero crediti: oltre 100 mila Euro.

Gli ammortamenti a carico dell'esercizio si attestano a 2 milioni di Euro circa, meglio dettagliati nelle tabelle di nota integrativa.

Costi di gestione (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Spese per il personale	-10.495	57,87%	-9.440	55,59%	1.055	11,18%
Altre spese amministrative	-5.635	31,08%	-5.202	30,64%	433	8,33%
Ammortamenti	-2.004	11,05%	-2.339	13,77%	-335	-14,31%
TOTALE	-18.135	100,00%	-16.981	100,00%	1.154	6,79%



GLI ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI E LE SVALUTAZIONI

Alla data di chiusura del bilancio 2018 il totale delle rettifiche effettuate sui crediti e sulle partecipazioni, comprensivo degli altri accantonamenti ai fondi rischi diversi, aumenta rispetto ai valori del 2018 di 15 milioni di Euro circa.

Accantonamenti e rettifiche di valore (in migliaia di Euro)	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Accantonamenti ai fondi rischi specifici	-6.971	20,72%	-255	1,56%	6.716	2632,27%
Rettifiche/Riprese di valore sui crediti	-21.917	65,14%	-10.606	64,99%	11.311	106,65%
Rettifiche/Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-4.756	14,14%	-5.458	33,45%	-702	-12,86%
TOTALE	-33.644	100,00%	-16.319	100,00%	17.325	106,16%

Gli accantonamenti ai fondi rischi specifici includono il fondo oscillazione valori (2,5 milioni di Euro) e il fondo immobili (oltre 3,8 milioni di Euro); quest'ultimo è stato portato in diretta rettifica della componente dell'attivo a cui si riferisce.

Relativamente allo sbilancio netto, fra rettifiche e riprese di valore sui crediti di 21,9 milioni di Euro, si specifica che la somma esprime solo parzialmente l'importo che è andato ad incremento del fondo rettificativo dell'attivo. In ottemperanza a quanto ammesso dall'Art. 40 della Legge 173/2018, le risultanze AQR sono state rinviate, per una quota di 14 milioni di Euro, ai successivi quattro esercizi.

LA GESTIONE STRAORDINARIA

Nel 2018 la Banca ha contabilizzato utili straordinari per oltre 1,9 milioni di Euro circa e oneri straordinari per 3 milioni di Euro circa; il saldo netto dell'attività risulta negativo per 1,1 milioni di Euro.

IL RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO

Non si rilevano imposte a carico dell'esercizio. Alla voce imposte è iscritto il valore delle imposte anticipate calcolate con riferimento alle movimentazioni intervenute nel corrente esercizio sui fondi rischi tassati.

Il bilancio chiude con una perdita d'esercizio quantificata in 39,6 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 2018 è stata di 152 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 152 milioni di Euro circa, sono sostenuti principalmente da una generale diminuzione della raccolta (63 milioni di Euro circa) e, ripartito in parti pressoché uguali (45 milioni di Euro ciascuno circa), dall'incremento di attività e dall'utilizzo di riserve proprie.

CASSA (saldo iniziale)	5.989
-------------------------------	--------------

FONDI GENERATI E RACCOLTI

Fondi generati dalla gestione	46.835
Incremento del patrimonio netto derivante da:	62
- aumento del capitale	62
- <i>riserva rivalutazione partecipazioni</i>	62
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore su:	39.802
- crediti con clientela	21.917
- immobilizzazioni finanziarie	4.756
- immobilizzazioni materiali e immateriali	13.129
Accantonamenti ai fondi:	6.971
- altri fondi per rischi e oneri	6.971
Incremento dei fondi raccolti	0
Decremento dei fondi impiegati	104.858
Titoli	35.575
Crediti verso banche	14.644
Crediti verso clientela	54.428
Partecipazioni	212
TOTALE	151.693


FONDI UTILIZZATI E IMPIEGATI

Utilizzo di fondi generati dalla gestione	45.122
Perdita d'esercizio	39.610
Utilizzo altri fondi per rischi e oneri	5.512
Incremento dei fondi impiegati	44.057
Partecipazioni	1.498
Immobilizzazioni materiali e immateriali	25.690
Altre attività	2.659
Ratei e risconti attivi	14.210
Decremento dei fondi raccolti	62.791
Debiti verso banche	13.731
Debiti verso clienti	8.786
Debiti rappresentati da titoli	31.344
Altre passività	8.914
Ratei e risconti passivi	16
TOTALE	151.970

CASSA (saldo finale)
5.713

LE AZIONI BANCA DI SAN MARINO

Il capitale sociale di BSM è costituito da n. 2.292.336 azioni ordinarie.

Stando all'evoluzione del patrimonio netto aziendale, il valore di libro dell'azione BSM è pari a € 25,44.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- In conformità alla delibera assunta con assemblea dei soci tenutasi nel mese di novembre 2018, precisamente delibera assunta dal socio di maggioranza Ente Cassa di Faetano, la *governance* del socio di maggioranza e la *governance* di Banca di San Marino S.p.A. ha instaurato un tavolo di trattative con il dott. Lombardi che sono sfociate ad esercitare, in data 22 febbraio 2019 da parte di BSM, l'interruzione del rapporto di lavoro ex art. 11 del contratto in essere con il medesimo per la funzione di Direttore Generale. Successivamente a ciò, si raggiungeva un accordo tra la Banca e il dott. Lombardi; pertanto, in data 8 marzo 2019 il dott. Lombardi rassegnava le proprie dimissioni da Consigliere e Amministratore Delegato di Banca di San Marino S.p.A. nonché dagli incarichi dal medesimo ricoperti presso altre organizzazioni per l'Istituto Bancario.
- A seguito delle dimissioni del Presidente e di due membri del Consiglio di Amministrazione, pervenute alla società da fine novembre e nel mese di dicembre 2018, si è tenuta in data 12 gennaio 2019 l'assemblea degli azionisti di Banca di San Marino che ha rideterminato il numero dei consiglieri da 7 a 6 e quindi nominato un nuovo Presidente nella persona del dott. Marcello Malpeli ed il dott. Ivan Simetovic quale consigliere.
- Nel mese di febbraio è pervenuta la comunicazione dell'Ufficio Tributario di avvio della procedura di controllo in relazione all'anno fiscale 2016. La documentazione richiesta, riferita alla contabilizzazione delle perdite su crediti e alla movimentazione intervenuta sul fondo svalutazione crediti, è stata consegnata nei primi giorni di marzo. Alla data odierna siamo ancora in attesa dell'esito della procedura.
- Nel mese di marzo è pervenuto il Questionario dell'Agenzia delle Entrate volto a riscontrare la correttezza degli adempimenti dichiarativi previsti dalla normativa tributaria di cui al D.P.R. 917/86, con riferimento ai periodi d'imposta dal 2014 al 2018. Ad oggi BSM sta predisponendo la lettera di risposta e i dati richiesti in modo da rispettare la proroga dei termini concessale fino al 27 maggio prossimo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2019 rappresenta, come già anticipato, l'anno di ripartenza della Banca: importanti saranno le scelte che verranno messe in campo, a partire dalla già citata riorganizzazione del Gruppo Bancario.

Il Piano di Sostenibilità redatto nel 2018, opportunamente rivisto anche in funzione degli eventi accaduti nel secondo semestre dell'anno 2018, fungerà da road map e servirà quale parametro di misurazione *early warning* degli eventuali scostamenti che dovessero palesarsi.

Di seguito si riepilogano le principali iniziative previste:

1. Fusione per incorporazione di Banca Impresa di San Marino e Leasing Sammarinese: azioni già deliberate dal Consiglio di Amministrazione. Entrambe le operazioni perseguono l'obiettivo di recuperare patrimonio ai fini regolamentari nonché risorse economiche ed operative attualmente impiegate per le attività e gli adempimenti previsti per le società;

2. Piano di dismissione degli npl: oltre alla già avviata attività intrapresa dal Servizio NPL della Banca e al percorso di consolidamento del processo di efficientamento della gestione degli Npl, del rafforzamento dei presidi adottati nonché delle risorse impiegate nelle azioni di recupero, attendiamo le previste introduzioni anche a San Marino, di norme specifiche che favoriscano l'attuale procedura di recupero e/o dismissione. Nondimeno confidiamo altresì nel progetto strategico NPL elaborato dalla Commissione Tecnica di ABS, che potrebbe tradursi in un'opportunità per migliorare e accelerare le procedure di recupero del credito.
3. Piano di dismissione degli immobili: superati i pregressi rallentamenti introdotti dalla normativa in materia urbanistica, attendiamo favorevolmente la ripresa del settore immobiliare, i cui benefici si tradurranno in una generale riduzione degli assets immobilizzati per la Banca e in liquidità disponibile per nuovi investimenti. Anche su questo fronte, le iniziative proposte dal progetto ABS, contribuiranno ad incentivare le azioni di recupero. Accogliamo favorevolmente infine, la recente normativa introdotta dal Regolamento 2019-01 che permette, agli Istituti di Credito, la locazione attiva degli immobili.
4. Contenimento dei costi: fatti salvi gli oneri che andranno sostenuti per perfezionare le operazioni straordinarie di cui al punto 1., per i quali confidiamo nel sostegno delle Istituzioni al fine di limitare gli effetti economici attualmente richiesti dalla normativa, si realizzeranno, nel corrente esercizio, i benefici degli investimenti effettuati negli anni precedenti, destinati a migliorare l'efficienza organizzativa e l'automatizzazione dei processi aziendali. Non meno rilevante sarà la prosecuzione di un progetto generale di revisione delle spese amministrative e l'apertura della trattativa di riduzione del costo del personale; iniziativa che si riferisce a coloro che rientrano al diritto al pensionamento anticipato, di cui all'Art. 3 del Decreto Legge n. 82 del 5 luglio 2018.
5. Rafforzamento del business: lo sviluppo dell'attività commerciale parte da un aumento dell'organico e delle competenze dei collaboratori attualmente impiegati presso le funzioni preposte e la rete. L'obiettivo primario sarà il consolidamento della relazione con i clienti fidelizzati Banca di San Marino e intercettare le esigenze di potenziali nuovi clienti.
6. Riduzione del costo della raccolta: la Banca intende procedere ad iniziative destinate al contenimento del costo medio della provvista.

DATI DI SINTESI E INDICI

Valori Economici Gestionali (migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Margine di Interesse	10.604	11.051	-447	-4,05%
Margine di Intermediazione	7.835	18.611	-10.777	-57,90%
Commissioni nette	5.195	5.559	-363	-6,53%
Costi di gestione	18.135	16.981	1.154	6,79%
<i>di cui: Spese per il personale</i>	10.495	9.440	1.055	11,18%
Risultato Lordo di Gestione	-10.300	1.631	-11.931	-731,64%
Risultato Netto d'esercizio	-39.610	-14.343	-25.267	176,16%

Valori Patrimoniali ed operativi (migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Prodotto Bancario Lordo ¹	1.901.727	2.108.433	-206.706	-9,80%
Raccolta Totale	1.247.379	1.381.475	-134.096	-9,71%
Raccolta diretta con clientela	897.323	937.453	-40.130	-4,28%
Raccolta diretta con clientela rett.*	891.239	925.520	-34.281	-3,70%
Raccolta Indiretta	350.056	444.022	-93.966	-21,16%
- amministrata	205.421	275.827	-70.407	-25,53%
- gestita	144.635	168.195	-23.560	-14,01%
Raccolta Indiretta rett.*	356.141	455.956	-99.815	-21,89%
- amministrata	205.421	275.827	-70.407	-25,53%
- gestita*	150.720	180.129	-29.409	-16,32%
Impieghi lordi a clientela	654.348	726.958	-72.610	-9,99%
Impieghi netti a clientela	532.283	622.901	-90.618	-14,55%
Sofferenze lorde	171.312	153.324	17.988	11,73%
Sofferenze nette	63.485	66.945	-3.460	-5,17%
Crediti deteriorati lordi	249.462	270.350	-20.888	-7,73%
Crediti deteriorati netti	128.891	167.879	-38.988	-23,22%
Attivo Fruttifero	748.030	877.973	-129.944	-14,80%
Totale Attivo	1.024.250	1.125.131	-100.880	-8,97%
Mezzi Propri	57.678	97.136	-39.458	-40,62%
Patrimonio Netto	58.308	97.856	-39.548	-40,41%
Patrimonio di Vigilanza	28.984	73.910	-44.926	-60,78%

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

² 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 XIV.



INDICI DI STRUTTURA e PATRIMONIALIZZAZIONE (%)	31/12/2018	31/12/2017	Δ b.p.
Raccolta diretta con clientela/Totale attivo	87,61%	83,32%	429 b.p.
Impieghi lordi a clientela/Totale attivo	63,89%	64,61%	-73 b.p.
Impieghi lordi a clientela/Raccolta diretta con clientela	72,92%	77,55%	-462 b.p.
Patrimonio netto/Totale attivo (Leverage)	5,69%	8,70%	-300 b.p.
Patrimonio netto/Crediti verso clientela	8,91%	13,46%	-455 b.p.
Coefficiente di solvibilità	5,64%		
Coefficiente di solvibilità - Consolidato (post fusioni)	11,06%		

INDICI DI QUALITÀ DEL CREDITO (%)	31/12/2018	31/12/2017	Δ b.p.
Sofferenze lorde/Impieghi lordi a clientela	26,18%	21,09%	509 b.p.
Sofferenze nette/Impieghi netti a clientela	11,93%	10,75%	118 b.p.
Sofferenze nette/Patrimonio Netto	108,88%	68,41%	4.047 b.p.
Crediti deteriorati lordi/Impieghi lordi a clientela	38,12%	37,19%	93 b.p.
Crediti deteriorati netti/Impieghi netti a clientela	24,21%	26,95%	-274 b.p.
Sofferenze: percentuale di copertura	62,94%	56,34%	660 b.p.
Crediti Incagliati: percentuale di copertura	27,16%	16,59%	1.057 b.p.
Crediti Ristrutturati: percentuale di copertura	0,68%	9,79%	-912 b.p.
Crediti scaduti: percentuale di copertura	1,15%	1,14%	1 b.p.
Crediti deteriorati lordi: percentuale di copertura	18,65%	14,31%	434 b.p.
Crediti in bonis lordi: percentuale di copertura	0,50%	0,50%	0 b.p.

¹ Il valore dei crediti in bonis non comprende le esposizioni verso le società del Gruppo

INDICI REDDITIVITÀ (%)	31/12/2018	31/12/2017	Δ b.p.
R.O.E. ¹	-68,67%	-14,77%	-5.391 b.p.
R.O.A. ²	-1,01%	0,14%	-115 b.p.
Margine di interesse/Attivo Fruttifero	1,42%	1,26%	16 b.p.
Margine di intermediazione/Attivo Fruttifero	1,05%	2,12%	-107 b.p.
Margine di interesse/Margine di Intermediazione	135,35%	59,38%	7.597 b.p.
Cost/income	231,47%	91,24%	14.023 b.p.

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

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

INDICI DI PRODUTTIVITÀ (migliaia di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Dipendenti (media due anni)	124,3	122,5	1,8	1,47%
Sportelli	10,0	11,0	-1,0	-9,09%
Dipendenti medi per sportello generale	12,4	11,1	1,3	11,62%
Dipendenti medi della rete per sportello	4,6	4,4	0,2	5,42%
Raccolta diretta con clientela per dipendente	7.219,0	7.652,7	-433,7	-5,67%
Raccolta totale per dipendente	10.035,2	11.277,4	-1.242,1	-11,01%
Impieghi lordi a clientela per dipendente	5.264,3	5.934,3	-670,1	-11,29%
Prodotto Bancario Lordo per dipendente	15.299,5	17.211,7	-1.912,2	-11,11%
Valore aggiunto per dipendente	1,6	90,4	-88,8	-98,27%
Costo medio del personale dipendente	84,4	77,1	7,4	9,57%
Margine di intermediazione per dipendente	63,0	151,9	-88,9	-58,51%



PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa che chiude con una perdita di Euro 39.609.823,37.

La perdita consuntivata configura la fattispecie prevista dall'Art. 14 comma 1 della Legge 47/2006 (diminuzione del Capitale Sociale oltre 1/3) e pertanto si propone all'Assemblea di deliberare in merito alla copertura della perdita secondo la seguente proposta:

- Utilizzo della riserva di rivalutazione pari ad Euro 1.064.721,06;
- Riduzione del Capitale Sociale per Euro 38.545.102,31.

Il Consiglio di Amministrazione ringrazia il Collegio Sindacale, l'Autorità di Vigilanza e la struttura esecutiva per l'attività svolta e il supporto fornito nell'esercizio appena concluso.

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marcello Malpeli



BILANCIO AL
31 DICEMBRE 2018
ATTIVO, PASSIVO,
E CONTO ECONOMICO



SCHEMI DI BILANCIO

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio dell'esercizio chiuso 31 dicembre 2018 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 2016-02 sulla redazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato dei soggetti autorizzati.

Il bilancio d'esercizio è costituito da:

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

Come previsto dal Regolamento 2016-02 – per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo dell'esercizio a cui si riferiscono lo stato patrimoniale e il conto economico e l'importo relativo alla voce corrispondente dell'esercizio precedente. Laddove i conti non fossero comparabili, quelli relativi all'anno precedente sono stati adattati; la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità dello stesso sono stati eventualmente commentati in nota.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	2018		2017	
10 Consistenze cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali		5.713.012		5.989.474
20 Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali		o		o
a) Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari assimilati		o		o
b) Altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali		o		o
30 Crediti verso enti creditizi		54.730.657		69.374.209
a) a vista		20.830.162		32.236.181
b) altri crediti		33.900.495		37.138.028
40 Crediti verso clientela		453.115.302		529.460.471
a) a vista		123.039.653		242.361.366
b) altri crediti		330.075.649		287.099.105
50 Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito		160.356.479		189.445.201
a) di emittenti pubblici		20.445.353		19.320.202
b) di enti creditizi		40.525.237		79.553.965
c) di imprese finanziarie diverse dagli enti creditizi		71.608.098		75.566.553
d) di altri emittenti		27.777.791		15.004.481
60 Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale		36.294.028		42.689.976
70 Partecipazioni		7.419.689		7.286.418
a) Imprese finanziarie		7.170.870		7.120.932
b) Imprese non finanziarie		248.819		165.486
80 Partecipazioni in imprese del gruppo bancario		36.113.368		39.717.024
a) Imprese finanziarie		36.113.368		38.699.141
b) Imprese non finanziarie		o		1.017.883
90 Immobilizzazioni immateriali		739.589		395.716
a) Leasing finanziario		o		o
- di cui beni in costruzione		o		o
b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing		o		o
- di cui per inadempimento del conduttore		o		o
c) Beni disponibili da recupero crediti		o		o
- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo		o		o
d) Avviamento		o		o
e) Spese di impianto		o		o
f) Altre immobilizzazioni immateriali		739.589		395.716
100 Immobilizzazioni materiali		157.392.860		145.176.374
a) Leasing finanziario		74.197.398		86.542.782
- di cui beni in costruzione		44.354		43.098
b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing		6.052.628		8.029.944
- di cui per inadempimento del conduttore		6.052.628		8.029.944
c) Beni disponibili da recupero crediti		47.904.779		20.109.239
- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo		2.132.359		1.881.983
d) Terreni e fabbricati		26.440.582		28.014.159
e) Altre immobilizzazioni materiali		2.797.473		2.480.250
110 Capitale sottoscritto e non versato		o		o
- di cui capitale richiamato		o		o
120 Azioni o quote proprie		630.104		719.937
130 Altre attività		97.469.723		94.810.544
140 Ratei e risconti attivi		14.275.227		65.172
a) ratei attivi		53.012		3.127
b) risconti attivi		14.222.215		62.045
150 TOTALE ATTIVO		1.024.250.038		1.125.130.516



PASSIVO

	2018		2017	
10 Debiti verso enti creditizi:		2.459.638		16.190.994
a) a vista	2.459.638		1.183.110	
b) a termine o con preavviso	o		15.007.884	
20 Debiti verso clientela:		502.960.607		511.746.712
a) a vista	430.012.690		464.697.562	
b) a termine o con preavviso	72.947.917		47.049.150	
30 Debiti rappresentati da strumenti finanziari:		368.341.192		396.902.114
a) obbligazioni	14.197.612		35.063.267	
b) certificati di deposito	354.143.580		361.838.847	
c) altri strumenti finanziari	o		o	
40 Altre passività		61.229.801		70.143.722
di cui assegni in circolazione e titoli assimilati	1.087.146		1.828.041	
50 Ratei e risconti passivi:		121.097		137.342
a) ratei passivi	2.424		290	
b) risconti passivi	118.673		137.052	
60 Trattamento di fine rapporto di lavoro		o		o
70 Fondi per rischi e oneri:		4.658.213		3.199.538
a) fondi di quiescenza e obblighi simili	o		o	
b) fondi imposte e tasse	o		o	
c) altri fondi	4.658.213		3.199.538	
80 Fondi rischi su crediti		150.000		150.000
90 Fondo rischi finanziari generali		1.750.000		1.750.000
100 Passività subordinate		26.021.458		28.804.320
110 Capitale sottoscritto		114.616.800		114.616.800
120 Sovrapprezzi di emissione		o		o
130 Riserve:		2.000.000		2.000.000
a) riserva ordinaria o legale	o		o	
b) riserva per azioni o quote proprie	630.104		719.937	
c) riserve statutarie	o		o	
d) altre riserve	1.369.896		1.280.063	
140 Riserve di rivalutazioni		1.064.721		1.002.640
150 Utili (Perdite) portati (e) a nuovo		-21.513.666		-7.170.587
160 Utile (Perdita) d'esercizio		-39.609.823		-14.343.079
170 TOTALE PASSIVO		1.024.250.038		1.125.130.516

GARANZIE E IMPEGNI

	2018	2017
10 Garanzie rilasciate	17.094.251	16.272.095
- di cui:		
a) accettazioni	72.504	63.232
b) altre garanzie	17.021.747	16.208.863
20 Impegni	63.231.089	52.160.273
- di cui:		
a) utilizzo certo	57.901.663	46.332.597
di cui: strumenti finanziari	57.901.663	46.332.597
b) a utilizzo incerto	4.114.302	4.501.564
di cui: strumenti finanziari	0	0
c) altri impegni	1.215.124	1.326.112
TOTALE	80.325.340	68.432.368



CONTO ECONOMICO

	2018		2017	
10 Interessi attivi e proventi assimilati:		20.069.422		22.797.432
a) su crediti verso enti creditizi	146.955		96.132	
b) su crediti verso clientela	16.594.097		17.724.366	
c) su titoli di debito	3.328.370		4.976.934	
20 Interessi passivi e oneri assimilati:		9.719.932		11.836.660
a) su debiti verso enti creditizi	79.349		28.812	
b) su debiti verso clientela	2.257.524		2.009.753	
c) su debiti rappresentati da strumenti finanziari	7.383.059		9.798.095	
- di cui su passività subordinate	50.393		863.880	
30 Dividendi e altri proventi:		254.429		90.237
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	160.499		5.301	
b) su partecipazioni	93.930		84.936	
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0		0	
40 Commissioni attive		5.587.952		5.699.149
50 Commissioni passive		1.134.415		918.308
60 Profitti (perdite) da operazioni finanziarie		-8.046.870		2.016.192
70 Altri proventi di gestione		13.422.152		5.108.738
80 Altri oneri di gestione		1.099.615		1.091.440
90 Spese amministrative:		16.503.868		15.279.681
a) Spese per il personale:		10.964.556		9.847.947
salari e stipendi	6.572.309		6.206.286	
oneri sociali	1.798.108		1.644.127	
trattamento di fine rapporto	575.797		559.401	
trattamento di quiescenza e obblighi simili	844.434		744.450	
amministratori e sindaci	469.607		408.262	
altre spese per il personale	704.301		285.421	
b) Altre spese amministrative		5.539.312		5.431.734
100 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali		260.529		643.408
110 Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali		12.868.783		4.311.577
120 Accantonamenti per rischi e oneri		6.970.743		255.126
130 Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		0		0
140 Rettifiche di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni		28.525.035		11.344.747
150 Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni		6.608.307		739.180
160 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		4.756.156		5.458.286
170 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		0		0
180 Utile (perdita) delle attività ordinarie		-43.943.684		-14.688.305
190 Proventi straordinari		1.956.913		441.163
200 Oneri straordinari		3.060.626		246.367
210 Utile (Perdita) straordinario		-1.103.713		194.796
220 Imposte dell'esercizio		-5.437.574		-150.430
230 Variazione del Fondo rischi finanziari generali (+/-)		0		0
240 Utile (perdita) dell'esercizio		-39.609.823		-14.343.079



NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2018



NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE

SEZIONE 1. – 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 anche sulla base di quanto riportato nella relazione degli amministratori.

Nel 2018 la Banca ha consuntivato perdite per circa Euro 39,6 milioni, per lo più dovuti a rettifiche e svalutazioni di crediti, adeguamenti, a valori di mercato, di immobili rivenienti da recupero crediti e degli investimenti in strumenti finanziari:

- risultato lordo di gestione: -10,3 mln di Euro (di cui -4,7 riferibili alla gestione finanza per le valutazioni al fair value del portafoglio libero);
- svalutazioni nette sui crediti: -21,9 mln di Euro (di cui 12,5 mln di Euro dovuti alla operazione di cessione da parte della Società Gestione Crediti Delta S.p.A. del cosiddetto portafoglio "Arcade"). Tale importo, seppure scaturisce dalle svalutazioni deliberate dal CdA di BSM e richieste da BCSM nell'ambito dell'analisi condotta sulla qualità degli attivi, non comprende la quota rinviata ai successivi 4 esercizi - 13,8 mln di Euro - in applicazione a quanto prevede l'Art. 40 L. 173/2018;
- fondi a presidio di immobili e strumenti finanziari: -6,3 mln di Euro.

In relazione alle perdite consuntivate, comprese quelle di esercizi precedenti, il capitale sociale si è ridotto oltre un terzo. In base a quanto previsto dalla Legge sulle Società, art. 14, gli amministratori hanno convocato l'assemblea per l'approvazione del bilancio anche per deliberare la copertura delle perdite mediante la riduzione del capitale sociale ai sensi della norma citata.

L'insieme delle circostanze evidenziate, e dettagliate nella relazione sulla gestione, la maggioranza delle quali comunque straordinarie e non ripetibili, oltre a configurare la fattispecie di cui alla norma sopra citata, comporta l'evidenza di un patrimonio di vigilanza al di sotto del valore minimo regolamentare connesse soprattutto alla perdita dell'esercizio.

Tali circostanze non hanno fatto comunque sorgere dubbi sulla capacità della Banca di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, in quanto, dopo aver effettuato le necessarie verifiche ed aver valutato le possibili incertezze, gli Amministratori hanno la ragionevole aspettativa che le misure già approvate dallo stesso Consiglio di Amministrazione, e di seguito sintetizzate, riporteranno il patrimonio di vigilanza entro i parametri minimi previsti e la Banca a recuperare redditività nel breve periodo. Quanto sopra, anche in considerazione del fatto che non sono attesi ulteriori significativi accantonamenti imprevisti ai fondi rischi, né adeguamenti ai valori di mercato per gli assets aziendali, in quanto ormai adeguamenti giudicati interamente recepiti e non ripetibili (Portafoglio Delta).

Infatti per il 2019 sono state previste, ed in parte già avviate, le seguenti azioni evidenziate nel Piano di Sostenibilità redatto nel 2018, già riportate nella Relazione sulla gestione e qui sinteticamente esposte:

1. fusione per incorporazione di Banca Impresa di San Marino e Leasing Sammarinese: le operazioni sono già state deliberate dal Consiglio di Amministrazione. Entrambe le operazioni perseguono l'obiettivo di recuperare patrimonio ai fini regolamentari, nonché risorse economiche ed operative attualmente impiegate per le attività e gli adempimenti previsti per le società;
2. piano di dismissione dei crediti dubbi (non performing loans): attività favorite dalla già avviata attività intrapresa dal Servizio NPL della Banca di consolidamento del processo di efficientamento della gestione degli NPL, del rafforzamento dei presidi adottati nonché delle risorse impiegate nelle azioni di recupero;
3. piano di dismissione degli immobili: l'attività è stata fortemente rallentata da quanto introdotto con Legge 140/2017 Testo Unico delle Leggi Urbanistiche ed Edilizie; il superamento dei vincoli normativi, ivi introdotti, favoriranno un maggior dinamismo in ambito immobiliare.
4. contenimento dei costi operativi, tramite la prosecuzione di un progetto generale di revisione delle spese amministrative e l'apertura della trattativa di riduzione del costo del personale, oltre alle riduzioni dovute alle operazioni di fusione delle partecipate;
5. rafforzamento del business, tramite lo sviluppo dell'attività commerciale con l'obiettivo primario del consolidamento della relazione con i clienti fidelizzati Banca di San Marino e di intercettare le esigenze di potenziali nuovi clienti;
6. riduzione del costo della raccolta: la Banca intende procedere ad iniziative destinate al contenimento del costo medio della provvista.

Conseguentemente, gli amministratori hanno redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità 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, 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 ENTI CREDITIZI

I crediti verso enti creditizi 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 enti creditizi 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 2007-07 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: riscadenzamento 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 6o. "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 2016-02.

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 Decreto Legge n. 174 del 27 ottobre 2011.

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 2016-02 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 ENTI CREDITIZI

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

Il 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.

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 giudizio) 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.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

1. CONSISTENZE DI CASSA E DISPONIBILITA' PRESSO BANCHE CENTRALI ED ENTI POSTALI

TABELLA 1.1 DETTAGLIO DELLA VOCE 10. "CONSISTENZA DI CASSA E DISPONIBILITA' PRESSO BANCHE CENTRALI ED ENTI POSTALI"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione	
			importo	%
Consistenze di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali:				
1. Cassa Euro	5.562.466	5.761.395	-198.929	-3,45%
2. Cassa valuta estera	58.557	30.150	28.407	94,22%
3. Assegni	38.598	144.537	-105.939	-73,30%
4. Altri valori	53.391	53.392	-1	0,00%
Totale	5.713.012	5.989.474	-276.462	-4,62%

La voce è costituita da 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. TITOLI DEL TESORO E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI

TABELLA 2.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 20. "TITOLI DEL TESORO E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO BANCHE CENTRALI"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione	
			importo	%
A. Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari assimilati	o	o	o	
B. Altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	o	o	o	
TOTALE	o	o	o	



3. CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI

TABELLA 3.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 30. "CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI"

	31/12/2018			31/12/2017			Variazione	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	importo	%
A. A vista:	13.515.630	7.314.532	20.830.162	24.641.061	7.595.120	32.236.181	-11.406.019	-35,38%
A.1. Conti reciproci accesi per servizi resi	9.606.163	7.314.532	16.920.695	18.719.111	7.595.120	26.314.231	-9.393.536	-35,70%
A.2. C/c attivi	3.689.133	0	3.689.133	4.763.112	0	4.763.112	-1.073.979	-22,55%
A.3. Altri	220.334	0	220.334	1.158.838	0	1.158.838	-938.504	-80,99%
B. Altri crediti:	33.900.495	0	33.900.495	35.882.640	1.255.388	37.138.028	-3.237.533	-8,72%
B.1. Depositi vincolati	33.900.495	0	33.900.495	35.882.640	1.255.388	37.138.028	-3.237.533	-8,72%
B.2. C/c attivi	0	0	0	0	0	0	0	
B.3. Pct e riporti attivi	0	0	0	0	0	0	0	
B.4. Altri	0	0	0	0	0	0	0	
TOTALE	47.416.125	7.314.532	54.730.657	60.523.701	8.850.508	69.374.209	-14.643.552	-21,11%

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.

Alla voce a.2 "c/c attivi" è stato riportato l'ammontare del credito verso la controllata Banca Impresa.

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. La voce include altresì i depositi a termine costituiti presso la Banca Centrale della Repubblica di San Marino, per complessivi euro 11.000.000, in relazione alla necessità di mantenere un impiego con destinazione specifica e vincolata sulla liquidità generata dagli incassi derivanti dalla liquidazione degli *assets* di Fincapital in l.c.a., ceduti a BSM in occasione del *closing*.

Rispetto ai valori al 31 dicembre 2017, nell'anno in corso si rileva un decremento della giacenza complessiva dei depositi presso altri Istituti di credito di euro 14.643.552.

TABELLA 3.2: SITUAZIONE DEI CREDITI PER CASSA VERSO ENTI CREDITIZI

Categorie/Valori	31/12/2018			31/12/2017		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
1. Crediti dubbi	o	o	o	o	o	o
- di cui da operazioni di leasing finanziario						
1.1. Sofferenze	o	o	o	o	o	o
- di cui da operazioni di leasing finanziario						
1.2. Incagli	o	o	o	o	o	o
- di cui da operazioni di leasing finanziario						
1.3. Crediti ristrutturati	o	o	o	o	o	o
- di cui da operazioni di leasing finanziario						
1.4. Crediti scaduti/sconfinanti	o	o	o	o	o	o
- di cui da operazioni di leasing finanziario						
1.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	o	o	o	o	o	o
- di cui da operazioni di leasing finanziario						
2. Crediti in bonis	55.812.778	o	55.812.778	70.506.244	o	70.506.244
- di cui da operazioni di leasing finanziario	1.082.121	o	1.082.121	1.132.035	o	1.132.035
TOTALE	55.812.778	o	55.812.778	70.506.244	o	70.506.244
- di cui da operazioni di leasing finanziario	1.082.121	o	1.082.121	1.132.035	o	1.132.035

Come evidenziato in tabella tutti i crediti verso le controparti bancarie sono classificati in bonis.

TABELLA 3.3: DINAMICA DEI CREDITI DUBBI VERSO ENTI CREDITIZI

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Crediti ristrutturati	Crediti scaduti / sconfinanti	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio
1. Esposizione lorda iniziale al 31/12/2017	o	o	o	o	o
<i>di cui per interessi di mora</i>					
2. Variazioni in aumento	o	o	o	o	o
2.1. Ingressi da crediti in bonis					
2.2. Ingressi da altre categorie di crediti dubbi					
2.3. Interessi di mora					
2.4. Altre variazioni in aumento					
3. Variazioni in diminuzione	o	o	o	o	o
3.1. Uscite verso crediti in bonis					
3.2. Uscite verso altre categorie di crediti dubbi					
3.3. Cancellazioni					
3.4. Incassi					
3.5. Realizzi per cessioni					
3.6. Altre variazioni in diminuzione					
4. Esposizione lorda finale al 31/12/2018	o	o	o	o	o
<i>di cui per interessi di mora</i>					



TABELLA 3.4: DINAMICA DELLE RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE DEI “CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI”

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Crediti ristrutturati	Crediti scaduti / sconfinanti	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	Crediti in bonis
1. Rettifiche di valore iniziali al 31/12/2017	o	o	o	o	o	o
2. Variazioni in aumento	o	o	o	o	o	o
2.1. Rettifiche di valore <i>di cui per interessi di mora</i>						
2.2. Utilizzi dei Fondi rischi su crediti						
2.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti						
2.4. Altre variazioni in aumento						
3. Variazioni in diminuzione	o	o	o	o	o	o
3.1. Riprese di valore da valutazione <i>di cui per interessi di mora</i>						
3.2. Riprese di valore da incasso <i>di cui per interessi di mora</i>						
3.3. Cancellazioni						
3.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti						
3.5. Altre variazioni in diminuzione						
4. Rettifiche di valore finali al 31/12/2018	o	o	o	o	o	o
<i>di cui per interessi di mora</i>	o	o	o	o	o	o

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

TABELLA 3.5: COMPOSIZIONE DEI “CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI” IN BASE ALLA VITA RESIDUA

Scadenza	31/12/2018	31/12/2017
1. A vista	20.978.618	32.387.072
2. Fino a 3 mesi	1.012.406	1.267.817
3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi	10.011.221	9.511.588
4. Da oltre 6 mesi a 1 anno	25.223	1.024.906
5. Da oltre 1 anno a 18 mesi	25.337	25.110
6. Da oltre 18 mesi a 2 anni	25.451	25.223
7. Da oltre 2 anni a 5 anni	155.135	153.745
8. Oltre 5 anni	825.162	877.339
9. Scadenza non attribuita	22.754.225	25.233.444
10. TOTALE	55.812.778	70.506.244

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

Al 31 dicembre 2018 si evidenzia:

- nella fascia in scadenza “fino a 3 mesi”: l'iscrizione del deposito vincolato presso la Banca Centrale della Repubblica di San Marino del valore nominale di Euro 1.000.000. Tale deposito è stato poi rinnovato per ulteriori 6 mesi;

- nella fascia in scadenza “da oltre 3 mesi a 6 mesi”: l’iscrizione del deposito vincolato presso la Banca Centrale della Repubblica di San Marino del valore nominale di Euro 10.000.000;
- nella fascia “scadenza non attribuita”: l’evidenza dei valori corrispondenti al versamento della ROB. L’ammontare di Riserva Obbligatoria è correlata all’andamento della raccolta del risparmio, oltre che alle variazioni intervenute sulle detrazioni ammesse ai fini ROB riconosciute dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

4. CREDITI VERSO CLIENTELA

TABELLA 4.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 40 “CREDITI VERSO CLIENTELA”

Categorie / Valori	31/12/2018			31/12/2017			Variazione	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	importo	%
1. A vista / a revoca	123.037.977	1.676	123.039.653	242.360.953	413	242.361.366	-119.321.713	-49,23%
1.1. C/c attivi	57.086.415	1.676	57.088.091	167.954.852	413	167.955.265	-110.867.174	-66,01%
1.2. Altri	65.951.562	0	65.951.562	74.406.101	0	74.406.101	-8.454.539	-11,36%
2. Altri crediti	329.910.293	165.356	330.075.649	284.707.046	2.392.059	287.099.105	42.976.544	14,97%
2.1. C/c attivi	16.841.043	0	16.841.043	15.922.222	0	15.922.222	918.821	5,77%
2.2. Portafoglio scontato e s.b.f.	28.824.186	0	28.824.186	32.340.796	0	32.340.796	-3.516.610	-10,87%
2.3. Pct e riporti attivi	0	0	0	0	0	0	0	
2.4. Altri finanziamenti	284.245.064	165.356	284.410.420	236.444.028	2.392.059	238.836.087	45.574.333	19,08%
TOTALE	452.948.270	167.032	453.115.302	527.067.999	2.392.472	529.460.471	-76.345.169	-14,42%

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 90 e 100 dell’attivo patrimoniale in corrispondenza della componente di dettaglio dedicata.

Rispetto all’esercizio precedente, la flessione risulta essere di euro 76.345.169 (-14,42%); tale variazione è riconducibile a più fattori, fra cui, le più rilevanti:

- l’estinzione dei finanziamenti verso le società del Gruppo coinvolte in operazioni straordinarie realizzate nel corso dell’esercizio. Nel novembre del 2018 infatti sono state perfezionate, in successione, il trasferimento a titolo di scissione fra Leasing Sammarinese e Banca di San Marino degli immobili concessi in locazione finanziaria a BSM Immobiliare, e la fusione per incorporazione della società immobiliare in BSM. Entrambe le operazioni hanno determinato l’estinzione del debito delle suddette società verso la Capogruppo, la prima in contropartita alle attività cedute (euro 24.639.259) e la seconda per estinzione dell’affidamento concesso, riunendosi nello stesso soggetto (BSM) la qualità di debitore e creditore (euro 6.091.984);
- la riduzione dei crediti riferibili alle società del Gruppo Delta (euro 12.569.027), in seguito al perfezionamento della cessione del Portafoglio Arcade;
- le ulteriori svalutazioni effettuate nell’anno a fronte del recepimento delle maggiori rettifiche AQR richieste dall’Autorità di Vigilanza.



TABELLA 4.2: CREDITI VERSO CLIENTELA GARANTITI

	31/12/2018		31/12/2017		Variazione	
	In euro	In valuta	In euro	In valuta	importo	%
A. Da ipoteche	139.474.579	0	136.501.493	12.507	2.960.579	2,13%
B. Da pegno su:	21.081.847	86.264	19.579.626	194.007	1.998.587	7,05%
B.1. Depositi contanti	6.404.252	0	4.469.130	0	1.935.122	43,30%
B.2. Titoli	11.901.777	86.264	8.938.297	194.007	2.855.737	31,27%
B.3. Altri valori	2.775.818	0	6.172.199	0	-3.396.381	-55,03%
C. Da garanzie di:	132.589.139	0	147.694.023	934.834	-16.039.718	-10,79%
C.1. Amministrazioni pubbliche	34.375.953	0	37.441.951	0	-3.065.998	-8,19%
C.2. Istituzioni finanziarie monetarie	111.750	0	1.129.201	0	-1.017.451	-90,10%
C.3. Fondi di investimento diversi dai fondi comuni monetari	0	0	0	0	0	
C.4. Altre istituzioni finanziarie	847.622	0	0	0	847.622	
C.5. Imprese di assicurazione	0	0	0	0	0	
C.6. Fondi pensione	0	0	0	0	0	
C.7. Società non finanziarie	17.948.744	0	20.473.003	934.834	-3.459.093	-16,16%
C.8. Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	79.305.070	0	88.649.868	0	-9.344.798	-10,54%
8.1 Famiglie consumatrici e produttrici	79.305.070	0	88.649.868	0	-9.344.798	-10,54%
8.2 Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	0	0	0	0	0	
C.9. Altri	0	0	0	0	0	
TOTALE	293.145.565	86.264	303.775.142	1.141.348	-11.684.661	-3,83%

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, al lordo dei ratei a cui la garanzia, reale e/o personale, si riferisce; a ciò si deve in gran parte la diminuzione indicata in tabella.

TABELLA 4.3: SITUAZIONE DEI CREDITI PER CASSA VERSO CLIENTELA

Causali / Categorie	31/12/2018			31/12/2017		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
1. Crediti dubbi	249.461.973	120.571.328	128.890.645	270.350.366	102.471.598	167.878.768
di cui da operazioni di leasing finanziario	19.005.015	2.117.058	16.887.957	20.423.004	276.773	20.146.231
1.2. Sofferenze	171.312.035	107.827.501	63.484.534	153.324.050	86.379.244	66.944.806
di cui da operazioni di leasing finanziario	10.831.474	1.630.423	9.201.051	9.951.838	203.731	9.748.107
1.3. Incagli	46.072.976	12.515.414	33.557.562	72.247.307	11.989.192	60.258.115
di cui da operazioni di leasing finanziario	4.827.054	464.673	4.362.381	8.256.364	58.500	8.197.864
1.4. Crediti ristrutturati	29.650.020	200.556	29.449.464	41.515.919	4.065.989	37.449.930
di cui da operazioni di leasing finanziario	3.294.113	21.412	3.272.701	2.115.234	13.749	2.101.485
di cui Crediti ristrutturati ex Delta	1.790.023	0	1.790.023	18.779.917	3.919.219	14.860.698
1.5. Crediti scaduti / sconfinanti	2.426.942	27.857	2.399.085	3.263.090	37.173	3.225.917
di cui da operazioni di leasing finanziario	52.374	550	51.824	99.568	793	98.775
1.6. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	0	0	0	0	0	0
2. Crediti in bonis	404.885.865	1.493.303	403.392.562	456.607.190	1.584.796	455.022.394
di cui da operazioni di leasing finanziario	64.815.021	324.075	64.490.946	76.287.655	380.515	75.907.140
TOTALE	654.347.838	122.064.631	532.283.207	726.957.556	104.056.394	622.901.162
di cui da operazioni di leasing finanziario	83.820.036	2.441.133	81.378.903	96.710.659	657.288	96.053.371

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.

L'incidenza percentuale delle sofferenze lorde sul totale dei finanziamenti alla clientela si attesta al 26,18%; lo stesso indice scende all'11,93% se ricalcolato con riferimento al valore netto.

TABELLA 4.4: DINAMICA DEI CREDITI DUBBI VERSO CLIENTELA

Causali / Categorie	Sofferenze	Incagli	Crediti ristrutturati	Crediti scaduti / sconfinanti	Crediti non garantiti verso Paesi a rischio
1. Esposizione lorda iniziale al 31/12/2017	153.324.050	72.247.307	41.515.919	3.263.090	0
di cui per interessi di mora	7.689.242	436.085	326	25.612	0
2. Variazioni in aumento	21.890.486	6.063.195	6.058.688	2.037.781	0
2.1. Ingressi da crediti in bonis	317.751	3.870.096	1.369.537	1.687.542	0
2.2. Ingressi da altre categorie di crediti dubbi	19.400.954	421.859	4.355.616	279.614	0
2.3. Interessi di mora	1.007.330	460.819	0	3.314	0
2.4. Altre variazioni in aumento	1.164.451	1.310.421	333.535	67.311	0
3. Variazioni in diminuzione	3.902.501	32.237.526	17.924.587	2.873.929	0
3.1. Uscite verso crediti in bonis	0	135.024	0	1.687.914	0
3.2. Uscite verso altre categorie di crediti dubbi	0	22.473.166	426.989	1.017.021	0
3.3. Cancellazioni	1.436.117	854.829	16.507.569	27.516	0
3.4. Incassi	2.218.255	3.244.542	947.919	108.576	0
3.5. Realizzi per cessioni	0	0	0	0	0
3.6. Altre variazioni in diminuzione	248.129	5.529.965	42.110	32.902	0
4. Esposizione lorda finale al 31/12/2018	171.312.035	46.072.976	29.650.020	2.426.942	0
di cui per interessi di mora	8.767.881	1.061.303	4.825	1.217	0

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

- 2.3 "interessi di mora": sono indicati gli interessi di mora maturati nell'esercizio. Con riferimento alla categoria 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.
- 2.4 "altre variazioni in aumento": sono riportati gli incrementi di valore sulle posizioni già appartenenti alla categoria, principalmente riconducibili a spese legali da recuperare sulle stesse.
- 3.3 "cancellazioni": i valori rappresentano, per tutte le categorie, la contabilizzazione delle perdite subite sui finanziamenti. L'importo più consistente rilevato nel corso dell'esercizio è associato alla categoria dei Crediti Ristrutturati per lo stralcio, pressoché totale, dell'ammontare lordo dei Crediti Delta iscritti in bilancio a fronte della cessione del Portafoglio "Arcade", che, nonostante il voto contrario di BSM, ha comunque avuto seguito grazie all'adesione favorevole del 60% dei creditori aventi diritto.
- 3.4 "incassi": sono iscritti i versamenti effettuati dalla clientela a riduzione della posizione debitoria, anche per operazioni di ristrutturazione del debito. Il valore include inoltre gli incassi derivanti da operazioni immobiliari.
- 3.5 "altre variazioni in diminuzione": con riferimento agli "incagli", la voce include l'accollo, da parte di un soggetto terzo, del credito riferibile a soggetto classificato in incaglio.

TABELLA 4.5: 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
1. Rettifiche di valore complessive iniziali al 31/12/2017	86.379.244	11.989.192	4.065.989	37.173	0	1.584.796
2. Variazioni in aumento	28.576.956	4.999.886	13.034.363	88.714	0	279.766
2.1. Rettifiche di valore	25.531.461	4.965.742	12.573.318	40.220	0	243.303
di cui per interessi di mora	1.007.330	160.668	81	31	0	0
2.2. Utilizzi dei Fondi rischi su crediti	0	0	0	0	0	0
2.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti	3.045.495	34.144	461.045	48.494	0	36.463
2.4. Altre variazioni in aumento	0	0	0	0	0	0
3. Variazioni in diminuzione	7.128.699	4.473.664	16.899.796	98.030	0	371.259
3.1. Riprese di valore da valutazione	5.539.092	42.709	381.070	14	0	31.072
di cui per interessi di mora	0	0	0	0	0	0
3.2. Riprese di valore da incasso	153.490	70.256	8.595	39.067	0	207.374
di cui per interessi di mora	0	142	0	0	0	2
3.3. Cancellazioni	1.436.117	854.829	16.507.569	27.516	0	47.038
3.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti	0	3.505.870	2.562	31.433	0	85.775
3.5. Altre variazioni in diminuzione	0	0	0	0	0	0
4. Rettifiche di valore complessive finali al 31/12/2018	107.827.501	12.515.414	200.556	27.857	0	1.493.303
di cui per interessi di mora	8.767.881	168.363	185	34	0	0

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

Nello specifico:

- 2.1 Rettifiche di valore: sono riportate, per status anagrafico, le ulteriori svalutazioni effettuate nel 2018. Il valore esposto comprende le rettifiche effettuate anche in relazione agli esiti AQR, parte delle quali, in applicazione all'Art. 40 della Legge n. 173 del 24 dicembre 2018, non rilevano in conto economico della Banca, potendo usufruire, come disposto dal precedente articolo, dell'imputazione in un periodo massimo di cinque esercizi.
- 3.1 Riprese di valore da valutazione:
 - o Sofferenze: la voce include la rivalutazione di un credito, quasi interamente svalutato al dicembre del 2017, che sarà oggetto di accordo di ristrutturazione, che prevede, fra l'altro, il conferimento degli *assets* in un fondo immobiliare di cui BSM diventerà quotista. Il pieno realizzo degli effetti attesi dall'operazione (stimati ulteriori 4 milioni di euro circa) è stata in parte rinviata alla stipula dell'atto di trasferimento al Fondo dei debiti e degli immobili a garanzia;
 - o Crediti Ristrutturati: rileva l'adesione ad un accordo di ristrutturazione (ex 182 bis), che prevede il totale recupero della posizione creditoria della Banca.

TABELLA 4.6: COMPOSIZIONE DEI “CREDITI VERSO CLIENTELA” IN BASE ALLA VITA RESIDUA

Scadenza	31/12/2018	31/12/2017
1. A vista	76.642.600	189.396.822
2. Fino a 3 mesi	124.335.509	40.141.815
3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi	15.165.809	18.435.600
4. Da oltre 6 mesi a 1 anno	15.056.045	17.311.822
5. Da oltre 1 anno a 18 mesi	16.498.522	13.963.500
6. Da oltre 18 mesi a 2 anni	12.197.053	13.713.841
7. Da oltre 2 anni a 5 anni	65.211.863	74.855.704
8. Oltre 5 anni	141.696.383	182.351.593
9. Scadenza non attribuita	65.479.423	72.730.465
10. TOTALE	532.283.207	622.901.162

La vita residua corrisponde all'intervallo temporale compreso fra la data di riferimento del bilancio e il termine contrattuale delle singole operazioni. Rispetto al 2017, la variazione riscontrata alla voce “a vista” si deve alla rimodulazione, intervenuta nel gennaio 2018, dei finanziamenti e delle condizioni accordate alla società finanziaria del Gruppo. Tale intervento ha visto la trasformazione della linea di scoperto di conto, in mutuo *bullet* a termine, scadenza gennaio 2019, per euro 115.000.000, ridotto a euro 91.000.000 in seguito alla scissione degli attivi riferibili alla società BSM Immobiliare. Nel gennaio 2019 il mutuo è stato successivamente rinnovato alle medesime condizioni di quello scaduto.

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 4.7: COMPOSIZIONE DEI “CREDITI VERSO CLIENTELA” (VALORI NETTI) PER SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Voci / Valori	31/12/2018	31/12/2017
A) Amministrazioni pubbliche	3.714.485	4.245.068
B) Società finanziarie diverse da enti creditizi e da autorità bancarie centrali:	100.980.129	138.038.692
-Istituzioni finanziarie monetarie (esclusi enti creditizi e autorità bancarie centrali)	0	
-Fondi di investimento diversi dai fondi comuni monetari	0	
-Altre istituzioni finanziarie	100.693.673	137.722.085
-Imprese di assicurazione	286.456	316.607
-Fondi pensione	0	
C) Società non finanziarie	277.948.520	317.066.231
-di cui soggetti cancellati dal Registro Soggetti Autorizzati	393.281	1.726.566
- Industria	80.123.987	91.968.139
- Edilizia	18.948.701	24.427.535
- Servizi	178.868.448	198.936.549
- Altre società non finanziarie	7.384	1.734.008
D) Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	149.640.073	163.551.171
-Famiglie consumatrici e produttrici	149.466.164	163.338.426
-Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	173.909	212.745
E) Altri	0	0
TOTALE	532.283.207	622.901.162



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 (52,22%), a cui fa seguito il reparto Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie (28,11%).

5. OBBLIGAZIONI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DI DEBITO E AZIONI, QUOTE ED ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DI CAPITALE

TABELLA 5.1: COMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI IMMOBILIZZATI E NON IMMOBILIZZATI

Voci / Valori	Immobilizzati	Non immobilizzati
1. Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito:	58.055.330	102.301.149
a. Di emittenti pubblici	9.220.383	11.224.970
b. Di enti creditizi	5.000.341	35.524.896
c. Di imprese finanziarie diverse dagli enti creditizi	43.834.606	27.773.492
d. Di altri emittenti	0	27.777.791
2. Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale:	0	36.294.028
a. sicav	0	8.696.558
b. azioni	0	418.159
c. fondi	0	27.179.311
TOTALE	58.055.330	138.595.177

Il portafoglio titoli di proprietà ammonta complessivamente a Euro 196.650.507 ed è composto per l'81,5% da obbligazioni e, per il 18,5% da azioni e quote di OIC.

La componente obbligazionaria *investment* grade costituisce circa il 67,5% del portafoglio complessivo ed è composta prevalentemente da titoli appartenenti al settore finanziario dei paesi sviluppati. Circa il 94% di essa prevede il 100% del capitale rimborsato a scadenza e la componente in divisa estera risulta inferiore al 3% del totale.

Concorre al valore complessivo del portafoglio non immobilizzato anche un titolo obbligazionario senior emesso da Banca CIS, società in amministrazione straordinaria e su cui Banca Centrale ha disposto il blocco dei pagamenti dal mese di gennaio 2019, del valore nominale di Euro 4.323.032 con scadenza 2020. L'investimento nasce quale sostituzione di un precedente mutuo concesso da BSM a Fincompany S.p.A., società finanziaria del Gruppo Euro Commercial Bank. Con la cessione degli attivi e passivi di EBC in favore di Banca CIS, quest'ultima si è accollata il debito convenendo la sostituzione del precedente finanziamento. Ad oggi, nonostante l'amministrazione straordinaria dell'Istituto e il blocco dei pagamenti disposto dalla Banca Centrale, le cedole risultano regolarmente pagate a scadenza.

La *duration* media del portafoglio obbligazionario risulta inferiore ai 18 mesi.

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 2018 la società Fagus Multimanager Sicav era composta dai seguenti 3 comparti:

1. *International bond*;
2. *Balanced flexible*;
3. *International equity dynamic*.

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 membri del Consiglio di Amministrazione della società.

Il valore iscritto in bilancio per Euro 1.440.279, 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:
 - o Fondo Loan Management per euro 4.013.875. 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.
 - o Fondo Sator per euro 14.487.974. 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 33.991.990; la differenza di Euro 6.008.010 trova esposizione fra gli "impegni" di cui alla tabella dedicata.
 - o Fondo Monetario di Euro 1.395.879 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 di quelle 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 2018, l'incidenza percentuale del comparto immobilizzato era del 29%, al di sotto del valore limite fissato dalla predetta delibera degli Amministratori.

TABELLA 5.2: DETTAGLIO DEGLI "STRUMENTI FINANZIARI IMMOBILIZZATI"

Voci / Valori	31/12/2018			31/12/2017		
	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair Value	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair Value
1. Strumenti finanziari di debito	57.661.471	58.055.330	51.728.709	56.386.431	56.536.031	57.720.300
1.1. Obbligazioni	57.661.471	58.055.330	51.728.709	56.386.431	56.536.031	57.720.300
quotate	5.161.471	5.206.906	5.321.585	o	o	o
non quotate	52.500.000	52.848.424	46.407.124	56.386.431	56.536.031	57.720.300
1.2. Altri strumenti finanziari di debito	o	o	o	o	o	o
quotati	o	o	o	o	o	o
non quotati	o	o	o	o	o	o



2. Strumenti finanziari di capitale	o	o	o	o	o	o
quotati	o	o	o	o	o	o
non quotati	o	o	o	o	o	o
TOTALE	57.661.471	58.055.330	51.728.709	56.386.431	56.536.031	57.720.300

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, non rappresentando una rivalutazione durevole, non è rilevata nel conto economico della Banca.

TABELLA 5.3: VARIAZIONI ANNUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI IMMOBILIZZATI

Voci / Valori	31/12/2018	31/12/2017
1. Esistenze iniziali	56.536.031	75.162.668
2. Aumenti	22.562.972	21.652.858
2.1. Acquisti	4.999.004	
di cui strumenti finanziari di debito	4.999.004	o
2.2. Riprese di valore	o	o
2.3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	17.142.500	21.500.000
2.4. Altre variazioni	421.468	152.858
3. Diminuzioni	21.043.673	40.279.495
3.1. Vendite	20.895.275	o
di cui strumenti finanziari di debito	20.895.275	o
3.2. Rimborsi	o	o
3.3. Rettifiche di valore	o	o
di cui svalutazioni durature	o	o
3.4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	o	39.985.414
3.5. Altre variazioni	148.398	294.081
4. Rimanenze finali	58.055.330	56.536.031

La movimentazione intervenuta nel comparto dei titoli immobilizzati fa seguito alle iniziative sottoposte all'approvazione del Consiglio di Amministrazione volte all'ottimizzazione del rendimento del portafoglio titoli della Banca.

TABELLA 5.4: DETTAGLIO DEGLI "STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI"

Voci / Valori	31/12/2018	31/12/2017
	fair value	fair value
1. Strumenti finanziari di debito	102.301.148	132.909.170
1.1. Obbligazioni	102.301.148	132.909.170
quotate	90.549.175	122.167.159
non quotate	11.751.973	10.742.011
1.2. Altri strumenti finanziari di debito	o	o
quotati	o	o
non quotati	o	o
2. Strumenti finanziari di capitale	36.294.029	42.689.976
quotati	418.139	11.995.521
non quotati	35.875.890	30.694.455
TOTALE	138.595.177	175.599.146

BSM ha adottato il criterio di valutazione degli strumenti finanziari di proprietà non immobilizzati al valore di mercato fin dal 2005 e da tale data è dunque *compliant* al Regolamento BCSM 2016-02 che obbliga di valutare il portafoglio non immobilizzato al *fair value*.

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

- Titoli non quotati scambiati sull'euromercato e obbligazioni quotate al prezzo *offer* di uno dei principali *provider* (Bloomberg) nell'ultimo giorno disponibile prima della chiusura del bilancio.
- Fondi e Sicav all'ultimo NAV disponibile dell'ultimo giorno prima della chiusura del bilancio.
- Titoli "*private placement*" non quotati da *provider* internazionali, mediante valutazione *offer* dell'emittente o metodologia *mark to model*
- Fondi "*private equity*" non quotati, mediante *market value* degli investimenti sottostanti quotati e costo storico di quelli non quotati.
- Azioni quotate al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno prima della chiusura del bilancio.

TABELLA 5.5: VARIAZIONI ANNUE DEGLI "STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI"

Voci / Valori	31/12/2018	31/12/2017
1. Esistenze iniziali	175.599.146	280.894.810
2. Aumenti	157.439.387	209.763.485
2.1. Acquisti	155.654.347	164.362.359
2.1.1. di cui strumenti finanziari di debito	142.215.536	146.441.640
2.1.2. di cui strumenti finanziari di capitale	13.438.811	17.920.719
2.2. Riprese di valore e rivalutazioni	425.226	2.044.929
2.3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	0	39.985.414
2.4. Altre variazioni	1.359.814	3.370.783
3. Diminuzioni	194.443.356	315.059.149
3.1. Vendite e rimborsi	167.280.142	288.867.946
3.1.1. di cui strumenti finanziari di debito	150.567.663	279.427.757
3.1.2. di cui strumenti finanziari di capitale	16.712.478	9.440.189
3.2. Rettifiche di valore e svalutazioni	7.657.530	695.386
3.3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	17.142.500	21.500.000
3.4. Altre variazioni	2.363.184	3.995.817
4. Rimanenze finali	138.595.177	175.599.146



TABELLA 6.1: PARTECIPAZIONI E PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO

Denominazione	Forma giuridica (sigla)	Socio illimitatamente responsabile (si/no)	Sede legale	Attività svolta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile / Perdita	Quota capitale %	Valore di bilancio (b)	Fair value	Quota patrimonio netto (a)	Raffronto (a-b)
Imprese del gruppo									36.113.368			
Leasing Sammarinese S.p.A.*	S.p.A.	SI	Via Venticinque Marzo, 71 - Domagnano - RSM	Altre istituzioni finanziarie	20.000.000,00	22.219.086	-1.680.569	100,00%	22.219.086		22.219.086	0
Banca Impresa di San Marino S.p.A.*	S.p.A.	SI	Via Campolungo, 59 - Dogana - RSM	Istituzioni finanziarie monetarie	18.000.000,00	13.894.282	-905.204	100,00%	13.894.282		13.894.282	0
Easy Business Consulting Srl*	S.r.l.	SI	Via Flaminia, 180 - RIMINI	Società non finanziarie - Servizi	100.000,00	-1.125.680	-2.143.563	100,00%	-		-1.125.680	-1.125.680
Imprese collegate								396,233				
Centro Servizi srl*	S.r.l.	NO	Via Biagio Antonio Martelli, 1 Dogana - RSM	Società non finanziarie - Servizi	74.886	434.781	13.715	33,33%	233.333		144.913	-88.420
BSM Assicurazione srl**	S.r.l.	NO	Via Clemente XII, 5 San Marino - RSM	Altre istituzioni finanziarie	25.800	208.209	182.405	50,00%	12.900		104.105	91.205
T.Poly Spa**	S.p.A.	NO	Via Marino Moretti, 23 Serravalle-RSM	Altre istituzioni finanziarie	450.000	342.721	-125.973	33,33%	150.000		85.680	-64.320
Altre imprese partecipate									7.023.456			
Banca Centrale della Repubblica di San Marino**	ente con natura giuridica privata, a partecipazione mista pubblica e privata	NO	Via del Voltone, 120 San Marino	Istituzioni finanziarie monetarie		12.911.425	73.022.424	0	6,00%	4.871.089	4.381.345	-489.744
I.C.R.E.A. Banca s.p.a. (Roma)**	S.p.A.	NO	Via Lucrezia Romana 41/47, 00178 Roma	Istituzioni finanziarie monetarie		1.151.045.404	1.597.724.267	4.751,176	0,16%	1.873.022	2.556.359	683.337
Federazione BCC Emilia-Romagna**	Soc. Coop.	NO	Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007, 17 - BOLOGNA	altri		3.853.642	13.413.776	0	0,01%	520	1.341	821
Fondazione Giovanni delle Fabbriche**	Fondazione	NO	Via Castellani, 25 - Faenza - RA	altri		143.026	144.496	2,732	0,36%	1.033	520	-513
Camera di Commercio Spa**	S.p.A.	NO	Strada di Paderna, 2 - Domagnano - RSM	Amministrazioni pubbliche		77.466	716.699	105,080	1,33%	1.033	9.532	8.499
Visa inc series C convertibile PPS*	S.p.A.	NO	PO Box 8999 San Francisco CA 94128-8999	Altre istituzioni finanziarie		14.560.852.104	29.689.191.549	8.993,364,763	0,0001926%	276.759	57.181	-219.578

* Bilancio 2018 - ** Bilancio 2017

TABELLA 6.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 70 “PARTECIPAZIONI”

Voce 70. Partecipazioni	31/12/2018			31/12/2017		
	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair Value	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair Value
1. In enti creditizi	6.744.111	6.744.111	o	6.744.111	6.744.111	o
Quotate	o	o	o	o	o	o
Non quotate	6.744.111	6.744.111	o	6.744.111	6.744.111	o
2. In altre imprese finanziarie	430.266	426.759	o	392.766	376.821	o
Quotate	o	o	o	o	o	o
Non quotate	430.266	426.759	o	392.766	376.821	o
3. Altre	248.819	248.819	o	165.486	165.486	o
Quotate	o	o	o	o	o	o
Non quotate	248.819	248.819	o	165.486	165.486	o
TOTALE	7.423.196	7.419.689	o	7.302.363	7.286.418	o

TABELLA 6.3: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 80 “PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO BANCARIO”

Voce 80. Partecipazioni in Imprese del Gruppo Bancario	31/12/2018			31/12/2017		
	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair Value	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair Value
1. In enti creditizi	13.224.120	13.894.282	o	13.224.120	14.799.486	o
Quotate	o	o	o	o	o	o
Non quotate	13.224.120	13.894.282	o	13.224.120	14.799.486	o
2. In altre imprese finanziarie	21.982.487	22.219.086	o	21.982.487	23.899.655	o
Quotate	o	o	o	o	o	o
Non quotate	21.982.487	22.219.086	o	21.982.487	23.899.655	o
3. Altre	3.173.700	o	o	3.173.700	1.017.883	o
Quotate	o	o	o	o	o	o
Non quotate	3.173.700	o	o	3.173.700	1.017.883	o
TOTALE	38.380.307	36.113.368	o	38.380.307	39.717.024	o



TABELLA 6.4: VARIAZIONI ANNUE DELLA VOCE 70. "PARTECIPAZIONI"

	31/12/2018
1. Esistenze iniziali al 31/12/2017	7.286.418
2. Aumenti	133.271
2.1. Acquisti	120.833
2.2. Riprese di valore	0
2.3. Rivalutazioni	0
2.4. Altre variazioni	12.438
3. Diminuzioni	0
3.1. Vendite	0
3.2. Rettifiche di valore	0
di cui svalutazioni durature	0
3.3. Altre variazioni	0
4. Rimanenze finali al 31/12/2018	7.419.689
5. Rivalutazioni totali al 31/12/2018	0
6. Rettifiche totali al 31/12/2018	0

La tabella rileva alla voce "2.1 Acquisti" l'aumento delle quote di partecipazione di Banca di San Marino nelle società Istituto di Pagamento Sammarinese TP@Y S.p.A. (euro 37.500) e Centro Servizi S.R.L. (euro 83.333).

TABELLA 6.5: VARIAZIONI ANNUE DELLA VOCE 80. "PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO BANCARIO"

	31/12/2018
1. Esistenze iniziali al 31/12/2017	39.717.024
2. Aumenti	1.398.502
2.1. Acquisti	0
2.2. Riprese di valore	0
2.3. Rivalutazioni	60.988
2.4. Altre variazioni	1.337.514
3. Diminuzioni	5.002.158
3.1. Vendite	0
3.2. Rettifiche di valore	4.729.336
di cui svalutazioni durature	0
3.3. Altre variazioni	272.822
4. Rimanenze finali al 31/12/2018	36.113.368
5. Rivalutazioni totali al 31/12/2018	0
6. Rettifiche totali al 31/12/2018	0

La tabella evidenzia le variazioni intervenute nella partecipazione di Banca di San Marino nelle imprese facenti parte del Gruppo Bancario. Nello specifico rileviamo:

- 2.3 Rivalutazioni: accoglie il risultato di chiusura della società BSM Immobiliare alla data in cui ha avuto effetto la fusione della società;
- 2.4 Altre variazioni in aumento: l'importo è riferito al ripianamento della perdita rilevata nel 2017 dalla società immobiliare del Gruppo;

- 3.2 Rettifiche di Valore: trattasi delle svalutazioni iscritte in bilancio in relazione alla perdita d'esercizio rilevata dalle società partecipate del Gruppo e di quelle correlate;
- 3.3 Altre Variazioni in Diminuzione: l'importo si riferisce all'elisione della partecipazione in BSM Immobiliare quale conseguenza della fusione per incorporazione della società.

TABELLA 6.6: ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VERSO IMPRESE PARTECIPATE

Voce 70. Partecipazioni	31/12/2018
1. Attività	42.992.175
1.1 Crediti verso enti creditizi	38.909.869
<i>di cui subordinati</i>	0
di cui verso imprese collegate	0
<i>di cui subordinati</i>	0
1.2 Crediti verso altre imprese finanziarie	0
<i>di cui subordinati</i>	0
di cui verso imprese collegate	0
<i>di cui subordinati</i>	0
1.3 Crediti verso altre imprese	48.201
<i>di cui subordinati</i>	0
di cui verso imprese collegate	48.201
<i>di cui subordinati</i>	0
1.4 Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	4.034.105
<i>di cui subordinati</i>	0
di cui verso imprese collegate	0
<i>di cui subordinati</i>	0
2. Passività	707.544
2.1 Debiti verso enti creditizi	9.803
di cui verso imprese collegate	0
2.2 Debiti verso altre imprese	697.741
di cui verso imprese collegate	590.404
2.3 Debiti rappresentati da strumenti finanziari	0
di cui verso imprese collegate	0
2.4 Passività subordinate	0
di cui verso imprese collegate	0
3. Garanzie e impegni	0
3.1 Garanzie rilasciate	0
3.2 Impegni	0



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

Voce 8o. Partecipazioni in Imprese del Gruppo	31/12/2018
1. Attività	110.996.713
1.1 Crediti verso enti creditizi	4.771.254
di cui subordinati	0
1.2 Crediti verso altre imprese finanziarie	97.275.771
di cui subordinati	0
1.3 Crediti verso altre imprese	8.949.688
di cui subordinati	0
1.4 Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	0
di cui subordinati	0
2. Passività	42.901
2.1 Debiti verso enti creditizi	0
2.2 Debiti verso altre imprese	42.901
2.3 Debiti rappresentati da strumenti finanziari	0
2.4 Passività subordinate	0
3. Garanzie e impegni	1.456.260
3.1 Garanzie rilasciate	1.456.260
3.2 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 90 "IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI"

Variazioni annue	31/12/18	Leasing finanziario	Di cui beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	di cui beni per inadempimento del conduttore	Beni disponibili da recupero crediti	Di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	Avviamento	Spese di Impianto	Altre immobilizzazioni immateriali
A. Esistenze iniziali	395.716	o	o	o	o	o	o	o	o	395.716
B. Aumenti	604.402	o	o	o	o	o	o	o	o	604.402
B.1. Acquisti	604.402	o	o	o	o	o	o	o	o	604.402
B.2. Riprese di valore	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
per merito creditizio	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
B.3. Rivalutazioni	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
B.4. Altre variazioni incrementative	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
C. Diminuzioni	260.529	o	o	o	o	o	o	o	o	260.529
C.1. Vendite	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
C.2. Rettifiche di valore	260.529	o	o	o	o	o	o	o	o	260.529
ammortamenti	260.529	o	o	o	o	o	o	o	o	260.529
svalutazioni durature	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
per merito creditizio	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
C.3. Altre variazioni in diminuzione	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
D. Rimanenze finali	739.589	o	o	o	o	o	o	o	o	739.589

Le variazioni in aumento più significative, voce b.1 "Acquisti" della tabella, sono riferite ai costi sostenuti per le implementazioni del *software* gestionale Gesbanke.

Nella stessa voce sono inclusi gli investimenti effettuati per:

- la realizzazione del nuovo Data Center: i locali di Domagnano, sede del Servizio IT della Banca, sono stati adattati per accogliere le più moderne e sofisticate infrastrutture volte ad assicurare un più elevato livello di sicurezza dei dati informatici al pari dei più evoluti sistemi internazionali;
- la migrazione del processor di moneta elettronica da EQUENS a SIA: attività finalizzata ad assicurare il servizio di moneta elettronica alla clientela in seguito alla revoca dei servizi di *acquiring* da parte di Cartasi;
- l'adozione di Qlik View: piattaforma di Business Discovery che consente di analizzare i dati aziendali a più operatori contemporaneamente.

Nel corso dell'anno infine, sono stati completati i progetti di consulenza professionale avviati già negli esercizi precedenti, che prevedevano lo sviluppo del business in ambito internazionale e la riorganizzazione interna della Banca.



TABELLA 7.2: DETTAGLIO DELLA VOCE 90 "IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI"

Voci/ Valori	31/12/2018			31/12/2017		
	Prezzo di acquisto / Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair Value	Prezzo di acquisto / Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair Value
A. Leasing finanziario	0	0	0	0	0	0
Di cui beni in costruzione	0	0	0	0	0	0
B. Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	0	0	0	0	0	0
Di cui per inadempimento del conduttore	0	0	0	0	0	0
C. Beni disponibili da recupero crediti	0	0	0	0	0	0
Di beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	0	0	0	0	0	0
D. Avviamento	0	0	0	0	0	0
E. Spese di avviamento	0	0	0	0	0	0
F. Altre Immobilizzazioni immateriali	1.108.518	739.589	0	777.942	395.716	0
TOTALE	1.108.518	739.589	0	777.942	395.716	0

8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

TABELLA 8.1: DESCRIZIONE E MOVIMENTAZIONE DELLA VOCE 100: "IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI"

Variazioni annue	31/12/18	Leasing finanziario	Di cui beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	di cui beni per inadempimento del conduttore	Beni disponibili da recupero crediti	Di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	Terreni e fabbricati	Altre immobilizzazioni materiali
A. Esistenze iniziali	145.176.374	86.542.782	43.098	8.029.944	8.029.944	20.109.239	1.881.983	28.014.159	2.480.250
B. Aumenti	63.957.304	30.766.345	9.758.798	8.329	8.329	32.042.034	250.376	436.791	703.805
B.1. Acquisti	31.435.577	30.666.181	9.757.325	0	0	0	0	66.991	702.405
B.2. Riprese di valore	181.730	72.878	0	3.626	3.626	0	0	103.826	1.400
per merito creditizio	76.504	72.878	0	3.626	3.626	0	0	0	0
B.3. Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.4. Altre variazioni incrementative	32.339.997	27.286	1.473	4.703	4.703	32.042.034	250.376	265.974	0
C. Diminuzioni	51.740.818	43.111.729	9.757.542	1.985.645	1.985.645	4.246.494	0	2.010.368	386.582
C.1. Vendite	8.278.699	6.971.018	0	604.356	604.356	50.000	0	650.000	3.325
C.2. Rettifiche di valore	17.971.661	11.224.211	217	1.073.305	1.073.305	3.930.520	0	1.360.368	383.257
ammortamenti	12.868.783	11.125.158	0	0	0	0	0	1.360.368	383.257
svalutazioni durature	3.930.520	0	0	0	0	3.930.520	0	0	0
per merito creditizio	1.172.358	99.053	217	1.073.305	1.073.305	0	0	0	0
C.3. Altre variazioni in diminuzione	25.490.458	24.916.500	9.757.325	307.984	307.984	265.974	0	0	0
D. Rimanenze finali	157.392.860	74.197.398	44.354	6.052.628	6.052.628	47.904.779	2.132.359	26.440.582	2.797.473

Il valore complessivo degli immobili della Banca comprende, oltre ai beni strumentali propri ("Terreni e Fabbricati" Euro 26.440.582), anche:

- l'ammontare dei beni oggetto di locazione finanziaria attiva con la clientela, di cui alla voce "Leasing finanziario" per Euro 74.197.398;
- i beni oggetto di contratti di leasing risolti, destinati alla vendite e/o rilocazione per euro 6.052.628;
- i "beni disponibili da recupero crediti" per euro 47.904.779. La voce trae origine dalle azioni promosse per il recupero dei beni di soggetti morosi per ottenere, attraverso la vendita o la rilocazione, il soddisfacimento del proprio credito.

Con riferimento alla movimentazione intervenuta nel corso del presente esercizio rileviamo:

- alla voce B.1 "Acquisti - leasing finanziario" l'ingresso dei beni oggetto di scissione tra la controllata Leasing Sammarinese S.p.A. e Banca di San Marino, perfezionatasi a novembre. L'operazione è stata propedeutica per la successiva fusione per incorporazione della società immobiliare del Gruppo;
- alla voce B.4 "Altre variazioni incrementative", fra i beni "Disponibili da recupero crediti", l'iscrizione dell'effetto post fusione di BSM Immobiliare in Banca di San Marino. Il trasferimento a BSM del rapporto obbligatorio di conduttore dei *leasing* dei quali BSM risulta anche concedente, in ragione della scissione degli stessi da Leasing Sammarinese, ha infatti determinato l'estinzione per confusione dei rapporti giuridici di *leasing* e l'iscrizione dei beni fra quelli destinati alla locazione/vendita;

- alla voce C.2 “Rettifiche di valore”, concorre, oltre agli ammortamenti registrati sui beni oggetto di contratto di *leasing* e su quelli ad uso strumentale della Banca, anche gli adeguamenti di valore dei beni rivenienti da recupero crediti, compresi quelli riferibili a contratti di locazione finanziaria risolti. L'importo trova corrispondenza con l'aggiornamento delle perizie effettuate sui beni e le rettifiche sono confluite in un fondo destinato a presidiare il rischio di future perdite derivanti da dismissioni a valori inferiori a quelli originari di iscrizione in bilancio;
- alla voce C.3 “Altre variazioni in diminuzione” di quelli costituenti il “Leasing finanziario” è riportato lo scarico del valore dei beni rivenienti dalla scissione dei contratti di leasing con conduttore BSM Immobiliare per il verificarsi dell'incorporazione della società in Capogruppo;
- per la componente “Terreni e fabbricati” e “Altre immobilizzazioni materiali”, riservati ai beni strumentali dell'azienda:
 - o alla voce B.1 “Acquisti” gli interventi di manutenzione straordinaria effettuati nel corso dell'esercizio sugli immobili, nonché la realizzazione del nuovo DataCenter (euro 223.000), l'acquisto di atm self service installati nelle filiali di Dogana e Borgo Maggiore (euro 40.000), l'allestimento della filiale mobile – Camper attrezzato (euro 212.000) e l'acquisto di auto aziendali per il personale che svolge attività itinerante in territorio (euro 38.000);
 - o alla voce B.2 “Riprese di valore” è riportato l'utile realizzato a fronte della cessione della filiale al WTC di BSM, di cui alla voce C.1 “Vendite”;
 - o alla voce B.4 “Altre variazioni incrementative”, trova indicazione l'immobile già oggetto di contratto di locazione attiva fra BSM Immobiliare e BSM.

TABELLA 8.2: DETTAGLIO DELLA VOCE 100 “IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI”

Voci/ Valori	31/12/2018			31/12/2017		
	Prezzo di acquisto / Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair Value	Prezzo di acquisto / Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair Value
A. Leasing finanziario	232.055.469	74.197.398	o	259.571.601	86.542.782	o
Di cui beni in costruzione	202.965	44.354	o	202.965	43.098	o
B. Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	7.170.777	6.052.628	o	8.078.415	8.029.944	o
Di cui per inadempimento del conduttore	7.170.777	6.052.628	o	8.078.415	8.029.944	o
C. Beni disponibili da recupero crediti	51.729.778	47.904.779	o	20.109.239	20.109.239	o
Di beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	2.132.359	2.132.359	o	1.881.983	1.881.983	o
D. Terreni e Fabbricati	47.318.142	26.440.582	o	47.901.672	28.014.159	o
E. Altre Immobilizzazioni materiali	12.644.938	2.797.473	o	12.014.383	2.480.250	o
TOTALE	350.919.104	157.392.860	o	347.675.310	145.176.374	o

Si precisa che il costo di acquisto si riferisce ai beni materiali iscritti nel registro dei beni ammortizzabili.

TABELLA 8.3: BENI ACQUISITI DA RECUPERO CREDITI

Voci / Valori	31/12/2018		31/12/2017	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value
A. Beni acquisiti da recupero crediti derivanti da contratti di leasing finanziario	2.132.360	0	1.881.984	0
A.1 beni immobili	2.132.360	0	1.881.984	0
- di cui ad uso residenziale	987.681	0	739.552	0
- di cui ad uso non residenziale	1.144.679	0	1.142.432	0
A.2 beni mobili:	0	0	0	0
- di cui automezzi	0	0	0	0
- di cui aeronavali	0	0	0	0
- di cui altro	0	0	0	0
B. Beni acquisiti per recupero crediti derivanti da altri contratti di finanziamento	45.772.419	0	18.227.255	0
B.1 beni immobili	45.772.419	0	18.071.735	0
- di cui ad uso residenziale	7.734.498	0	1.105.897	0
- di cui ad uso non residenziale	38.037.921	0	16.965.838	0
B.2 beni mobili	0	0	155.520	0
- di cui automezzi	0	0	0	0
- di cui aeronavali	0	0	0	0
- di cui altro	0	0	155.520	0
Totale	47.904.779	0	20.109.239	0

TABELLA 8.4: LEASING VERSO ENTI CREDITIZI E VERSO CLIENTELA (CREDITO RESIDUO IN LINEA CAPITALE E CANONI SCADUTI)

Descrizioni	Totali	di cui leasing verso enti creditizi	di cui leasing verso clientela
Crediti per leasing - Totale	82.461.024	1.082.121	81.378.903
Crediti per leasing - Canoni scaduti	2.210.998	0	2.210.998
Crediti per leasing - Credito residuo in linea capitale	80.250.026	1.082.121	79.167.905
Immobilizzazioni immateriali			
Leasing finanziario	0	0	0
Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	0	0	0
Immobilizzazioni materiali			
Leasing finanziario	74.197.398	1.082.121	73.115.277
Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	6.052.628		6.052.628

La tabella dà evidenza, fra gli altri, dell'esistenza di un contratto di locazione finanziaria con controparte istituzioni creditizie: trattasi del prestito commerciale riservato a Banca Impresa di San Marino, società partecipata interamente da BSM, per i locali destinati, in origine, alla sede legale della società, oggi trasferita nei locali di BSM in Dogana, sotto l'omonima filiale.

9. CAPITALE SOTTOSCRITTO E NON VERSATO (VOCE 110 DELL'ATTIVO)

TABELLA 9.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 110 "CAPITALE SOTTOSCRITTO E NON VERSATO"

Voci/ Valori	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			Importo	%
Capitale sottoscritto e non versato	0	0	0	0
Di cui capitale richiamato	0	0	0	0

10. OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE

TABELLA 10.1: COMPOSIZIONE AZIONI SOCIALI

	Numero azioni	% sul capitale	Valore nominale	Importo di negoziazione
Valori al 31/12/2017	14.841	0,63%	742.050	719.937
Acquisti	0	0,00%	0	0
Vendite	81	0,00%	4.050	3.553
Valori al 31/12/2018	14.760	0,55%	738.000	630.104

	Utile / Perdita
Utile / Perdita di negoziazione nell'esercizio su azioni proprie (+/-)	-86.280

11. ALTRE ATTIVITÀ (VOCE 130 DELL'ATTIVO)

TABELLA 11.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 130 "ALTRE ATTIVITÀ"

Tipologia tecnica	31/12/2018	31/12/2017
1. Margini di garanzia	0	0
2. Premi pagati per opzioni	0	0
3. Altre	97.469.723	94.810.544
di cui Debitori diversi	483.607	3.357.586
di cui Poste contabili correlate ai decreti specifici	7.779.746	8.162.530
di cui Attività a fiscalità differita	230.161	374.433
di cui Altre poste contabili correlate	24.017.109	18.579.535
di cui Altro:	64.959.100	64.336.460
3.1. Depositi Cauzionali	725.858	602.435
3.2. Credito verso erario	226.093	671.300
3.3. Canoni da recuperare	542.813	934.436
3.4. Partite da regolare	4.136.489	986.465
3.5. Partite in lavorazione	2.920.063	2.499.328
3.6. Partite sospese da contabilizzare	1.582.207	577.510
3.7. Effetti al SBF	54.825.577	58.064.986
TOTALE	97.469.723	94.810.544

Per la disamina delle componenti le voci "Debitori diversi", "Poste contabili correlate ai decreti specifici", "Attività a fiscalità differita" e "Altre poste contabili correlate" si rimanda alle tabelle di dettaglio, mentre qui di seguito la specifica delle altre voci.



- 3.1 “Depositi cauzionali”: la voce comprende, fra l’altro, l’importo di euro 700.112 versato alla società partecipata Istituto di Pagamento Sammarinese T.P@Y a titolo di garanzia verso Mastercard per le transazioni delle carte di credito sammarinesi dei clienti della Banca;
- 3.2 “Crediti verso Erario”: il valore di euro 226.093 comprende la tassa di licenza prevista per gli Istituti bancari.

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

COMPOSIZIONE DELLA SOTTOVOCE “DEBITORI DIVERSI”

Debitori diversi	31/12/2018	31/12/2017
Crediti da recuperare	0	2.088.577
Fatture ns. credito da incassare	156.750	910.653
Quota Ente dei mutui stato	326.857	358.356
TOTALE	483.607	3.357.586

Alla voce “Crediti da recuperare” l’azzeramento del credito verso la controllata Leasing Sammarinese per Euro 2.088.577, riferito all’accordo di ristrutturazione delle posizioni creditorie di un Gruppo comune a entrambe le società.

CREDITI DI IMPOSTA, ATTIVITÀ A FISCALITÀ DIFFERITA E POSTE CONTABILI CORRELATE (VOCE ALTRE ATTIVITÀ)

Descrizione	Valore contabile al 31/12/18 (al netto degli utilizzi)	Valore contabile al 31/12/17 (al netto degli utilizzi)
Poste contabili correlate ai decreti 174/2011, 61/2012 e 72/2013	7.779.746	8.162.530
Credito imposta DL 174/2011	894.181	1.428.129
Differenze fiscali temporanee delle quote del fondo loan management	6.885.565	6.734.401
Attività a fiscalità differita	230.161	374.433
Credito vari	15.591	15.591
Credito fiscale estero	214.570	214.570
Altre poste contabili	24.017.109	18.579.535
Crediti verso Erario per imposte anticipate	24.017.109	18.579.535

Con riferimento alla tabella specifichiamo:

- **Poste contabili correlate ai Decreti 174/2011, 61/2012 e 72/2013:** euro 7.779.746. Tale posta trova origine 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:
 - o Euro 894.181 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;
 - o Euro 6.885.565 quale minusvalenza maturata a tutto il 31 dicembre 2018 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.

- **Altre poste contabili:** euro 24.017.109. Il saldo si compone della somma delle imposte anticipate calcolate sulla consistenza dei fondi tassati per euro 17.626.521 e di quelle calcolate in conformità a quanto ammesso dall' art. 67 della L. 160/2015 e successivo Art. 19 della L. 129/2016, per euro 6.390.588 (queste ultime illimitatamente riportabili).

Si evidenzia che, come già per l'esercizio 2017, anche nel 2018 non sono state rilevate nel conto economico imposte anticipate a fronte delle perdite fiscali (stimato in circa 3 milioni di Euro).

Gli amministratori, in virtù delle azioni già poste in essere, ritengono sussista la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite e permettere il recupero delle poste iscritte nell'attivo patrimoniale.

12. RATEI E RISCONTI ATTIVI (VOCE 140 DELL'ATTIVO)

TABELLA 12.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 140 "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

	31/12/2018	31/12/2017
Ratei attivi su:		
interessi su derivati	53.012	3.127
Risconti attivi su:		
canoni e spese varie	400.537	62.045
norme speciali		13.821.678
Totale	14.275.227	65.172

La voce "risconti attivi" dell'anno in corso comprende:

- la quota delle spese di impianto della Centrale Rischi per euro 173.166. In conformità alla comunicazione pervenuta dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino con lettera Prot. n. 18/9730 del 25 settembre 2018, il costo complessivo a carico di BSM verrà ripartito su 5 esercizi;
- la quota delle rettifiche AQR rinviate ai successivi esercizi, così come ammesso dalla normativa di cui all'Art. 40 della Legge n. 173 del 24 dicembre 2018.



PASSIVO

13. DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI

TABELLA 13.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 10 “DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI”

	31/12/2018			31/12/2017			Variazione	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	importo	%
a. A vista	2.456.171	3.467	2.459.638	1.165.760	17.350	1.183.110	1.276.528	107,90%
a.1. Conti reciproci accesi per servizi resi	2.380.725	3.467	2.384.192	1.163.072	17.350	1.180.422	1.203.770	101,98%
a.2. Depositi liberi	75.446	o	75.446	2.688	o	2.688	72.758	2706,77%
a.3. Altri	o	o	o	o	o	o	o	
b. A termine o con preavviso	o	o	o	15.007.884	o	15.007.884	-15.007.884	-100,00%
b.1. C/c passivi	o	o	o	o	o	o	o	
b.2. Depositi vincolati	o	o	o	15.007.884	o	15.007.884	-15.007.884	-100,00%
b.3. Pct e riporti passivi	o	o	o	o	o	o	o	
b.4. Altri finanziamenti	o	o	o	o	o	o	o	
TOTALE	2.456.171	3.467	2.459.638	16.173.644	17.350	16.190.994	-13.731.356	-84,81%

Il saldo dei “debiti a vista verso banche” corrisponde al saldo “avere” di tutti i conti di corrispondenza con altri Istituti. La variazione negativa di euro 15.007.884 alla voce “Depositi Vincolati” si deve esclusivamente al rimborso della linea di credito utilizza da BSM e accordata da ICCREA Banca.

TABELLA 13.2: COMPOSIZIONE DEI DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI IN BASE ALLA VITA RESIDUA

Scadenza	31/12/2018	31/12/2017
1. A vista	2.459.638	1.183.110
2. Fino a 3 mesi	o	15.007.884
3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi	o	o
4. Da oltre 6 mesi a 1 anno	o	o
5. Da oltre 1 anno a 18 mesi	o	o
6. Da oltre 18 mesi a 2 anni	o	o
7. Da oltre 2 anni a 5 anni	o	o
8. Oltre 5 anni	o	o
9. Scadenza non attribuita	o	o
10. TOTALE	2.459.638	16.190.994

14. DEBITI VERSO CLIENTELA (VOCE 20 DEL PASSIVO)

TABELLA 14.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 20 “DEBITI VERSO CLIENTELA”

	31/12/2018			31/12/2017			Variazione	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	importo	%
a. A vista	423.467.583	6.545.107	430.012.690	454.650.389	10.047.173	464.697.562	-34.684.872	-7,46%
a.1. C/c passivi	417.978.424	6.545.107	424.523.531	446.307.895	10.047.173	456.355.068	-31.831.537	-6,98%
a.2. Depositi a risparmio	5.489.159	o	5.489.159	8.342.494	o	8.342.494	-2.853.335	-34,20%
a.3. Altri	o	o	o	o	o	o	o	
b. A termine o con pre-avviso	49.945.735	23.002.182	72.947.917	47.049.150	o	47.049.150	25.898.767	55,05%
b.1. C/c passivi vincolati	10.664.662	o	10.664.662	11.162.070	o	11.162.070	-497.408	-4,46%
b.2. Depositi a risparmio vincolati	4.584.726	o	4.584.726	5.725.567	o	5.725.567	-1.140.841	-19,93%
b.3. Pct e riporti passivi	34.696.347	o	34.696.347	30.161.513	o	30.161.513	4.534.834	15,04%
b.4. Altri Fondi	o	23.002.182	23.002.182	o	o	o	23.002.182	
TOTALE	473.413.318	29.547.289	502.960.607	501.699.539	10.047.173	511.746.712	-8.786.105	-1,72%

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 2017, si rileva una diminuzione del totale della componente “a vista” (euro 34.684.872), confluita, in parte, sulla componente “a termine” (euro 25.898.767). Lo scostamento complessivamente vale -8.786.105, in contrazione dell’1,72% rispetto all’esercizio precedente.

TABELLA 14.2: COMPOSIZIONE DEI DEBITI VERSO CLIENTELA IN BASE ALLA VITA RESIDUA

Scadenza	31/12/2018	31/12/2017
1. A vista	430.179.938	465.142.718
2. Fino a 3 mesi	63.723.103	35.836.320
3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi	780.203	2.183.433
4. Da oltre 6 mesi a 1 anno	514.263	783.155
5. Da oltre 1 anno a 18 mesi	252.607	428.328
6. Da oltre 18 mesi a 2 anni	752.916	306.265
7. Da oltre 2 anni a 5 anni	2.215.918	2.016.978
8. Oltre 5 anni	4.541.659	5.049.515
9. Scadenza non attribuita	o	o
10. TOTALE	502.960.607	511.746.712

La raccolta diretta, rappresentata da conti correnti e depositi a risparmio, per l’85,53% si colloca nella fascia “a vista”; la componente “a breve termine”, ovvero con durata residua inferiore ai 18 mesi, è del 98,51%.



15. DEBITI RAPPRESENTATI DA STRUMENTI FINANZIARI (VOCE 30 DEL PASSIVO)

TABELLA 15.1: COMPOSIZIONE DEI DEBITI RAPPRESENTATI DA STRUMENTI FINANZIARI

	31/12/2018			31/12/2017			Variazione	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	importo	%
Obbligazioni	6.574.209	7.623.403	14.197.612	32.561.808	2.501.459	35.063.267	-20.865.655	-59,51%
-di cui detenuti da enti creditizi	o	o	o	o	o	o	o	
Certificati di deposito	354.143.580	o	354.143.580	361.838.847	o	361.838.847	-7.695.267	-2,13%
-di cui detenuti da enti creditizi	o	o	o	o	o	o	o	
c. Altri strumenti finanziari	o	o	o	o	o	o	o	
-di cui accettazioni negoziate	o	o	o	o	o	o	o	
-di cui cambiali in circolazione	o	o	o	o	o	o	o	
-di cui titoli atipici	o	o	o	o	o	o	o	
TOTALE	360.717.789	7.623.403	368.341.192	394.400.655	2.501.459	396.902.114	-28.560.922	-7,20%

Come si evince dalla tabella, la componente di raccolta rappresentata da strumenti finanziari ha rilevato una contrazione di euro 20.865.655 pari al -7,20%. Banca di San Marino ha, nel corso dell'esercizio, scontato il deflusso di importanti volumi connessi tuttavia a un numero limitato di clienti, i quali, per il protrarsi delle molteplici incertezze connesse alla situazione del Paese, nonché al sistema finanziario sammarinese, hanno scelto di investire all'estero le proprie disponibilità.

16. ALTRE PASSIVITÀ

TABELLA 16.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 40 "ALTRE PASSIVITÀ"

Tipologia tecnica	31/12/2018	31/12/2017
1. Margini di garanzia	o	o
2. Premi ricevuti per opzioni	o	o
3. Assegni in circolazione e titoli assimilati	1.087.146	1.828.041
4. Altre	60.142.655	68.315.681
4.1 Creditori diversi	1.809.975	1.218.050
4.2 Debiti verso Erario	645.225	773.420
4.3 Somme a disposizione di terzi	882.896	1.139.245
4.4 Altre partite debitorie	5.712.506	7.694.286
4.5 Cedenti effetti al dopo incasso	49.121.526	54.932.242
4.6 Debiti verso Fornitori	1.970.527	2.558.438
TOTALE	61.229.801	70.143.722

COMPOSIZIONE DELLA SOTTOVOCE “CREDITOR DIVERSI”

Creditori diversi	31/12/2018	31/12/2017
Stipendi e TFR da accreditare ai dipendenti	574.117	0
Debiti verso controllate	1.125.680	1.161.657
Versamento per effetti da ritirare	91.257	39.772
MAV da elaborare	0	362
Eccedenze di cassa	10.563	7.901
Clienti ceduti da Credito Sammarinese	8.358	8.358
TOTALE	1.809.975	1.218.050

La tabella, nella componente “Creditori diversi”, evidenzia il debito verso la controllata Easy Business Consulting S.R.L. per la perdita eccedente il patrimonio netto aziendale della società partecipata.

TABELLA 16.2: DEBITI PER MONETA ELETTRONICA

	31/12/2018	31/12/2017
Per strumenti nominativi	0	0
<i>di cui ricaricabili</i>	0	0
<i>di cui non ricaricabili</i>	0	0
Per strumenti anonimi	0	0
TOTALE	0	0

17. RATEI E RISCONTI PASSIVI (VOCE 50 DEL PASSIVO)

TABELLA 17.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 50 “RATEI E RISCONTI PASSIVI”

	31/12/2018	31/12/2017
Ratei passivi	2.424	290
Ratei passivi derivati di copertura	258	290
Altri ratei	2.166	0
Risconti passivi	118.673	137.052
Risconti passivi portafoglio effetti	2.014	31.562
Risconti passivi altre partite	116.659	103.899
Totale	121.097	137.342



18. I FONDI

TABELLA 18.1 MOVIMENTAZIONE DELLA VOCE 60 “TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO”

	31/12/2018	31/12/2017
Esistenze iniziali al 31/12/2017	0	0
2. Aumenti	0	0
2.1. accantonamenti	0	0
2.2. altre variazioni	0	0
3. Diminuzioni	0	0
3.1. utilizzi	0	0
3.2. altre variazioni	0	0
Consistenza finale al 31/12/2018	0	0

La tabella non è avvalorata in quanto il debito verso i dipendenti con riferimento al trattamento di fine rapporto viene erogato già nei primi giorni dell'anno successivo. Dati i tempi celeri di accredito delle somme, la partita trova iscrizione fra i debiti di cui alla voce “altre passività”.

TABELLA 18.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 70 “FONDI PER RISCHI E ONERI”

Composizione:	31/12/2018	31/12/2017
Fondo imposte e tasse	0	0
Fondi di quiescenza e per obblighi simili	0	0
1. Altri fondi	4.658.213	3.199.538
Fondo rischi su carte di credito e di debito	284.612	264.809
Fondo rischi e vertenze	1.719.202	2.667.339
Fondo oneri argentina	38.908	38.908
Fondo spese future e legali	115.491	228.482
Fondo oscillazione valori	2.500.000	0
Totale	4.658.213	3.199.538

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

- Fondo rischi su carte di credito e di debito: la consistenza del fondo serve, nelle more vengano ulteriormente sofisticati i sistemi di protezione delle carte prepagate, quale presidio dal rischio di clonazione delle stesse;
- 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 dell'anno il fondo, con delibera del 29 maggio 2018 è stato rilasciato per euro 1.339.000, e poi integrato, mediante accantonamento rilevato in conto economico alla voce 120. “Accantonamenti per rischi e oneri”, 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;
- Fondo oscillazione valori: il fondo è stato costituito a presidio di possibili future perdite riferibili agli investimenti in strumenti finanziari.

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

TABELLA 18.3: MOVIMENTAZIONE DEL “FONDO IMPOSTE E TASSE”

	31/12/2018	31/12/2017
1. Esistenze iniziali	0	0
2. Aumenti	0	0
2.1. accantonamenti	0	0
2.2. altre variazioni	0	0
3. Diminuzioni	0	0
3.1. utilizzi	0	0
3.2. altre variazioni	0	0
4. Rimanenze finali	0	0

Nell'esercizio 2018 non è stato effettuato alcun accantonamento in quanto il bilancio fiscale conferma, anche per l'anno in corso, una perdita fiscale.

TABELLA 18.4: MOVIMENTAZIONE DELLA SOTTOVOCE C) “ALTRI FONDI”

	31/12/2018	31/12/2017
1. Esistenze iniziali	3.199.538	3.056.490
2. Aumenti	3.145.743	255.127
2.1. accantonamenti	3.145.743	255.127
2.2. altre variazioni	0	0
3. Diminuzioni	1.687.068	112.079
3.1. utilizzi	1.687.068	112.079
3.2. altre variazioni	0	0
4. Rimanenze finali	4.658.213	3.199.538

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 19.803, al fondo rischi vertenze per Euro 605.144, al fondo rischi spese legali per euro 20.796 e per la costituzione del fondo oscillazione valori per euro 2.500.000.

Fra le “diminuzioni” rilevano gli utilizzi effettuati sul fondo vertenze e sul fondo spese legali future, per fronteggiare i costi per i quali gli stessi sono stati costituiti.



TABELLA 18.5: MOVIMENTAZIONE DELLA VOCE 80 “FONDI RISCHI SU CREDITI”

	31/12/2018	31/12/2017
1. Esistenze iniziali	150.000	0
2. Aumenti	0	0
2.1. accantonamenti	0	0
2.2. altre variazioni	0	150.000
3. Diminuzioni	0	0
3.1. utilizzi	0	
3.2. altre variazioni	0	0
4. Rimanenze finali	150.000	150.000

Il fondo è stato istituito per la parte eccedente il rischio presunto su una posizione “ristrutturata”. Nel corso del 2018 non è stata rilevata alcuna movimentazione del fondo.

19. FONDO RISCHI FINANZIARI GENERALI, PASSIVITA' SUBORDINATE, CAPITALE SOTTOSCRITTO, SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE, RISERVE, RISERVA DI RIVALUTAZIONE, UTILI (PERDITE) PORTATI (E) A NUOVO E UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO (VOCI 90-100-110-120-130-140-150-160 DEL PASSIVO)

TABELLA 19.1 COMPOSIZIONE DELLA VOCE 90 “FONDO RISCHI FINANZIARI GENERALI”

	31/12/2018	31/12/2017
1. Consistenze iniziali	1.750.000	1.750.000
2. Apporti nell'esercizio	0	0
3. Utilizzi nell'esercizio	0	0
4. Consistenze finali	1.750.000	1.750.000

TABELLA 19.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 100 “PASSIVITÀ SUBORDINATE”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
Passività subordinate	26.021.458	28.804.320	-2.782.862	-9,66%
di cui detenuti da enti creditizi	80.140	0	80.140	
di cui strumenti ibridi di patrimonializzazione	0	0	0	

TABELLA 19.3 COMPOSIZIONE DELLA VOCE 110 “CAPITALE SOTTOSCRITTO”

Tipologia azioni	31/12/2018			31/12/2017			Variazioni	
	N. azioni	Valore Unitario	Valore Complessivo	N. Azioni	Valore Unitario	Valore Complessivo	Importo	%
ordinarie	2.292.336	50,00	114.616.800	2.292.336	50	114.616.800	-	0
TOTALE			114.616.800			114.616.800	-	0

TABELLA 19.4 COMPOSIZIONE DELLA VOCE 120 “SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
Sovrapprezzi di emissione	0	0	0	

TABELLA 19.5 COMPOSIZIONE DELLA VOCE 130 “RISERVE”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
a) Riserva ordinaria o legale	0	0	0	
b) Riserva per azioni quote proprie	630.104	719.937	-89.833	-12,48%
c) Riserve statutarie	0	0	0	
d) Altre riserve	1.369.896	1.280.063	89.833	7,02%
Totale	2.000.000	2.000.000	0	0,00%

TABELLA 19.6: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 140 “RISERVE DI RIVALUTAZIONI”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
Riserve di rivalutazione	1.064.721	1.002.640	62.081	6,19%

La voce include il risultato di chiusura della società BSM Immobiliare all’atto della sua incorporazione in Banca di San Marino di euro 60.988.

TABELLA 19.7: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 150 “UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
Utili (perdite) portate a nuovo	-21.513.666	-7.170.587	-14.343.079	200,03%

La variazione intervenuta è riconducibile a quanto deliberato dall’Assemblea degli Azionisti dello scorso mese di maggio con riferimento al bilancio del 2017.

TABELLA 19.8: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 160 “UTILE (PERDITA) D’ESERCIZIO”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
Utili (perdita) d’esercizio	-39.609.823	-14.343.079	-25.266.744	176,16%



TABELLA 19.9: VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO NEGLI ULTIMI 4 ANNI

	Capitale sottoscritto	Capitale sociale sottoscritto non versato	Sovrapprezzi di emissione	Riserva ordinaria o legale	Altre riserve	"Risultato d'esercizio (+/-)"	Utili/Perdite portati a nuovo (+/-)	Fondo rischi finanziari generali	Riserva di rivalutazione	Totale
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	0	134.902.681
Saldi al 31/12/2016	114.616.800	0	2.263.360	0	16.272.521	-28.348.510	0	1.750.000	4.642.043	111.196.214
Saldi al 31/12/2017	114.616.800	0	0	0	2.000.000	-14.343.079	-7.170.587	1.750.000	1.002.640	97.855.774
Saldi al 31/12/2018	114.616.800	0	0	0	2.000.000	-39.609.823	-21.513.666	1.750.000	1.064.721	58.308.032

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

La Riserva ordinaria o legale 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.

TABELLA 19.10: COMPOSIZIONE DELLA RACCOLTA DEL RISPARMIO PER SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA

	31/12/2018	31/12/2017
Amministrazioni pubbliche	98.237.108	77.101.556
Società finanziarie diverse da enti creditizi e da autorità bancarie centrali:	28.487.709	34.627.531
-istituzioni finanziarie monetarie (esclusi enti creditizi e autorità bancarie centrali)	101.292	0
-Fondi di investimento diversi dai fondi comuni monetari	0	0
-Altre istituzioni finanziarie	20.159.438	21.685.353
-Imprese di assicurazione	4.043.063	4.459.570
-Fondi pensione	4.183.916	8.482.608
Società non finanziarie	95.893.985	95.830.492
-di cui soggetti cancellati dal Registro Soggetti Autorizzati	255.026	1.007.343
-Industria	34.938.255	38.002.629
-Edilizia	2.326.624	3.099.692
-Servizi	53.493.221	49.364.059
-Altre società non finanziarie	5.135.885	5.364.112
Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	678.711.461	731.721.608
-Famiglie consumatrici e produttrici	647.824.082	708.755.582
-Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	27.887.379	22.966.026
Altri	0	
TOTALI	898.330.263	939.281.187

GARANZIE E IMPEGNI

20. GARANZIE ED IMPEGNI

TABELLA 20.1: COMPOSIZIONE DELLE "GARANZIE RILASCIATE"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
A) Crediti di firma di natura commerciale	14.135.051	12.892.895	1.242.156	9,63%
B) Crediti di firma di natura finanziaria	2.959.200	3.379.200	-420.000	-12,43%
C) Attività costituite in garanzia	0	0	0	
-di obbligazioni di terzi	0	0	0	
-di obbligazioni proprie	0	0	0	
TOTALE	17.094.251	16.272.095	822.156	5,05%

TABELLA 20.2: COMPOSIZIONE DEI CREDITI DI FIRMA SOPRA EVIDENZIATI

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
A) Crediti di firma di natura commerciale	14.135.051	12.892.895	1.242.156	9,63%
A.1. Accettazioni	72.504	63.232	9.272	14,66%
A.2. Fidejussioni e avalli	13.144.913	11.910.289	1.234.624	10,37%
A.3. Patronage forte	0	0	0	
A.4. Altre	917.634	919.374	-1.740	-0,19%
B. Crediti di firma di natura finanziaria	2.959.200	3.379.200	-420.000	-12,43%
B.1. Accettazioni	0	0	0	
B.2. Fidejussioni e avalli	2.762.200	2.762.200	0	0,00%
B.3. Patronage forte	0	0	0	
B.4. Altre	197.000	617.000	-420.000	-68,07%
TOTALE	17.094.251	16.272.095	822.156	5,05%

TABELLA 20.3: SITUAZIONE DEI CREDITI DI FIRMA VERSO ENTI CREDITIZI

Categorie / Valori	31/12/2018			31/12/2017		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
Crediti dubbi	0	0	0	0	0	0
-di cui Sofferenze	0	0	0	0	0	0
-di cui Incagli	0	0	0	0	0	0
-di cui Crediti Ristrutturati	0	0	0	0	0	0
-di cui Scaduti / Sconfinanti	0	0	0	0	0	0
-di cui Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	0	0	0	0	0	0
Crediti in bonis	1.000.000	0	1.000.000	1.250.000	0	1.250.000
TOTALE	1.000.000	0	1.000.000	1.250.000	0	1.250.000



TABELLA 20.4: SITUAZIONE DEI CREDITI DI FIRMA VERSO CLIENTELA

Categorie / Valori	31/12/2018			31/12/2017		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
Crediti dubbi	805.260	0	805.260	948.607	0	948.607
-di cui Sofferenze	180.543	0	180.543	200.112	0	200.112
-di cui Incagli	622.837	0	622.837	464.930	0	464.930
-di cui Crediti Ristrutturati	0	0	0	0	0	0
-di cui Scaduti / Sconfinanti	1.880	0	1.880	283.565	0	283.565
-di cui Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	0	0	0	0	0	0
Crediti in bonis	15.288.991	0	15.288.991	14.073.488	0	14.073.488
TOTALE	16.094.251	0	16.094.251	15.022.095	0	15.022.095

TABELLA 20.5: ATTIVITÀ COSTITUITE IN GARANZIA DI PROPRI DEBITI

Passività:	Importi delle attività in garanzia
0	18.127.070

Le attività costituite in garanzia sono rappresentate da strumenti finanziari e servono a tutela della controparte IC-CREA Banca S.p.A. per la linea di credito di Euro 15.000.000 accordatoci.

TABELLA 20.6: MARGINI UTILIZZABILI SU LINEE DI CREDITO

	31/12/2018	31/12/2017
A) Banche Centrali	0	0
B) Altri enti creditizi	15.000.000	5.000.000
C) Altre società finanziarie	0	0
Totale	15.000.000	5.000.000

TABELLA 20.7: COMPOSIZIONE DEGLI "IMPEGNI A PRONTI"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
1. Impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo	0	0	0	
impegni per finanziamenti da erogare	0	0	0	
2. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo certo	8.800.621	7.331.012	1.469.609	20,05%
3. Impegni ad erogare Fondi ad utilizzo incerto	4.114.302	4.501.564	-387.262	-8,60%
margini passivi utilizzabili su linee di credito	2.358.461	2.597.011	-238.550	-9,19%
put option emesse	0	0	0	
4. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo incerto	0	0	0	
5. Altri impegni	1.215.124	1.326.112	-110.988	-8,37%
TOTALE	14.130.047	13.158.688	971.359	7,38%

Il valore degli "Impegni a pronti" comprende:

- 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* scadenti nel 2020, e di ulteriori investimenti in fondi effettuati nel corso del 2018;

- 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 20.8: IMPEGNI A TERMINE

Categorie di operazione	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. Compravendite	-	7.470.976	34.759.838
1.1 Strumenti finanziari	-	7.470.976	34.759.838
1.1.1. acquisti		4.140.735	34.759.838
1.1.2. vendite		3.330.241	
1.2 Valute	-	-	-
1.2.1. valute contro valute			
1.2.2. acquisti contro euro			
1.2.3. vendite contro euro			
2. Depositi e finanziamenti	-	-	-
2.1. da erogare			
2.2. da ricevere			
3. Contratti derivati	6.870.228	-	-
3.1. Con scambio di capitale	6.870.228	-	-
3.1.1. titoli	-	-	-
3.1.1.1. acquisti			
3.1.1.2. vendite			
3.1.2. valute	6.870.228	-	-
3.1.2.1. valute contro valute			
3.1.2.2. acquisti contro euro	6.870.228		
3.1.2.3. vendite contro euro			
3.1.3. Altri valori	-	-	-
3.1.3.1. acquisti			
3.1.3.2. vendite			
3.2 Senza scambio di capitale	-	-	-
3.2.1. valute	-	-	-
3.2.1.1. valute contro valute			
3.2.1.2. acquisti contro euro			
3.2.1.3. vendite contro euro			
3.2.2. Altri valori	-	-	-
3.2.2.1. acquisti			
3.2.2.2. vendite			

Fra gli impegni a termine è iscritto il valore nozionale dei derivati a fronte delle obbligazioni emesse in valuta diversa da euro.



TABELLA 20.9: DERIVATI FINANZIARI

Categorie di operazioni	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. Contratti derivati	1.529.841	o	o
1.1. Con scambio di capitale	1.529.841	o	o
1.1.1. titoli	o	o	o
1.1.1.1. acquisti			
1.1.1.2. vendite			
1.1.2. valute	1.529.841	o	o
1.1.2.1. valute contro valute			
1.1.2.2. acquisti contro euro	1.529.841		
1.1.2.3. vendite contro euro			
1.1.3. Altri valori	o	o	o
1.1.3.1. acquisti			
1.1.3.2. vendite			
1.2 Senza scambio di capitale	o	o	o
1.2.1. valute	o	o	o
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	o	o	o
1.2.2.1. acquisti			
1.2.2.2. vendite			

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

TABELLA 20.10: CONTRATTI DERIVATI SU CREDITI

Dati non presenti.

21. CONTI D'ORDINE

TABELLA 21.1: CONTI D'ORDINE

	31/12/2018	31/12/2017
1. Gestioni patrimoniali	79.431.742	93.028.667
1.1. Gestioni patrimoniali della clientela	79.431.742	93.028.667
di cui liquidità	6.084.543	11.933.620
di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante	6.084.543	11.933.620
di cui titoli di debito	0	0
di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	0	0
di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi sammarinesi	0	0
di cui titoli di capitale e quote di OIC	73.347.199	81.095.047
di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante	0	0
1.2. Portafogli propri affidati in gestione a terzi	0	0
2. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari	512.811.010	665.593.638
2.1. Strumenti finanziari di terzi in deposito	316.157.762	425.650.724
di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	40.067.306	63.449.461
di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi sammarinesi	0	0
di cui titoli di capitale ed altri valori emessi dall'ente segnalante	97.229.719	110.481.282
di cui strumenti finanziari di terzi depositati presso terzi	178.860.737	251.719.981
2.2. Strumenti finanziari di proprietà depositati presso terzi	196.653.248	239.942.914
3. Strumenti finanziari, liquidità e altri beni connessi all'attività di banca depositaria	618.343	725.954
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
di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi sammarinesi	0	0
3.3. Titoli di capitale, quote di OIC, altri strumenti finanziari	618.343	725.954
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 della tabella sono espressi al valore di mercato al 31 dicembre 2018.



TABELLA 21.2: INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI: ESECUZIONE DI ORDINI

Intermediazione per conto di terzi: esecuzione di ordini	31/12/2018	31/12/2017
1.1. Acquisti	97.869.883	176.472.631
di cui acquisti non regolati alla data di riferimento	4.125	97.133
2.1. Vendite	102.978.049	149.859.550
di cui vendite non regolate alla data di riferimento	0	33.911

TABELLA 21.3: COMPOSIZIONE DELLA RACCOLTA INDIRECTA PER SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA

	31/12/2018	31/12/2017
Amministrazioni pubbliche	0	0
Società finanziarie diverse da enti creditizi:	64.022.273	114.059.973
- Istituzioni finanziarie monetarie (esclusi enti creditizi)	9.971.544	11.406.777
- Fondi di investimento diversi dai fondi comuni monetari	0	0
- Altre istituzioni finanziarie	43.671.836	90.216.600
- Imprese di assicurazione	9.593.671	11.706.599
- Fondi pensione	785.222	729.997
Società non finanziarie	11.083.597	16.231.159
di cui soggetti cancellati dal Registro Soggetti Autorizzati	210.856	0
- Industria	0	0
- Edilizia	0	0
- Servizi	0	0
- Altre società non finanziarie	11.083.597	16.231.159
Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	274.950.128	313.731.132
- Famiglie consumatrici e produttrici	186.005.440	212.868.978
- Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	88.944.688	100.862.154
Altri	0	0
TOTALE	350.055.998	444.022.264

TABELLA 21.4: ATTIVITÀ FIDUCIARIA

	31/12/2018	31/12/2017
1. Patrimoni mobiliari	15.133	39.348.506
1.1 Strumenti finanziari	10.573	37.609.224
1.2 Liquidità	4.560	1.739.282
2. Partecipazioni societarie	5.465.402	5.374.897
2.1 Quote e azioni di soc.di capitali	532.150	558.150
2.2 Finanziamenti soci	4.933.053	4.816.747
2.3 Liquidità	199	0
3. Finanziamenti a terzi	0	0
3.1 Finanziamenti	0	0
3.2 Liquidità	0	0
4. Altri beni mobili o immateriali	0	0
4.1 Beni mobili o immateriali	0	0
4.2 Liquidità	0	0
5. Totale Attività fiduciaria	5.480.535	44.723.403
5.1 Di cui liquidità totale	4.759	1.739.282

TABELLA 21.5: BENI DETENUTI NELL'ESERCIZIO DELLA FUNZIONE DI TRUSTEE

Dati non presenti.



PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

22. GLI INTERESSI

TABELLA 22.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 10 “INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Su Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	0	0	0	
1.1 Titoli del tesoro e altri strumenti finanziari assimilati	0	0	0	
1.2 Altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	0	0	0	
2. Su crediti verso enti creditizi	146.955	96.132	50.823	52,87%
2.1. C/c attivi	120.182	76.286	43.896	57,54%
2.2. Depositi	16.829	18.259	-1.430	-7,83%
2.3. Altri finanziamenti	9.944	1.587	8.357	526,59%
2.3.1. di cui su operazioni di leasing	9.944	1.587	8.357	526,59%
3. Su crediti verso clientela	16.594.097	17.724.366	-1.130.269	-6,38%
3.1. C/c attivi	5.692.741	7.997.077	-2.304.336	-28,81%
3.2. Depositi	0	0	0	
3.3. Altri finanziamenti	10.901.356	9.727.289	1.174.067	12,07%
3.3.1. di cui su operazioni di leasing	3.259.649	628.775	2.630.874	418,41%
4. Su titoli di debito emessi da enti creditizi	3.328.370	4.976.934	-1.648.564	-33,12%
4.1. Certificati di deposito	0	0	0	
4.2. Obbligazioni	3.133.947	4.692.252	-1.558.305	-33,21%
4.3. Altri strumenti finanziari	194.423	284.682	-90.259	-31,71%
5. Su titoli di debito da clientela (emessi da altri emittenti)	0	0	0	
5.1. Obbligazioni	0	0	0	
5.2. Altri strumenti finanziari	0	0	0	
Totale	20.069.422	22.797.432	-2.728.010	-11,97%

Gli interessi attivi ammontano complessivamente a euro 20.069.422, registrando una contrazione rispetto al dicembre del 2017 di euro 2.728.010 pari al -11,97%.

La contrazione si deve, oltre alla rimodulazione degli affidamenti concessi alle società partecipate, riconoscendo un tasso di interesse pari allo 0%, anche alla diminuzione registrata nell'ammontare degli investimenti in strumenti finanziari, nonché alla sua mutata composizione, intervenendo, da fine 2017, una crescita degli impieghi in titoli alternativi a quelli obbligazionari.

TABELLA 22.2: DETTAGLIO DELLA VOCE 20 "INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Su debiti verso enti creditizi	79.349	28.812	50.537	175,40%
1.1. C/c passivi	24.947	2.924	22.023	753,18%
1.2. Depositi	54.402	25.888	28.514	110,14%
1.3. Altri debiti	0	0	0	
2. Su debiti verso clientela	2.257.524	2.009.753	247.771	12,33%
2.1. C/c passivi	1.778.508	1.676.800	101.708	6,07%
2.2. Depositi	97.027	66.623	30.404	45,64%
2.3. Altri debiti	381.989	266.330	115.659	43,43%
3. Su debiti rappresentati da strumenti finanziari verso enti creditizi	0	0	0	
3.1. di cui su certificati di deposito	0	0	0	
4. Su debiti rappresentati da strumenti finanziari verso clientela	7.332.666	8.934.215	-1.601.549	-17,93%
4.1. di cui su certificati di deposito	5.993.123	5.212.797	780.326	14,97%
5. Su Passività subordinate	50.393	863.880	-813.487	-94,17%
5.1. di cui su strumenti ibridi di patrimonializzazione	0	0	0	
Totale	9.719.932	11.836.660	-2.116.728	-17,88%

Come rilevata sulla parte degli interessi attivi, anche il costo della provvista registra una contrazione rispetto all'esercizio precedente: -2.116.728 pari al -17,88%. Tale riduzione è correlata alla diminuzione dei volumi medi e alla composizione della raccolta della clientela.

23. DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI

TABELLA 23.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 30 "DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
a. Su azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale	160.499	5.301	155.198	2927,71%
b. Su partecipazioni	93.930	84.936	8.994	10,59%
c. Su partecipazioni in imprese del gruppo	0	0	0	
Totale	254.429	90.237	164.192	181,96%

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

- BSM Assicura S.R.L.: Euro 91.203;
- Visa inc series C convertible PPS: Euro 2.727.



24. COMMISSIONI

TABELLA 24.1: DETTAGLIO DELLA VOCE 40 “COMMISSIONI ATTIVE”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Garanzie rilasciate	154.472	138.067	16.405	11,88%
2. Derivati su crediti	0	0	0	
3. Servizi di investimento:	1.598.474	1.679.886	-81.412	-4,85%
3.1. ricezione e trasmissioni di ordini (lett.D 1 All.1 LISF)	0	0	0	
3.2. esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)	580.023	773.848	-193.825	-25,05%
3.3. gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett.D4 All.1 LISF)	1.016.406	905.636	110.770	12,23%
3.4. collocamento di strumenti finanziari (lett.D5 e D6 All.1 LISF)	2.045	402	1.643	408,71%
4. Attività di consulenza di strumenti finanziari	22.000	0	22.000	
5. Distribuzione di servizi e prodotti di terzi diversi dal collocamento	544.933	739.764	-194.831	-26,34%
5.1. gestioni patrimoniali	544.933	661.911	-116.978	-17,67%
5.2. prodotti assicurativi	0	77.853	-77.853	-100,00%
5.3. altri servizi o prodotti	0	0	0	
6. Servizi di incasso e pagamento	402.020	455.625	-53.605	-11,77%
7. Servizi di banca depositaria	0	0	0	
8. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari	203.989	219.590	-15.601	-7,10%
9. Servizi fiduciari	7.104	12.656	-5.552	-43,87%
10. Esercizio di esattorie e ricevitorie	0	0	0	
11. Negoziazione valute	437.823	286.892	150.931	52,61%
12. Commissioni per servizi di gestione collettiva (lett. E e F All.1 LISF)	0	0	0	
13. Moneta elettronica	0	0	0	
14. Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	1.119.370	1.045.509	73.861	7,06%
15. Altri servizi	1.097.767	1.121.160	-23.393	-2,09%
Totale	5.587.952	5.699.149	-111.197	-1,95%

Il valore complessivo della commissioni attive si contrae rispetto al 2017 a Euro 5.587.952 (pari al -1,95%), per l'assenza, rispetto all'esercizio precedente, di ricavi derivanti dal collocamento di prodotti assicurativi (-77.853 euro) e per la minore contribuzione del comparto “gestioni patrimoniali”, nonostante la crescita rilevata sulla componente della “negoziazione valute”.

TABELLA 24.2: DETTAGLIO DELLA VOCE 50 “COMMISSIONI PASSIVE”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Garanzie ricevute	0	0	0	
2. Derivati su crediti	0	0	0	
3. Servizi di investimento:	188.201	177.540	10.661	6,00%
3.1. ricezione e trasmissioni di ordini (lett.D 1 All.1 LISF)	0	0	0	
3.2. esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)	188.201	177.540	10.661	6,00%
3.3. gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett.D4 All.1 LISF)	0	0	0	
3.3.1. portafoglio proprio	0	0	0	
3.3.2. portafoglio di terzi	0	0	0	
3.4. collocamento di strumenti finanziari (lett.D5 e D6 All.1 LISF)	0	0	0	
4. Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	0	0	0	
5. Servizi di incasso e pagamento	98.251	114.326	-16.075	-14,06%
6. Provvigioni a distributori			0	
7. Moneta elettronica			0	
8. Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	679.140	528.440	150.700	28,52%
9. Altri servizi	168.823	98.002	70.821	72,26%
Totale	1.134.415	918.308	216.107	23,53%

Nello stesso periodo di riferimento le commissioni passive passano da Euro 918.308 a Euro 1.134.415, con un incremento di Euro 216.107 pari al 23,53%. La voce che maggiormente determina l'aumento si deve all'aumento delle commissioni riferite alla gestione delle carte di credito e di debito.

25. PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE (VOCE 60 DEL CONTO ECONOMICO)

TABELLA 25.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 60 “PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE”

Voci \ Operazioni	Operazioni su strumenti finanziari	Operazioni su valute	Operazioni su metalli preziosi	Altre operazioni
1. Rivalutazioni	425.226		0	0
2. Svalutazioni	-7.657.530		0	0
3. Altri profitti / perdite (+/-)	-1.024.747	210.181	0	0
Totale	-8.257.051	210.181	0	0
Totale generale	-8.046.870			

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.

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



Operazioni su strumenti finanziari	31/12/2018
1. Titoli di stato	-526.873
2. Altri strumenti finanziari di debito	-4.510.621
3. Strumenti finanziari di capitale	-3.219.557
4. Contratti derivati su strumenti finanziari	0
Totale	-8.257.051

26. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE (VOCE 70 DEL CONTO ECONOMICO) E ALTRI ONERI DI GESTIONE (VOCE 80 DEL CONTO ECONOMICO)

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

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
Recupero spese e bolli	1.506.529	1.709.270	-202.741	-11,86%
Spese tenuta conto su depositi e c/c	683.636	715.905	-32.269	-4,51%
Affitti Attivi	106.829	67.500	39.329	58,27%
Proventi su contratti di leasing	11.125.158	2.616.063	8.509.095	325,26%
Totale	13.422.152	5.108.738	8.313.414	162,73%

Nell'ammontare complessivo degli “Altri proventi” sono comprese spese per il recupero di posizioni a sofferenza per Euro 1.071.156; le stesse sono poi riversate direttamente sulle posizioni alle quali si riferiscono. Nella stessa voce figurano inoltre le spese sostenute per conto delle società partecipate per Euro 48.076 e i proventi, per euro 11.125.158, sui contratti di locazione finanziaria rappresentanti la “quota capitale” della rata maturata nel corso del 2018; l'importo trova corrispondenza con il valore degli ammortamenti rilevati in conto economico sui *leasing* finanziari. Quest'ultima voce in particolare registra un forte incremento rispetto all'anno precedente, in quanto rileva, per l'intero esercizio, la cessione in blocco dei contratti da Leasing Sammarinese a BSM perfezionata con decorrenza 30 ottobre 2017.

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

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
Canoni di locazione finanziaria	115.960	115.980	-20	-0,02%
Varie	983.655	975.460	8.195	0,84%
Totale	1.099.615	1.091.440	8.175	0,75%

La voce “Canoni di locazione finanziaria” si riferisce ai canoni di *leasing* pagati per i locali al WTC, ora sublocati, oggetto di contratto di *leasing* con la partecipata finanziaria del Gruppo, oltre a quelli pagati su un immobile adibito ad alloggio residenziale.

27. LE SPESE AMMINISTRATIVE

TABELLA 27.1: NUMERO DEI DIPENDENTI PER CATEGORIA

	Media	costi del personale 31/12/18	Numero effettivo al 31/12/18	costi del personale 31/12/17	Numero effettivo al 31/12/17
1. Dirigenti	10,88	2.020.430	11,00	2.142.644	13
2. Quadri direttivi	12,67	1.175.364	14,00	802.937	10
3. Restante personale	104,80	6.706.108	104,60	6.322.571	103
3.1. impiegati	101,80	6.555.981	101,60	6.184.627	100
3.2. altro personale	3,00	150.127	3,00	137.944	3
TOTALE	128,35	9.901.902	129,60	9.268.152	126

Rispetto al 2017 il numero dei dipendenti componenti l'organico della Banca, rappresentati in decimali, per rilevare il servizio prestato da alcune risorse anche in altre società del Gruppo, tenuto conto dei collaboratori distaccati presso altre società del Gruppo e di quelli distaccati in ingresso in Capogruppo, scende di 1 unità circa. La variazione è intervenuta in seguito alle dimissioni di n. 2 risorse e all'assunzione di un nuovo dirigente.

DETTAGLIO DELLA SOTTOVOCE A "SPESE DEL PERSONALE"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
a. spese per il personale	10.964.556	9.847.947	1.116.609	11,34%
a.1. salari e stipendi	6.572.309	6.206.286	366.023	5,90%
a.2. oneri sociali	1.798.108	1.644.127	153.981	9,37%
a.3. trattamento di fine rapporto	575.797	559.401	16.396	2,93%
a.4. trattamento di quiescenza e obblighi simili	844.434	744.450	99.984	13,43%
a.5. amministratori e sindaci	469.607	408.262	61.345	15,03%
a.6. altre spese per il personale	704.301	285.421	418.880	146,76%

Il costo complessivo delle "spese per il personale", comprensivo degli emolumenti di amministratori e sindaci, aumenta al 31 dicembre 2018 di euro 1.116.609. Tale variazione si deve principalmente, al distacco in ingresso (rilevato fra le "altre spese del personale") e successivamente, dal mese di dicembre, all'assunzione in BSM dei colleghi (n. 11 risorse) che precedentemente rappresentavano pressoché l'intero organico di Leasing Sammarinese. Già da fine 2017 era stato effettuato il distacco in ingresso dei dipendenti di Leasing, in considerazione del trasferimento in BSM di gran parte dell'attività della società; nel successivo mese di novembre 2018 poi, è stato siglato l'accordo per il passaggio diretto in BSM. Rilevano inoltre, il riconoscimento di premi a tutto il personale, calcolati in funzione dei risultati conseguiti nel 2017, parte dei quali corrisposti in ossequio al CCNL.


DETTAGLIO DELLA SOTTOVOCE "ALTRE SPESE PER IL PERSONALE"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Altre spese per il personale:	704.301	285.421	418.880	146,76%
1.1. Corsi di formazione	43.502	48.961	-5.459	-11,15%
1.2. Viaggi e Trasferte	43.606	43.876	-270	-0,62%
1.3. Altre Spese del personale per cedolini e visite mediche	0	1.552	-1.552	-100,00%
1.4. Altre Spese del personale per assicurazioni	43.988	42.300	1.688	3,99%
1.5. Altre Spese per personale distaccato e collaboratori	573.205	148.732	424.473	285,39%

TABELLA 27.2: DETTAGLIO DELLA SOTTOVOCE B) "ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Altre spese amministrative:	5.539.312	5.431.734	107.578	1,98%
1.1 compensi a società di revisione	26.000	65.104	-39.104	-60,07%
1.1.1 di cui per servizi diversi dalla revisione del bilancio	0	0	0	0,00%
1.2 Altro:				
1.2.1. Prestazioni professionali	1.389.868	1.544.228	-154.360	-10,00%
1.2.2. Contributi associativi	1.011.601	1.004.986	6.615	0,66%
1.2.3. Pubblicità	164.661	259.450	-94.789	-36,53%
1.2.4. Spese di rappresentanza	18.841	15.362	3.479	22,65%
1.2.5. Canoni passivi	239.191	226.925	12.266	5,41%
1.2.6. Affitti passivi	198.304	112.828	85.476	75,76%
1.2.7. Manutenzioni e riparazioni	660.400	565.125	95.275	16,86%
1.2.8. Premi assicurativi	181.060	144.953	36.107	24,91%
1.2.9. Spese di pulizia	55.711	63.526	-7.815	-12,30%
1.2.10. Elaborazioni e trasmissioni dati	352.508	323.578	28.930	8,94%
1.2.11. Cancelleria e stampati	29.038	34.894	-5.856	-16,78%
1.2.12. Postali e telefoniche	251.783	255.092	-3.309	-1,30%
1.2.13. Trasporti	84.734	83.963	771	0,92%
1.2.14. Utenze e riscaldamento	318.583	222.426	96.157	43,23%
1.2.15. Altre spese di amministrazione	269.258	292.229	-22.971	-7,86%
1.2.16. Imposte e tasse	266.986	197.733	69.253	35,02%
1.2.17. Imposta sulle importazioni	20.785	19.332	1.453	7,52%

Anche se il valore complessivo delle altre spese amministrative, che ammonta a Euro 5.539.312, fa emergere un incremento sul dato del 2017 (+107.578), numerose sono state le iniziative volte a contenere le spese di gestione, soprattutto in materia di contenzioso e recupero crediti. Ciononostante, consulenze e progetti speciali, hanno continuato a gravare sul bilancio dell'azienda. Di seguito si dà evidenza delle principali voci straordinarie:

- Prestazioni Professionali. Seppure in riduzione sul 2017, la voce accoglie i costi per consulenze riferibili a

- specifici progetti, alcuni dei quali individuati quali “non ripetibili” nei successivi esercizi. Essi riguardano:
- o la realizzazione di operazioni straordinarie: vi rientrano i progetti di scissione e fusione;
 - o lo sviluppo di progetti specifici: vi rientrano, le consulenze sulla verifica dei Regolamenti interni, sul progetto di integrazione con Cassa di Risparmio, e il reclutamento del Personale;
- Affitti passivi. Il processo di riorganizzazione del Gruppo ha riguardato anche una rivisitazione delle sedi societarie e degli uffici commerciali di tutte le società. Alla creazione dell’Area Business e del suo collocamento presso gli uffici ex sede di Leasing Sammarinese al WTC, nonché il trasferimento del DataCenter di BSM nei locali di Leasing Sammarinese a Domagnano, ha comportato la sottoscrizione di n. 2 contratti di affitto con la partecipata e un aumento dei costi a carico di BSM.
 - Manutenzioni e riparazioni. Le maggiori spese sostenute si devono alla preparazione dei locali per la concessione degli stessi in affitto, alle spese di manutenzione della Villa Manzoni e delle opere ivi contenute e alla manutenzione del software per il suo trasferimento presso il nuovo DataCenter.
 - Utenze e riscaldamento. I maggiori oneri si devono ai costi sostenuti per lo smaltimento rifiuti di materiali e impianti obsoleti che erano ubicati presso uno stabilimento sito in Italia riveniente da attività di recupero crediti nel 2017.
 - Imposte e tasse. La voce ricomprende:
 - o tasse calcolate sull’intero esercizio e dovute in Italia sugli immobili da recupero crediti acquisiti sul finire del 2017;
 - o imposte di registro per gli atti di scissione e fusione.

TABELLA 27.3: COMPENSI

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Amministratori	393.707	322.487	71.220	22,08%
2. Sindaci	75.900	85.775	-9.875	-11,51%
3. Direzione	896.098	726.173	169.925	23,40%
Totale	1.365.705	1.134.435	231.270	20,39%



28. LE RETTIFICHE, LE RIPRESE E GLI ACCANTONAMENTI

TABELLA 28.1: COMPOSIZIONE DELLE VOCI 100-110 “RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Rettifiche di valore su Immobilizzazioni immateriali:	260.529	643.408	-382.879	-59,51%
1.1. Software	126.418	523.807	-397.389	-75,87%
1.2. Altri oneri a carattere pluriennale	134.111	119.601	14.510	12,13%
2. Rettifiche di valore su Immobilizzazioni materiali:	12.868.783	4.311.577	8.557.206	198,47%
2.1. Immobili	9.126.333	3.210.880	5.915.453	184,23%
2.1.1 di cui beni concessi in leasing	7.765.965	1.904.830	5.861.135	307,70%
2.2. Mobili e macchine ordinarie di ufficio	114.503	113.832	671	0,59%
2.3. Impianti ed attrezzature	1.084.703	444.371	640.332	144,10%
2.3.1. di cui beni concessi in leasing	1.047.359	403.561	643.798	159,53%
2.4. Automezzi	1.829.804	291.950	1.537.854	526,75%
2.4.1 di cui beni concessi in leasing	1.816.590	288.730	1.527.860	529,17%
2.5. Impianti di allarme	12.448	12.585	-137	-1,09%
2.6. Macchine elettroniche	174.709	182.666	-7.957	-4,36%
2.7. Altri immobilizzi materiali	31.038	36.351	-5.313	-14,62%
2.8. Terreni	495.245	18.942	476.303	2514,53%
2.8.1 di cui beni concessi in leasing	495.245	18.942	476.303	2514,53%
Totale	13.129.312	4.954.985	8.174.327	164,97%
di cui su beni concessi in leasing	11.125.159	2.616.062	8.509.097	325,26%

Il valore complessivo degli ammortamenti a carico dell'esercizio sono calcolate 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 11.125.159 trova corrispondenza fra i ricavi della società di cui alla voce “Altri proventi di gestione”.

TABELLA 28.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 120 "ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
Accantonamenti per rischi e oneri:	6.970.743	255.126	4.215.617	1652,37%
1. Fondi di quiescenza	0	0	0	
2. Fondi Imposte e tasse	0	0	0	
3. Altri Fondi:				
3.1. Fondo rischi su carte di credito e di debito	19.803	42.375	-22.572	-53,27%
3.2. Fondo rischi e vertenze	605.144	101.867	503.277	494,05%
3.3. Fondo spese future e legali	20.796	110.884	-90.088	-81,25%
3.4. Fondo rischi e oneri per impegni	3.825.000	0	3.825.000	
3.5. Fondo oscillazione valori	2.500.000	0	2.500.000	

Sono stati previsti apporti ai fondi rischi e oneri per complessivi Euro 6.970.743 di cui euro 2.500.000 al fondo oscillazione valori ed euro 3.825.000 riferibili, principalmente, all'aggiornamento della valutazione dei beni rivenienti dalle operazioni straordinarie perfezionate nel corso dell'esercizio. Il fondo costituito in forza di detto accantonamento è stato portato in diretta diminuzione del valore dei beni iscritti nell'attivo di bilancio ai quali lo stesso si riferisce.

TABELLA 28.3: VOCE 130 "ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
Accantonamenti ai Fondi rischi su crediti	0	0	0	

Non sono stati effettuati accantonamenti al fondo rischi su crediti.

TABELLA 28.4: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 140 "RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Rettifiche di valore su crediti	42.346.713	11.344.747	31.001.966	273,27%
1.1. di cui rettifiche forfettarie per rischio paese	0	0	0	0,00%
1.2. di cui altre rettifiche forfettarie	243.303	252.577	-9.274	-3,67%
2. Accantonamenti per garanzie ed impegni	0	0	0	0,00%
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%
Totale	42.346.713	11.344.747	31.001.966	273,27%

TABELLA 28.5: DIVERSE TIPOLOGIE DI MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

	31/12/2018		31/12/2017	Variazioni	
	Analitiche	Forfetarie		importo	%
1. Totale svalutazione crediti per cassa	41.777.666	205.191	10.703.879	31.278.978	292,22%
1.1. Svalutazione crediti - sofferenza	24.437.441	0	7.933.640	16.503.801	208,02%
1.2. Svalutazione crediti - incagli	4.752.222	0	2.491.580	2.260.642	90,73%
1.3. Svalutazione crediti - altri crediti	12.588.003	205.191	278.659	12.514.535	4490,99%
2. Totale perdite su crediti per cassa	325.744	38.112	640.868	-277.012	-43,22%
2.1. Sofferenze	86.690	0	525.323	-438.633	-83,50%
2.2. Incagli	213.520	0	4.554	208.966	4588,63%
2.3. Altri crediti	25.534	38.112	110.991	-47.345	-42,66%
3. Totale rettifiche di valore su crediti per cassa (1+2)	42.103.410	243.303	11.344.747	31.001.966	273,27%
4. Totale accantonamenti per garanzie ed impegni	0	0		0	0,00%
4.1. Garanzie	0	0		0	0,00%
4.2. Impegni	0	0		0	0,00%
Totale	42.103.410	243.303	11.344.747	31.001.966	273,27%
Totale Generale		42.346.713			

Gli accantonamenti, per complessivi Euro 42.346.713 si riferiscono alle rettifiche operate a fronte delle previsioni di perdita sui crediti. Tali valori scaturiscono dalla valutazione forfettaria, 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. Tale importo tuttavia non trova corrispondenza con quanto riportato alla voce 140. del conto economico, in quanto, parte di esso, riferibile agli esiti sulla revisione della qualità degli attivi condotta dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, è rinviato ai successivi quattro esercizi, conformemente a quanto ammesso dalla normativa di cui all'Art. 40 della Legge 173/2018.

TABELLA 28.6: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 150 "RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE ED IMPEGNI"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Riprese di valore	6.608.307	739.180	5.869.127	794,01%
1.1. Su sofferenze	5.780.287	241.388	5.538.899	2294,60%
1.2. Su incagli	160.829	166.595	-5.766	-3,46%
1.3. Su altri crediti	667.191	331.197	335.994	101,45%

L'ammontare complessivo delle riprese di valore su crediti è pari ad Euro 6.608.307, per il cui dettaglio si rimanda a quanto trattato in coda alla tabella 4.5.

TABELLA 28.7: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 160 “RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Rettifiche di valore	4.756.156	5.458.286	-702.130	-12,86%
1.1. di cui su partecipazioni	4.756.156	5.458.286	-702.130	-12,86%
1.2. di cui su partecipazioni in imprese controllate	4.729.336	5.458.286	-728.950	-13,35%
1.3. di cui su partecipazioni in imprese collegate	26.820	0	26.820	
1.4. di cui su partecipazioni valutate al patrimonio netto	4.729.336	5.458.286	-728.950	-13,35%
1.5 di cui su altri strumenti finanziari di capitale	0	0	0	
1.6. di cui su strumenti finanziari di debito	0	0	0	
1.7. di cui su strumenti finanziari derivati	0	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 1.680.569
- Easy Business Consulting S.R.L. Euro 2.143.563
- Banca Impresa di San Marino S.p.A. Euro 905.204

TABELLA 28.8: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 170 “RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Riprese di valore	0	0	0	
1.1. di cui su partecipazioni	0	0	0	
1.2. di cui su partecipazioni in imprese controllate	0	0	0	
1.3. di cui su partecipazioni in imprese collegate	0	0	0	
1.4. di cui su partecipazioni valutate al patrimonio netto	0	0	0	
1.5. di cui su altri strumenti finanziari di capitale	0	0	0	
1.6. di cui su strumenti finanziari di debito	0	0	0	
1.7. di cui su strumenti finanziari derivati	0	0	0	

Dati non presenti.



29. PROVENTI DI GESTIONE (VOCE 190 DEL CONTO ECONOMICO) E ONERI STRAORDINARI (VOCE 200 DEL CONTO ECONOMICO)

TABELLA 29.1: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 190 “PROVENTI STRAORDINARI”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
Sopravvenienze attive	1.844.045	418.405	1.425.640	340,73%
Utili da realizzo vendite	112.868	22.758	90.110	395,95%
Totale	1.956.913	441.163	1.515.750	343,58%

Fra i “proventi straordinari” per complessivi euro 1.956.913 la voce più rilevante riguarda il rilascio a conto economico del fondi rischi vertenze per euro 1.514.248, a cui si aggiunge l'utile realizzato dalla vendita dell'immobile presso il WTC, ex sede filiale Corporate di BSM, di euro 103.826.

TABELLA 29.2: COMPOSIZIONE DELLA VOCE 200 “ONERI STRAORDINARI”

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
Sopravvenienze passive	2.954.838	166.343	2.788.495	1676,35%
Perdite da realizzo	105.788	80.024	25.764	32,20%
Totale	3.060.626	246.367	2.814.259	1142,30%

Fra gli oneri straordinari, alla componente “sopravvenienze passive”, le perdite rivenienti dalla chiusura di vertenze (Euro 179.200), lo stralcio di posizioni creditorie ritenute inesigibili (Euro 2.088.000) e i maggiori oneri sostenuti a fronte di spese preventivate nell'esercizio precedente (fra questi, oneri Banca Centrale Euro 154.722).

30. VARIAZIONE DEL FONDO RISCHI FINANZIARI GENERALI

TABELLA 30.1 COMPOSIZIONE DELLA VOCE 230 VARIAZIONE DEL FONDO RISCHI FINANZIARI GENERALI

	31/12/2018	31/12/2017
1. Accantonamenti	o	o
2. Utilizzi	o	o
Totale	o	o

Dati non presenti.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE 220 "IMPOSTE DELL'ESERCIZIO"

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
			importo	%
1. Imposte correnti (apporto a fondo Imposte)	0	0	0	0,00%
2. Imposte anticipate per utilizzo fondi	286.802	19.053	267.749	1405,29%
3. Imposte anticipate per apporti ai fondi	-5.724.376	-164.852	-5.559.524	3372,43%
4. Imposte anticipate su perdite fiscali	0	-4.631	4.631	-100,00%
Totale	-5.437.574	-150.430	-5.287.144	3514,69%

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 il ricavo per Euro 5.724.376 derivante dagli apporti ai fondi rischi e oneri nel 2018.

31. AGGREGATI PRUDENZIALI

TABELLA 31.1: AGGREGATI PRUDENZIALI

	31/12/2018
Patrimonio di vigilanza	
A1. Patrimonio di base	55.873.617
A2. Patrimonio supplementare	9.380.010
A3. Elementi da dedurre	36.269.367
A4. Patrimonio di vigilanza	28.984.261
Attività di rischio e coefficienti di vigilanza	
B1. Attività di rischio ponderate	513.962.487
C1. Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate	5,64%

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 5,64%, inferiore al limite previsto dalle Autorità di Vigilanza fissato all'11%. Tale risultato si deve in larga misura al peso rilevante assunto dagli "elementi da dedurre" del patrimonio di vigilanza e che comprendono le partecipazioni in imprese finanziarie del Gruppo Bancario. In ragione di ciò non è più differibile il progetto di aggregazione delle partecipate del Gruppo BSM, operazione che, a completamento, permetterà in base alla simulazione effettuata al 31 dicembre 2018, di elevare il *solvency* all'11,06% e quindi rientrare nei limiti del minimo regolamentare.

32. GRANDI RISCHI E PARTI CORRELATE

TABELLA 32.1: GRANDI RISCHI

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
Ammontare	166.496.133	99.023.846	67.472.287	68,14%
Numero	23	7	16	228,57%



TABELLA 32.2: RISCHI VERSO PARTI CORRELATE

	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni assolute e %	
Ammontare	19.872.259	21.294.960	-1.422.701	-6,68%
Numero	9	10	-1	-10,00%

La somma delle posizioni di rischio verso le parti correlate scende di una unità nel 2018.

33. DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ
TABELLA 33.1: DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ

Durate residue al 31/12/2018		Totale	A vista	Fino 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
Tasso Fisso (F) / Tasso Variabile (V)	F						V	F	V	F	V	F	V	F	
1. Attivo															
1.1 Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Crediti verso enti crediti		55.812.778	20.978.618	1.012.406	10.011.221	25.223	25.337	25.451	25.451	155.135	825.162	22.754.225			
1.3 Crediti verso clientela		532.283.207	76.642.600	124.335.509	15.165.809	15.056.045	642.133	15.856.369	508.515	11.688.538	1.515.415	63.696.448	2.608.906	139.087.477	65.479.423
1.4 Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito		160.356.479	0	978.001	1.722.580	4.497.316	3.903.732	7.868.063	1.791.501	4.719.740	33.031.233	33.430.789	32.297.531	36.115.993	0
1.5 Operazioni fuori bilancio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Passivo															
2.1 Debiti verso enti creditizi		2.459.638	2.459.638	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2 Debiti verso clientela		502.960.607	430.179.938	63.723.103	780.203	514.263	1.378	251.229	356.196	396.720	661.233	1.554.685	751.229	3.790.430	0
2.3 Debiti rappresentati da strumenti finanziari:		368.341.192	1.769.696	83.932.114	97.278.380	90.794.791	44.010.381	0	33.753.740	0	16.802.090	0	0	0	0
2.3.1. obbligazioni		14.197.612	0	0	2.220.873	0	4.620.027	0	3.581.154	0	3.775.558	0	0	0	0
2.3.2. certificati di deposito		354.143.580	1.769.696	83.932.114	95.057.507	90.794.791	39.390.354	0	30.172.586	0	13.026.532	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		1.087.146	1.087.146	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.5 Passività subordinate		26.021.458	0	0	0	0	0	0	26.021.458	0	0	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.



34. OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

Non sono presenti operazioni di cartolarizzazione.

36. ULTERIORI INFORMAZIONI SU CARTE DI CREDITO/CARTE DI DEBITO / MONETA ELETTRONICA

TABELLA 36.1: VOLUMI DELLE OPERAZIONI DI PAGAMENTO

Tipologia operatività	31/12/2018				31/12/2017			
	Importo operazioni	Numero operazioni	Commissioni percepite	Recuperi di spese	Importo operazioni	Numero operazioni	Commissioni percepite	Recuperi di spese
Carte di credito	o	o	o	o	o	o	o	o
Carte di debito	66.011.077	846.906	123.736	19.698	65.254.538	778.776	119.342	18.494
Moneta elettronica	o	o	o	o	o	o	o	o
TOTALE	66.011.077	846.906	123.736	19.698	65.254.538	778.776	119.342	18.494

TABELLA 36.2: UTILIZZI FRAUDOLENTI

Tipologia operatività	31/12/2018				31/12/2017			
	Importo operazioni	Numero operazioni	Oneri per l'intermediario	Rimborsi assicurativi	Importo operazioni	Numero operazioni	Oneri per l'intermediario	Rimborsi assicurativi
Carte di credito	o	o	o	o	o	o	o	o
Carte di debito	6.599	128	o	o	o	o	o	o
Moneta elettronica	o	o	o	o	o	o	o	o
TOTALE	6.599	128	o	o	o	o	o	o

TABELLA 36.3: CARTE DI CREDITO REVOCATE PER INSOLVENZA

Tipologia operatività rischio	31/12/2018		31/12/2017	
	Importo	Numero carte	Importo	Numero carte
A carico dell'intermediario	o	o	o	o
A carico di terzi	o	o	o	o
TOTALE	o	o	o	o

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Faetano, 23 aprile 2019

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marcello Malpeli

In attuazione di quanto previsto dall'art. 83, comma 3, della Legge 23 febbraio 2006 n. 47, come modificato dall'art. 3 (deposito presso la sede) del Decreto Delegato 28 gennaio 2019 n. 19, il sottoscritto legale rappresentante attesta che il presente bilancio, con la nota integrativa e la relazione dell'organo amministrativo, in data odierna, 3 maggio 2019, è stato sottoscritto e depositato presso la sede di Banca di San Marino S.p.A. con diritto dei soci di prenderne visione e di averne copia dagli amministratori. Dalla data odierna decorre pertanto il termine di 20 giorni liberi di cui al citato art. 83 L. 47/2006 (e s.m.i.) preventivo all'approvazione del bilancio da parte dell'assemblea dei soci.



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO 2018



Signori Azionisti,

la presente Relazione dà atto dei risultati dell'attività di vigilanza e controllo svolta dal Collegio Sindacale di Banca di San Marino S.p.A. (di seguito, brevemente la "Banca") nell'esercizio conclusosi il 31 Dicembre 2018, in osservanza di quanto disposto dal Titolo II, Capo III, della Legge sulle Società, nonché dall'Art. VII.IX.9 del Regolamento n. 2007-07 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito, brevemente "BCSM").

I membri del Collegio Sindacale in carica alla data della presente Relazione sono stati nominati con delibera assembleare del 27/05/2017 e del 24/11/2018 e termineranno il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 Dicembre 2019.

Per quanto attiene al controllo contabile, Vi ricordiamo che il mandato è stato svolto dalla Società di Revisione indipendente BDO S.p.A., il cui incarico di revisione a norma degli Artt. 33 e seguenti dalla Legge 17 Novembre 2005 n. 165 (LISF), è stato conferito dall'Assemblea degli azionisti del 26/05/2018 per gli esercizi 2018-2020.

1) Attività di vigilanza e controllo

In adempimento del nostro incarico, abbiamo svolto l'attività di vigilanza e controllo facendo riferimento allo statuto sociale, alle norme dettate dalla Legge sulle Società e dalla LISF, nonché alle disposizioni secondarie emanate dalle Autorità Vigilanza. In particolare nel corso dell'esercizio:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Banca. A tal riguardo, abbiamo verificato, in osservanza ai nostri doveri d'ufficio, la concreta attuazione degli adempimenti previsti da disposizioni specifiche emanate da BCSM e dall'Agenzia di Informazione Finanziaria (di seguito, brevemente "AIF"); tale attività è stata svolta anche mediante indagini dirette e raccolta di dati e informazioni dai Responsabili delle principali funzioni aziendali interessate, nonché dalla Società di Revisione;
- abbiamo partecipato alle Assemblee degli Azionisti e, salvo singole e giustificate assenze, a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo dall'organo amministrativo informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, sulle attività problematiche coinvolgenti sia la Banca sia le controllate, nonché ricevendo informazioni sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale e, in particolare, su quelle con le parti correlate; abbiamo altresì partecipato ad alcune riunioni dei Comitati Endoconsiliari finché rimasti operativi;
- abbiamo accertato, tramite la presenza alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, il regolare riferimento sulle operazioni compiute dai soggetti delegati in funzione dei poteri loro attribuiti. Gli esponenti aziendali hanno altresì segnalato, a norma delle vigenti disposizioni, le posizioni in conflitto di interesse al fine di consentire l'attuazione dei corretti procedimenti decisionali;
- abbiamo vigilato affinché le operazioni aziendali fossero deliberate e formalizzate in conformità alla legge ed allo statuto sociale; abbiamo vigilato altresì sull'adeguatezza del sistema informativo-contabile;
- abbiamo valutato la sostanziale adeguatezza legale dell'attività di regolamentazione interna adottata dalla Banca, attestando il costante impegno della stessa al suo aggiornamento con l'evolversi della normativa;
- abbiamo constatato, in relazione alla normativa in materia di prevenzione e contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo, il progressivo recepimento, nella regolamentazione interna della Banca, delle Istruzioni e Circolari emanate tempo per tempo da AIF, nonché l'attività di formazione del personale dipendente;

- abbiamo verificato, in quanto organo di vigilanza della società Capogruppo, l'esercizio dell'attività di controllo strategico e gestionale svolto dalla Banca sulle società controllate, richiedendo, ove ritenuto necessario, riferimenti ai Collegi Sindacali delle principali società partecipate;
- abbiamo svolto le nostre verifiche sul sistema di controllo interno e gestione dei rischi, svolgendo verifiche mirate, esprimendo pareri e consensi ove richiesti, avvalendoci dell'ausilio dei controlli di Internal Audit; relativamente alle funzioni di controllo di secondo livello, l'interazione ha riguardato: la Funzione di Risk Management; la Funzione di Compliance e la Funzione Antiriciclaggio;
- in data 3 Maggio 2019, abbiamo ricevuto dalla Società di Revisione incaricata, la relazione sul presente Bilancio.

2) Risultati dell'esercizio sociale

Il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di Bilancio chiuso al 31/12/2018 e l'annessa Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione dell'impresa, che sono stati messi a disposizione del Collegio stesso da parte del Consiglio di Amministrazione, benché non nel termine previsto dall'art. 83 della Legge sulle Società.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato redatto in conformità alle disposizioni contenute nella LISF e alla Legge sulle Società, nonché in conformità alle disposizioni contenute nel Regolamento BCSM n. 2016 02 sulla redazione del Bilancio d'impresa e del Bilancio consolidato dei soggetti autorizzati. La Relazione sulla gestione commenta ed illustra in modo adeguato l'andamento dell'esercizio e fornisce indicazioni sulla evoluzione prospettica della gestione.

Non essendo demandata al Collegio Sindacale la revisione legale del Bilancio, il Collegio ha vigilato sull'impostazione generale del progetto di Bilancio, sulla sua composizione, sulla sua struttura, sulla valutazione delle attività aziendali nonché sulla Relazione sulla Gestione, in conformità delle disposizioni di legge, di quelle delle Autorità di Vigilanza e dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, ove applicabili.

Di seguito i principali risultati esposti nel Bilancio d'esercizio 2018, sottoposto alla Vostra approvazione:

Stato Patrimoniale	Eur./migl.
Totale attivo	1.024.250
- di cui crediti	507.846
- di cui titoli e partecipazioni	240.184
- di cui immobilizzazioni	158.132
Debiti e altre passività	843.694
Capitale sociale	114.617
Riserve e FRFG	4.815
Perdite portate a nuovo	21.514
Perdita d'esercizio	39.610

Conti d'ordine	Eur./migl.
Garanzie rilasciate	63.231
Impegni	17.094



Conto Economico	Eur./migl.
Interessi attivi	20.069
Interessi passivi	-9.719
Dividendi e altri proventi	254
Commissioni nette	4.454
Perdite da operazioni finanziarie	(8.047)
SBilancio Proventi/Oneri di gestione	12.322
Spese amministrative	(16.504)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(17.886)
Accantonamenti per rischi e oneri	(6.970)
Rettifiche di valore sui crediti e altre attività	(28.525)
Riprese di valore	6.608
Risultato netto straordinario	(1.104)
Imposte sul reddito di esercizio	5.438
Perdita d'esercizio	(39.610)

Aggregati prudenziali	Eur./migl.
Patrimonio di base	55.874
Patrimonio supplementare	9.380
Elementi da dedurre	36.269
Patrimonio di Vigilanza	28.984
Attività di rischio ponderate	513.962
Coefficiente di Solvibilità	5,64%

La Relazione sulla Gestione e la nota integrativa contengono le ulteriori informazioni ritenute utili o prescritte da specifiche disposizioni di legge per una rappresentazione più completa degli accadimenti aziendali e per una migliore comprensione dei dati di Bilancio: si rinvia a tali documenti per un'informazione più approfondita dei seguenti fatti di gestione:

- elaborazione di uno studio preliminare finalizzato ad esplorare la fattibilità di un'eventuale aggregazione strategica: a seguito di apposito mandato ricevuto dall'azionista di maggioranza, il Consiglio di Amministrazione ha avviato tale studio e riportato le principali risultanze all'Assemblea degli azionisti nella seduta del 24/11/2018. Rispetto a tali valutazioni, l'azionista di maggioranza, nel corso della propria assemblea del 25/11/2018, ha espresso il suo diniego a qualsiasi operazione di aggregazione;
- operazioni straordinarie infragrupo: ai fini di un efficientamento del gruppo bancario, nel corso dell'esercizio 2018 si è perfezionata la scissione parziale della Leasing Sammarinese S.p.A. nonché la fusione per incorporazione di BSM Immobiliare S.p.A.; l'aggiornamento della valutazione dei beni immobili rivenienti dalle suddette operazioni straordinarie ha comportato accantonamenti al Fondo Rischi e Oneri per un ammontare complessivo pari ad Eur./Mln. 3,8; nel corso dell'esercizio corrente, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la fusione per incorporazione della Leasing Sammarinese S.p.A. e della BISM S.p.A.;
- disclosure dei risultati "AQR" e loro recepimento in bilancio: con lettera Prot. n. 18/12750 del 18/12/2018, BCSM ha trasmesso alla Banca gli esiti dell'Asset Quality Review, esercizio statistico con finalità prudenziali avviato nel corso dell'esercizio

2016, svolto sia secondo criteri “sammarinesi”, sia secondo criteri “europei”; in conseguenza di tale esercizio prudenziale, la Banca ha rilevato maggiori rettifiche di valore sui propri crediti verso la clientela per un importo complessivo pari ad Eur./mln 25,6;

- applicazione dell'Art. 40 della Legge n. 173/2018; al fine di mitigare l'impatto degli esiti “AQR” nel bilancio d'esercizio 2018, in conformità alla suddetta disposizione normativa, la Banca ha riscontato in n. 5 anni la perdita derivante dall'esercizio “AQR”, rinviando pertanto, ai successivi quattro esercizi, rettifiche di valore pari ad Eur./mln 13,8;
- contribuzione al fondo di garanzia dei depositanti; in applicazione alle disposizioni di cui al Regolamento BCSM n. 2016/01, la Banca ha effettuato versamenti al fondo per un importo complessivo pari ad Eur./migl. 565;
- cessione, nell'ambito dell'accordo ex art 182 bis Legge Fallimentare, dei crediti riferibili alle società del Gruppo Delta in seguito al perfezionamento della cessione del Portafoglio Arcade che ha determinato conseguentemente una perdita per un ammontare complessivo pari ad Euro/mln 12,6;
- avvio della procedura di controllo in relazione all'anno fiscale 2016 da parte dell'Ufficio Tributario. La documentazione richiesta, riferita alla contabilizzazione delle perdite su crediti e alla movimentazione intervenuta sul fondo svalutazione crediti, è stata consegnata nei primi giorni di marzo. Alla data odierna la Banca è ancora in attesa dell'esito della procedura;
- ricezione di un Questionario dell'Agenzia delle Entrate volto a riscontrare la correttezza degli adempimenti dichiarativi previsti dalla normativa tributaria di cui al D.P.R. 917/86 con riferimento ai periodi d'imposta dal 2014 al 2018. Ad oggi la Banca sta predisponendo la lettera di risposta e i dati richiesti in modo da rispettare la proroga dei termini concessa fino al 27 maggio prossimo;
- predisposizione di un piano di Sostenibilità e approvazione in data 22/05/2019 di un Piano strategico 2019 – 2021. In tale progetto vengono identificate le strategie e gli interventi necessari che dovrebbero riequilibrare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Banca già nel breve/medio termine;
- dimissioni di quattro componenti del Consiglio di Amministrazione tra cui l'Amministratore Delegato.

La Società di Revisione BDO S.p.A., come già ricordato, ha espresso il suo giudizio professionale sul presente Bilancio rilasciando, in data 3 Maggio 2019, la propria relazione redatta ai sensi dell'Art. 33 della LISF, dell'art. 68 della Legge sulle Società, nonché dei Regolamenti BCSM n. 2007-07 e n. 2016-02. Fatti salvi alcuni richiami di informativa, a parere della Società di Revisione, il Bilancio predisposto dall'organo gestorio *“fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Banca al 31 Dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità alle norme sammarinesi che ne disciplinano i criteri di redazione”*.

Per completezza di informazione, il Collegio Sindacale segnala inoltre che:

- l'accantonamento al “fondo oscillazione valori” pari ad Eur./mln 2,5 descritto nella nota integrativa, si riferisce al fondo di private equity “Sator”, ricompreso nel portafoglio titoli della Banca tra gli strumenti finanziari immobilizzati per un controvalore pari ad Euro Eur./mln 14,5. L'aggiornamento della metodologia di valorizzazione di tale Fondo alla data del 31/12/2018 ha condotto il Consiglio di Amministrazione ad effettuare l'accantonamento prudenziale in parola;
- la raccolta del risparmio registra una tendenziale diminuzione dall'anno 2015 (- 41 Eur./mln), anno di introduzione della c.d. Voluntary Disclosure;
- nel corso dell'esercizio, la Banca ha ceduto anticipatamente rispetto alla scadenza strumenti finanziari immobilizzati per un controvalore complessivo pari ad Eur./mln 20,9;



- l'ammontare dei titoli prontamente liquidabili viene costantemente monitorato al fine di sopperire ad eventuali fabbisogni finanziari connessi alle scadenze in essere con la clientela; è altresì in corso un'attenta verifica delle minusvalenze latenti del portafoglio titoli immobilizzati;
- alla data della presente relazione, sussiste un rilevante compendio immobiliare da recupero crediti non smobilizzato nei termini previsti dalle vigenti disposizioni di vigilanza. Tuttavia, in considerazione di quanto previsto dal Regolamento BCSM n.2019/01 recentemente emanato, le banche potranno, in pendenza dell'obbligo di alienazione, mettere "a reddito" tali immobili, a totale o parziale copertura dei costi dagli stessi generati;
- allo stato attuale non si conoscono gli esiti della procedura di amministrazione straordinaria a cui è sottoposto un istituto di credito sammarinese dal mese di Gennaio 2019; pertanto, nel presente bilancio, non risultano effettuati accantonamenti prudenziali a copertura delle eventuali perdite patrimoniali che potrebbero originarsi;
- nel corso dell'esercizio 2018, alcune problematiche connesse alle politiche del lavoro hanno condotto il personale a proclamare lo stato di mobilitazione; nonostante talune di esse abbiano trovato una risoluzione, ad oggi permangono ulteriori tensioni che dovranno trovare risposte adeguate nell'ambito della contrattualizzazione collettiva del settore e della riorganizzazione interna;
- le operazioni di gestione sono state compiute in conformità alla legge ed allo statuto, nell'interesse della Banca e non sono apparse manifestamente imprudenti, irrazionali o azzardate, tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale, in conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea;
- i responsabili della Società di Revisione, con i quali il Collegio Sindacale ha intrattenuto scambi di informazioni relativamente ai controlli sul Bilancio ed alle altre verifiche effettuate, non hanno rilevato circostanze, irregolarità o fatti censurabili meritevoli di segnalazione all'Autorità di vigilanza ed allo stesso Collegio Sindacale;
- il sistema dei controlli interni, nel suo insieme, è risultato idoneo a garantire il presidio dei rischi ed il rispetto delle regole e delle procedure previste; in talune circostanze, sono stati segnalati all'organo gestorio gli elementi di criticità e gli opportuni interventi correttivi;
- non abbiamo ricevuto, nel corso della annualità in esame, segnalazioni da parte degli azionisti ex art. 65 della Legge sulle Società; in data 24/04/2019, l'Azionista di Maggioranza ha richiesto al Consiglio di Amministrazione della Banca di acquisire copia delle proprie delibere, unitamente ad ulteriori dati e informazioni gestionali, al fine di valutare i presupposti per l'eventuale avvio dell'azione di responsabilità ai sensi dell'Art. 43 della Legge sulle Società; salvo quanto precisato, non sono emerse indicazioni di irregolarità nello svolgimento della gestione aziendale, né segnalazioni di particolari carenze di natura organizzativa; non sono emersi fatti significativi tali da richiedere la segnalazione a BCSM;
- tutto ciò esposto, va chiarito che il risultato negativo di bilancio non debba essere ricercato in eventuali lacune gestorie, ma trova innesco in situazioni congiunturali particolarmente critiche che affliggono, ormai da troppo tempo, il sistema sammarinese in generale e quello bancario-finanziario in particolare. La governance della Banca, per quanto di propria competenza, dovrà porre in essere tutte quelle politiche utili al fine del rafforzamento patrimoniale e del miglioramento dei risultati economici; tuttavia, la situazione congiunturale richiederà necessariamente una maggiore partecipazione al sostegno della Banca, per la sua rafforzata continuità aziendale, da parte di tutti i suoi azionisti e dipendenti.

2.1) Osservazioni al Bilancio:

Sul punto, si rileva che:

- il progetto di Bilancio d'esercizio, così come è stato redatto, è rispondente ai fatti e alle informazioni che risultano note all'Organo Amministrativo alla data della sua approvazione;
- la Relazione sull'andamento della gestione contiene le informazioni previste dalla vigente disciplina e completa, con chiarezza, il contenuto del Bilancio d'esercizio; gli Amministratori hanno predisposto il Bilancio nel presupposto della continuità aziendale;
- ai sensi del punto 2 dell'Art. IV.1.9 del Regolamento BCSM n. 2016-02, il Collegio Sindacale manifesta il proprio consenso all'iscrizione di oneri pluriennali e spese software per complessivi € 604.402 nella voce 90 dell'attivo "Immobilizzazioni immateriali", la quale, alla data del 31/12/2018, registra un saldo pari ad € 739.589. La rilevazione contabile di tali oneri è al costo, al netto degli ammortamenti per quote costanti di abbattimento in cinque anni;
- la perdita consuntivata configura la fattispecie prevista dall'Art. 14, comma 1, della Legge sulle Società (diminuzione del Capitale Sociale di oltre un terzo) pertanto l'Assemblea è tenuta a prendere gli opportuni provvedimenti al riguardo;
- nel Piano strategico 2019 – 2021, il Consiglio di Amministrazione ha identificato gli interventi necessari per cercare di riportare in equilibrio i principali requisiti di vigilanza prudenziale che a tutt'oggi risultano al di sotto dei limiti regolamentari.

2.2) Proposte in ordine al Bilancio e sua approvazione

A compimento delle specifiche verifiche effettuate, il Collegio Sindacale può attestare che la relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio della Banca al 31/12/2018 ed illustra l'andamento della gestione aziendale, evidenziando l'evoluzione in atto e quella prospettica. Ciò con riferimento sia alle cosiddette informazioni finanziarie, sia alle cosiddette altre informazioni, quali rischi ed incertezze afferenti l'attività della Banca.

È stata adeguatamente evidenziata la rilevanza del rischio di credito, del rischio di liquidità e del rischio di mercato. La nota integrativa illustra i criteri di valutazione adottati e fornisce tutte le informazioni necessarie previste dalla normativa vigente, comprese le informazioni sui rischi di credito, di mercato, di liquidità ed operativi.

L'analisi del Bilancio chiuso al 31/12/2018, delle segnalazioni di vigilanza nonché delle altre informazioni in possesso hanno fatto emergere una complessiva situazione aziendale connotata da vulnerabilità sotto i profili del governo aziendale, della qualità degli attivi, dell'adeguatezza patrimoniale, della redditività nonché della liquidità e dell'organizzazione interna.

Con l'obiettivo di garantire la continuità aziendale, il Consiglio di Amministrazione ha elaborato un piano industriale all'interno del quale sono identificati i principali interventi ritenuti adeguati al fine di risolvere le suddette criticità. Al riguardo, la concretizzazione delle prospettive del piano industriale, potrà essere favorita da alcune modifiche dell'attuale assetto normativo di riferimento, in grado di contenere i costi, i tempi e le modalità di attuazione del piano stesso, unitamente a indispensabili interventi di ricapitalizzazione. L'efficacia delle strategie individuate dall'organo gestorio e il raggiungimento dei risultati attesi dipenderà anche da variabili esogene ed imponderabili, legate più strettamente al ciclo economico, alle dinamiche del sistema bancario sammarinese, nonché al grado di fiducia riposto nella Banca da parte della clientela e degli altri stakeholders.

Tenuto conto delle incertezze sopra esposte e per quanto di propria competenza, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2018, che evidenzia una perdita pari ad Euro 39.609.823; inoltre, qualora



non sia percorribile da parte dell'Assemblea l'ipotesi dell'intervento dei soci a copertura delle perdite, il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, esprime parere favorevole all'avvio della procedura di cui all'Art. 14, comma 1, della Legge sulle Società e dunque alla riduzione del capitale sociale, la quale comporta l'abbattimento immediato del capitale nominale adeguandolo a quello reale per effetto della perdite e conseguentemente la riduzione del valore nominale del singolo titolo azionario nonché la modifica dell'Art. 5 dello Statuto Sociale, previa acquisizione dell'autorizzazione necessaria da parte dell'Autorità competente.

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. Il Collegio esprime infine un sincero ringraziamento a tutte le strutture della Banca per la collaborazione fornita all'organo di controllo nel corso dell'esercizio, nell'espletamento dei propri compiti istituzionali.

Faetano, 23 Maggio 2019

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Stefano Giulianelli - PRESIDENTE

Dott.ssa Alessia Scarano - SINDACO EFFETTIVO

Avv. Gian Nicola Berti - SINDACO EFFETTIVO



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO 2018





BANCA DI SAN MARINO S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 33 della legge n.165/2005, dell'art.68
della legge n.47/2006, del Regolamento 2007-07 e del
Regolamento 2016-02

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 33 della legge n.165/2005, dell'art.68 della legge n.47/2006, del Regolamento 2007-07 e del Regolamento 2016-02

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Banca di San Marino S.p.A. (di seguito la Società o la Banca) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso in tale data e dalla nota integrativa.

Ambito di applicazione della revisione legale

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità alla normativa in vigore nella Repubblica di San Marino e, ove applicabili, ai principi di revisione internazionali. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale 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 sammarinesi che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio.

Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità alla normativa in vigore nella Repubblica di San Marino e, ove applicabili, ai principi di revisione internazionali, individui sempre un errore significativo, qualora esistente.

Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità alla normativa in vigore nella Repubblica di San Marino e, ove applicabili, ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.
- In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Banca di San Marino S.p.A. al 31 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità alle norme sammarinesi che ne disciplinano i criteri di redazione.



Richiamo di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione sull'informativa fornita dagli Amministratori nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione.

Nel 2018 la Banca ha consuntivato perdite per circa Euro 39,6 milioni, per lo più dovuti a rettifiche e svalutazioni di crediti, adeguamenti, a valori di mercato, di immobili rivenienti da recupero crediti e degli investimenti in strumenti finanziari:

- risultato lordo di gestione: -10,3 milioni di Euro (di cui -4,7 riferibili alla gestione finanza per le valutazioni al fair value del portafoglio libero);
- svalutazioni nette sui crediti: -21,9 milioni di Euro (di cui 12,5 milioni di Euro dovuti alla operazione di cessione da parte della Società Gestione Crediti Delta S.p.A. del cosiddetto portafoglio "Arcade"). Tale importo, seppure scaturisce dalle svalutazioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione della Banca e richieste da Banca Centrale della Repubblica di San Marino nell'ambito dell'analisi condotta sulla qualità degli attivi, non comprende la quota rinviata ai successivi 4 esercizi - 13,8 milioni di Euro - in applicazione a quanto prevede l'art. 40 L. 173/2018;
- fondi a presidio di immobili e strumenti finanziari: -6,3 milioni di Euro.

In relazione alle perdite consuntivate, comprese quelle di esercizi precedenti, il capitale sociale si è ridotto oltre un terzo, configurando la fattispecie prevista dall'art. 14 comma 1 della Legge 47/2006: in base a quanto previsto dalla Legge sulle Società, gli amministratori hanno convocato l'Assemblea per l'approvazione del bilancio anche per deliberare la copertura delle perdite mediante la riduzione del capitale sociale ai sensi della norma citata.

L'insieme delle circostanze evidenziate, e dettagliate nella relazione sulla gestione, la maggioranza delle quali comunque straordinarie e non ripetibili, oltre a configurare la fattispecie di cui alla norma sopra citata, comporta l'evidenza di un patrimonio di vigilanza al di sotto del valore minimo regolamentare, connesse soprattutto alla perdita dell'esercizio.

Tali circostanze non hanno fatto comunque sorgere dubbi sulla capacità della Banca di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, in quanto, dopo aver effettuato le necessarie verifiche, ed aver valutato le possibili incertezze, gli Amministratori hanno la ragionevole aspettativa che le misure già approvate dallo stesso Consiglio di Amministrazione, e di seguito sintetizzate, riporteranno il patrimonio di vigilanza entro i parametri minimi previsti e la Banca a recuperare redditività nel breve periodo, anche in considerazione del fatto che non sono attesi ulteriori accantonamenti imprevisti significativi ai fondi rischi o adeguamenti ai valori di mercato per gli assets aziendali, sia in quanto ormai giudicati interamente recepiti sia in quanto non ripetibili (Portafoglio Delta).

Infatti per il 2019 sono state previste, ed in parte già avviate, le seguenti azioni, evidenziate nel Piano di Sostenibilità redatto nel 2018, già riportate nella Relazione sulla gestione e qui sinteticamente esposte:

1. Fusione per incorporazione di Banca Impresa di San Marino e Leasing Sammarinese: le operazioni sono già state deliberate dal Consiglio di Amministrazione. Entrambe le operazioni perseguono l'obiettivo di recuperare patrimonio ai fini regolamentari nonché risorse economiche ed operative attualmente impiegate per le attività e gli adempimenti previsti per le società;
2. Piano di dismissione dei crediti dubbi (non performing loans): attività favorite dalla già avviata attività intrapresa dal Servizio NPL della Banca di consolidamento del processo di efficientamento della gestione degli NPL, del rafforzamento dei presidi adottati nonché delle risorse impiegate nelle azioni di recupero;
3. Piano di dismissione degli immobili: l'attività è stata fortemente rallentata da quanto introdotto con Legge 140/2017 Testo Unico delle Leggi Urbanistiche ed Edilizie; il superamento dei vincoli normativi ivi introdotti favoriranno un maggior dinamismo in ambito immobiliare.

4. Contenimento dei costi operativi, tramite la prosecuzione di un progetto generale di revisione delle spese amministrative e l'apertura della trattativa di riduzione del costo del personale, oltre alle riduzioni dovute alle operazioni di fusione delle partecipate;
5. Rafforzamento del business, tramite lo sviluppo dell'attività commerciale con l'obiettivo primario del consolidamento della relazione con i clienti fidelizzati Banca di San Marino e di intercettare le esigenze di potenziali nuovi clienti;
6. Riduzione del costo della raccolta: la Banca intende procedere ad iniziative destinate al contenimento del costo medio della provvista.

In ragione di quanto esposto, gli Amministratori hanno redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. VIII.I.1, comma 2, lettera a) e b) del Regolamento n. 2016-02 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (il Regolamento)

Gli amministratori della Banca di San Marino S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità al Regolamento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel Regolamento e nel principio di revisione internazionale (SA Italia n. 720B), al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Banca di San Marino S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa al Regolamento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali rilevanti dichiarazioni errate.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Banca di San Marino S.p.A. al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità al Regolamento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui art. VIII.I.1, comma 2, lettera b) del Regolamento, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 3 maggio 2019

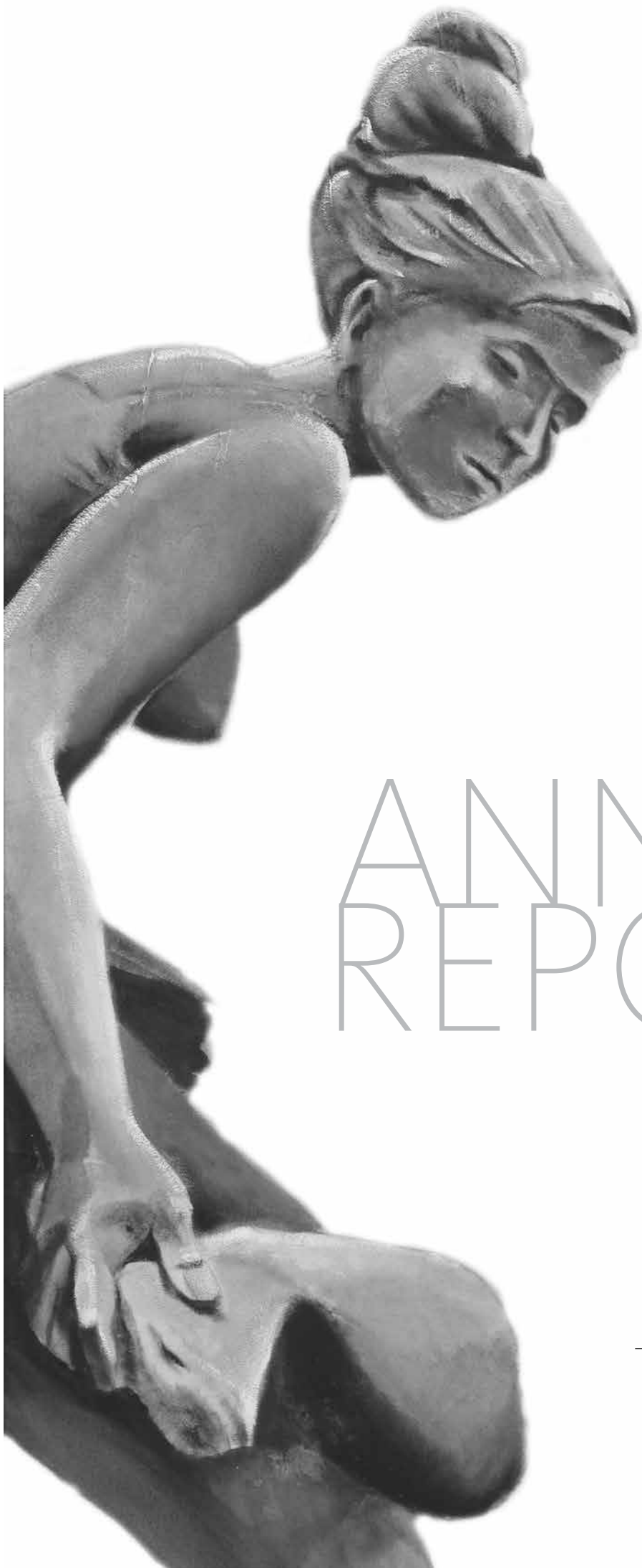
BDO Italia S.p.A.

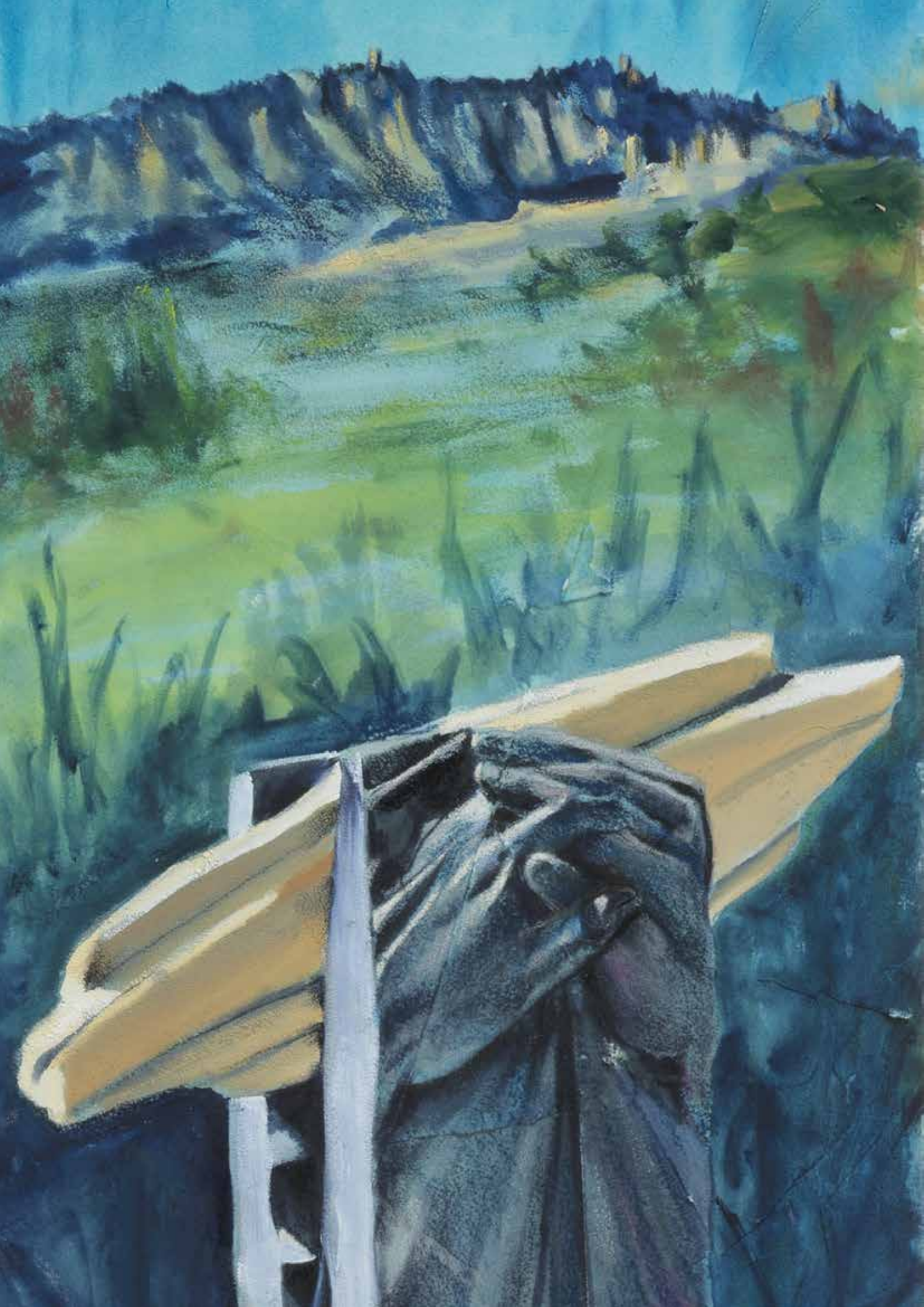


Livio Mezzetti
Socio

2018

ANNUAL
REPORT





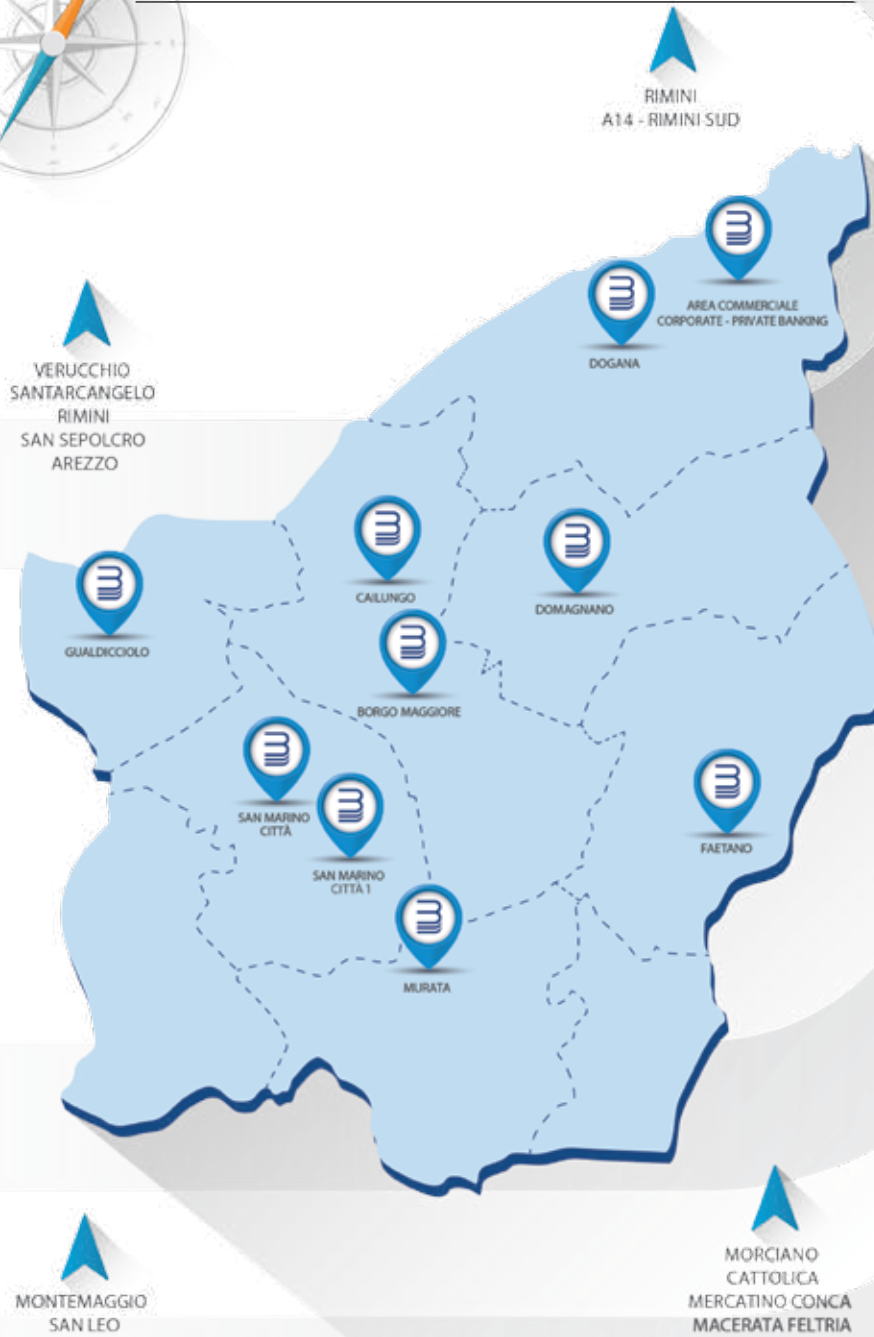
CONTENS

THE BRANCHES	164
THE GROUP	166
MANAGEMENT	167
BOARD OF DIRECTORS' MANAGEMENT REPORT ON 2018 FINANCIAL STATEMENTS	169
FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2018	227
EXPLANATORY NOTES ON 2018 FINANCIAL STATEMENTS	233
BOARD OF AUDITORS' REPORT ON 2018 FINANCIAL STATEMENTS	303
INDEPENDENT AUDITING FIRM'S REPORT ON 2018 FINANCIAL STATEMENTS	313



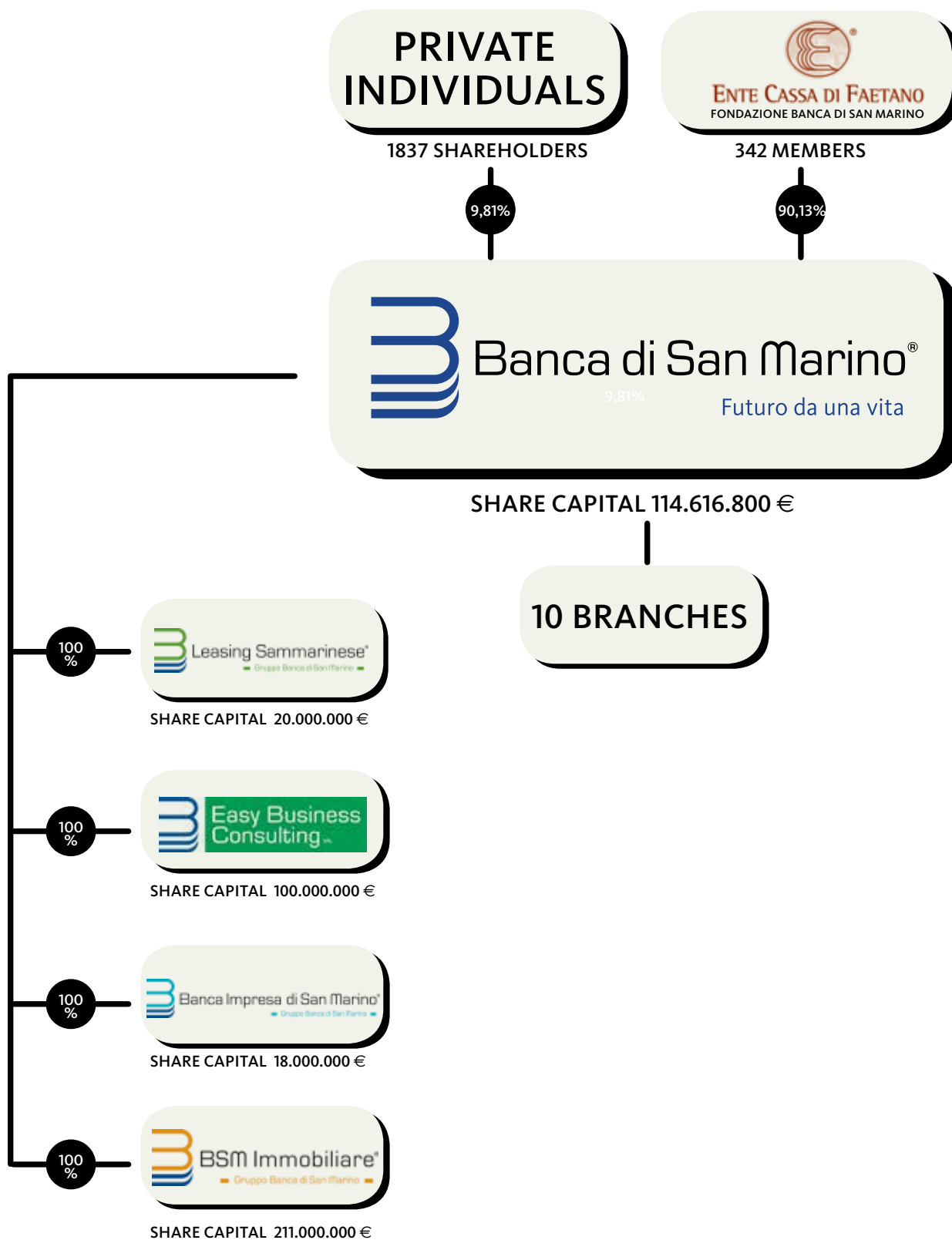
THE BRANCHES

Sede Faetano (Dir. Generale) – Strada della Croce, 39	T 0549 873490	F 0549 873495	faetano@bsm.sm
Centralino	T 0549 873411	F 0549 873401	info@bsm.sm
Segreteria Generale	T 0549 873400	F 0549 873401	segreteria@bsm.sm
Città – Via G. Giacomini, 128	T 0549 873510	F 0549 873515	città@bsm.sm
Dogana – Via 3 Settembre, 252	T 0549 873520	F 0549 873525	dogana@bsm.sm
Domagnano – Via XXV marzo, 4	T 0549 873530	F 0549 873535	domagnano@bsm.sm
Città 1 – Contrada del Collegio, 22	T 0549 873540	F 0549 873545	città1@bsm.sm
Borgo Maggiore – Via O. Scarito, 68	T 0549 873550	F 0549 873555	borgo@bsm.sm
Gualdicciolo – Via F. da Montebello, 22	T 0549 873600	F 0549 873605	gualdicciolo@bsm.sm
Area Commerciale “WTC Torre B” Via Consiglio dei Sessanta, 99			
Corporate e Private Banking	T 0549 873620	F 0549 873625	corporate@bsm.sm
Murata – Via del Serrone, 67/b	T 0549 873630	F 0549 873635	murata@bsm.sm
Cailungo – Via Scialoja, 4	T 0549 873660	F 0549 873665	cailungo@bsm.sm





BSM GROUP 31/12/2018



MANAGEMENT AS AT 31/12/2018

BORD OF DIRECTORS

Chairman

Chief Executive Officer

Deputy Chairman

Directors

31 DECEMBER 2018

Fausto Mularoni¹

Domenico Lombardi

Fabio Gasperoni⁴

Gian Piero Biordi⁵

Remo Contucci⁶

Davide Casadei Valentini

Andrea Giri

3 MAY 2019

Marcello Malpeli²

Domenico Lombardi³

Gian Piero Biordi

Davide Casadei Valentini

Andrea Giri

Ivan Simetovic⁷

BORD OF AUDITORS

Chairman

Auditors

31 DECEMBER 2018

Massimo Mancini⁸

Stefano Giulianelli

Alessia Scarano

3 MAY 2019

Stefano Giulianelli⁹

Gian Nicola Berti¹⁰

Alessia Scarano

DERECTORALTE GENERAL

General Manager

Acting Director General

31 DECEMBER 2018

Domenico Lombardi¹¹

3 MAY 2019

Luigi Scola¹²

¹ Resigned as of November 30, 2018

² Appointed by the Shareholders' Meeting of 12 January 2019

³ Resigned on March 8, 2019

⁴ Resigned on December 6, 2018

⁵ Deputy Chairman as from 6 December 2018

⁶ Resigned on December 17, 2018; effective 12 January 2019

⁷ Appointed by the Shareholder's Meeting of 12 January

⁸ Resigned on November 24, 2018

⁹ Appointed by the Shareholders' Meeting of November 24, 2018

¹⁰ Appointed by the Shareholders' Meeting of November 24, 2018

¹¹ Until February 22nd 2019

¹² As of February 25, 2019



BOARD OF DIRECTOR'S
MANAGEMENT
REPORT ON 2018
FINANCIAL STATEMENTS





BOARD OF DIRECTORS' MANAGEMENT REPORT

CHAIRMAN'S INTRODUCTION

Dear Shareholders,

on behalf of the Board of Directors I extend to you all a cordial greeting and my sincere thanks for your participation in this Meeting.

While on the one hand the financial and economic situation that we will analyze later on today is the end result of the process of Asset Quality Review and assessment of the business situation which was started by the Central Bank in 2016, it is on the other hand to be considered the starting point for the revival of our company. Like many European companies, San Marino will also have to work to redevelop the banking system and introduce management tools and early monitoring of critical situations.

Taking the cue from this regulation, during the first half of 2018, as part of a redevelopment process of the banking and financial system conducted in close coordination with the IMF, the authorities of San Marino requested all financial operators of the Republic to provide a general sustainability plan for financial years 2018 – 2021. The document was used to define a prospective view of the system, taking care to represent the business plan, the expectations of recovery and reduction of NPL loans as well as an assessment of the capital adequacy and financial autonomy of the bank, even in stressful situations.

The objective was to identify the drivers and the leading subjects of a system redevelopment process, not excluding possible hypotheses of aggregation between individual institutes.

In that moment, nevertheless, the results of the AQR were not known yet as they were transmitted only after the end of 2018 financial year, nor was the transfer of the Delta Credits certain. These variables, in addition to the negative effects of financial market trends, ended up influencing the bank's operating results heavily.

With reference only to the sale of the "Arcade" portfolio, the transaction meant the registration of further adjustments to loans for over 12.5 million Euros, while the final results of the AQR update, updated according to the events which occurred from 30 June 2017 to 31 December 2018 (before the financial statement), showed major write-downs attributable to BSM for over 22 million Euros.

In this regard, the Bank's Board of Directors, pursuing the prudent choice, resolved to allocate further write-downs to the 2018 financial statements, adapting fully to the requests made by the Supervisory Authority, also limiting the opportunity granted by current legislation (Article 40 Law 173/2018), to postpone part of the said losses to the next four years, in order to favor the achievement of future positive results.

THE MACROECONOMIC SCENARIO

The global economic expansion was confirmed in 2018 and recorded a 3.7% increase, which is the highest in recent years. For most of the period, the thrust exerted by the development of trade and production recorded in the previous year could sustain growth in spite of the resistance gradually exerted by various factors mainly attributable to the trade war between the United States and China, the complex path for the realization of Brexit, the contrasts between Italy and the EU, as well as the deterioration of the economic conditions of some emerging countries. These factors, combined with the fears arising from a general increase in overall debt, produced greater uncertainty and a progressive and generalized negativity on financial markets, also triggered by the inevitable downward revisions on growth estimates. The year was also marked by the growing divergence in monetary policy between the more restrictive US central bank and the still expansive European central bank, and by the consequent appreciation of the US dollar against the EU currency.

The US economy, with an increase of 3%, showed again an increase in investment and production, as well as an improvement in employment levels with an unemployment rate below 4%. The accommodative fiscal policies and the protectionist attitude of the Trump administration, although in conjunction with a significant increase in government debt, managed to favor the domestic market in particular and above all neutralized the negative repercussions arising from the monetary tightening fielded by the central bank. At the same time, in spite of the robust economic growth, the level of inflation remained relatively stable and below 2%.

Instead, the Euro zone, though still in a decidedly expansionary monetary policy and despite the competitive benefits resulting from the weakness of the Euro against the US dollar, showed a slowdown with an increase in GDP of 1.2%, influenced also by the complicated procedure of freeing the United Kingdom from the EU and from the persistent climate of uncertainty in terms of domestic policy. Even on the inflation front, despite a hint of vitality of wage dynamics and the appreciation of energy products for most of the year, there was substantial stability with a figure of about 1.6%. In addition to the slowdown in exports, there was a gradual weakening of industrial production and domestic consumption, while the figure for unemployment fell, for the first time in several years, to below 8%.

Despite all the uncertainties linked to Brexit, the United Kingdom registered a GDP growth of 1.3%, an economic progress better than the European average, with an unemployment rate of 4% and inflation slightly above other major western economies by 2.5%.

Japan, though still in the presence of weak growth despite the decidedly expansive monetary policies, nonetheless showed an increase in exports, a growth in industrial production and a further decline of unemployment which fell to 2.7%, in an inflationary context close to 0.3%.

China and India further strengthened their weight on the global economic scene, growing by 6.4% and 7% respectively. The Chinese government, strengthened by sustained progress consistent with the hoped-for "soft landing" process started in 2009 and despite the ongoing trade war with the United States, continued to support growth correctly by encouraging initiatives designed to guarantee sufficient liquidity to the system and also providing a tax exemption program to support production. India, confirming the remarkable economic liveliness in recent years, recorded a further increase in exports and domestic consumption. For emerging countries, mainly due to the appreciation of the US dollar and in some cases of political instability, 2018 was not a positive year. In particular, Turkey, Argentina

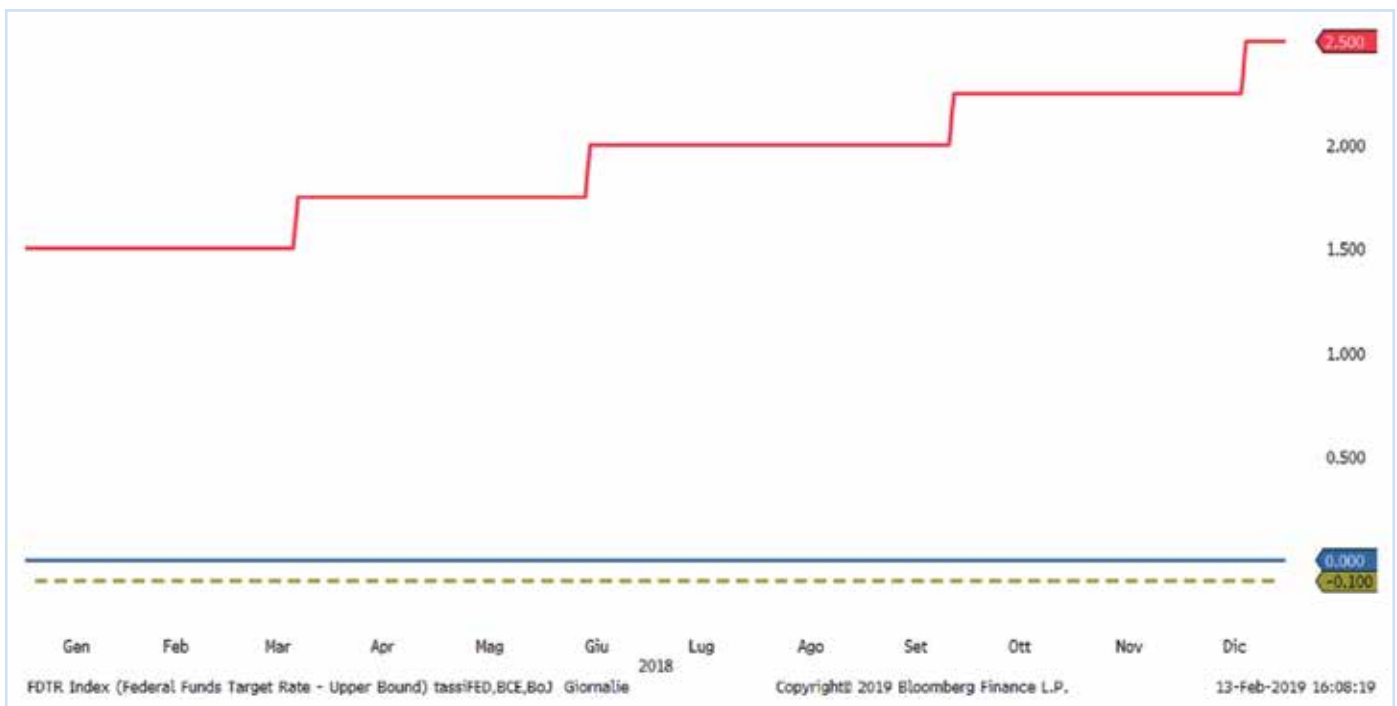


in heavy recession and South Africa, further highlighted the weakness of their economic fundamentals while others such as Brazil and Russia, while continuing to progress at a contained growth rate of around 1.5%, showed greater resilience and appreciable growth prospects.

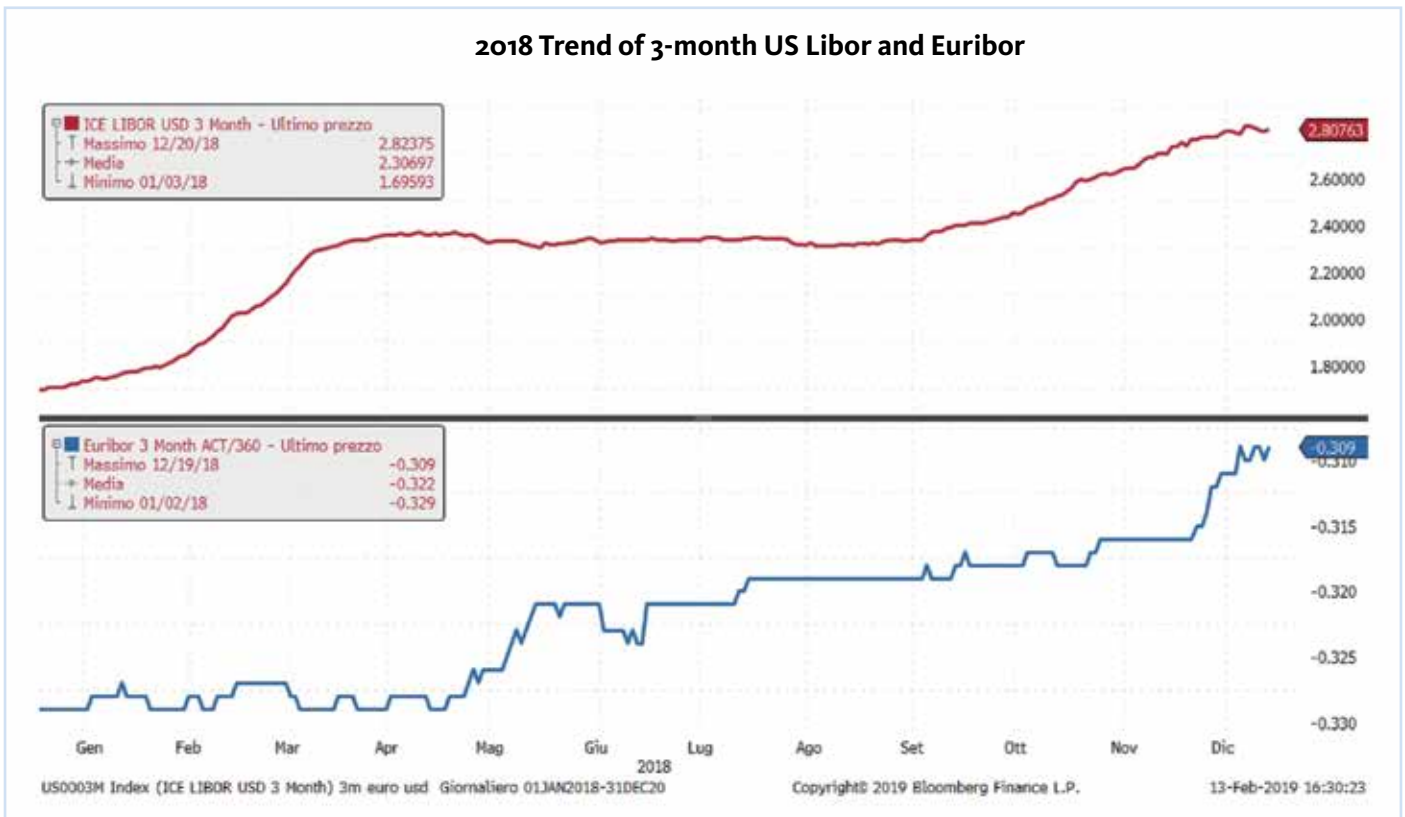
MONETARY POLICIES: RATES AND CURRENCIES

The divergences between the monetary policy of the FED and those of the other main central monetary institutions, ECB, BoJ and BoE were further expanded during 2018.

FED, BCE and BoJ benchmark rates



The FED in particular gradually continued its restrictive activity by carrying out as many as four quarter-point increases, one per quarter, bringing its benchmark rate to 2.5%. As a consequence, the US rates moved upwards, more significantly on the short part of the curve than on the medium/long term, showing an improvement in the three-month USlibor from 1.7% to 2.8%, in the 12-month one from 2.1% to 3%, in the five-year USswap from 2.25% to 2.57%, with a peak of 3.2% in November, and in the ten-year one from 2.4% to 2.71% with a maximum of 3.3%. On the contrary, the activity of the European Central Bank was still largely expansive, leaving the key benchmark rates such as the refinancing rate and the one on deposits unchanged at 0% and -0.40% respectively. The Euro interest rate curve therefore remained substantially stable, but during the year there was evidence of some upward attempts, more significant in the medium-term part, destined later to fall. The 3-month Euribor therefore moved from -0.33% to -0.31%, the annual one from -0.18% to -0.12% while the 5-year IRS, after a rebound to 0.51% in February, fell from 0.31 to 0.20%, and the 10-year one, after a maximum of 1.17%, from 0.89% to 0.81%..



The Bank of England, struggling with an average inflation figure higher than the EU, decided at the August meeting to increase its benchmark rate by $\frac{1}{4}$ percentage point (from 0.50% to 0.75%) based on macroeconomic data less negative than expected and still relying on an orderly exit from the EU. Therefore, the three-month Libor rate went up from 0.52% to 0.91% while the 10-year one from 1.27% to 1.43%.

The Bank of Japan's decision to leave its benchmark rates unchanged, including the negative deposit rate and the continuation of unconventional maneuvers, kept the YEN substantially flat with rates between -0.01% of the 3-month Libor and 0.17% of the 10-year IRS.

On the currency front, the Euro showed a more marked depreciation against the USD, down from 1.20 to 1.14, and the YEN from 135 to 125, while being slightly strengthened against the Chinese currency CNY (7.86) and the British Pound (0.89) and continuing to appreciate against all the main emerging currencies, such as the Russian Ruble, the Brazilian Real, the South African Rand and the Turkish Lira.



2018 exchange ratios Euro vs USD, GBP and YEN



EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) eurUSDGBPpyen Giornaliero 31DEC2017-31DEC2018

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

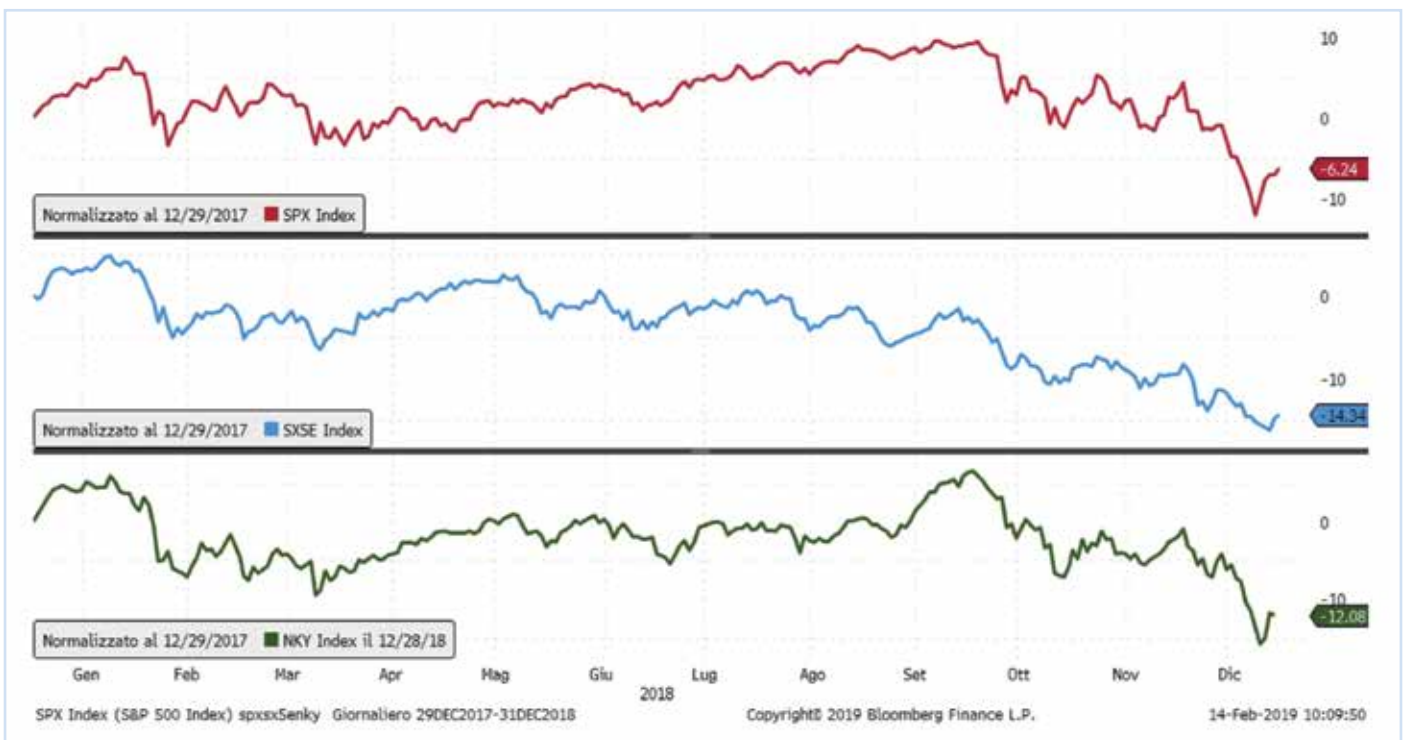
14-Feb-2019 10:04:33

FINANCIAL MARKETS

After some generally positive years, based on less accommodating expectations of central banks and deteriorating growth prospects, the main stock markets of the USA, Europe and Japan (S&P500, Eurostoxx50, Nikkei225) showed a return of volatility and a growing negativity recording, at the end of the year, decreases of 7%, 14% and 12% respectively. More specifically, the European stocklists showed -18% of the German DAX, -12% of the French CAC, -16% of the Italian FtseMib, weighed down both by the non-comforting macroeconomic data and by friction in the EU, and -12% of the London FTSE100, in line with the European trends despite Brexit.

The other major stocklists showed increases, as in the case of the Brazilian Ibovespa (+2.6%) and the Indian Nifty (+3.65%), and decreases, as in the case of the Hong Kong Hang Seng (-14.6%), the Shanghai Composite Shenzhen (-24.6%) and the Russian Index RTSI\$ (-7.3%).

Performance of S&P500, Eurostoxx50 and Nikkei in local currency



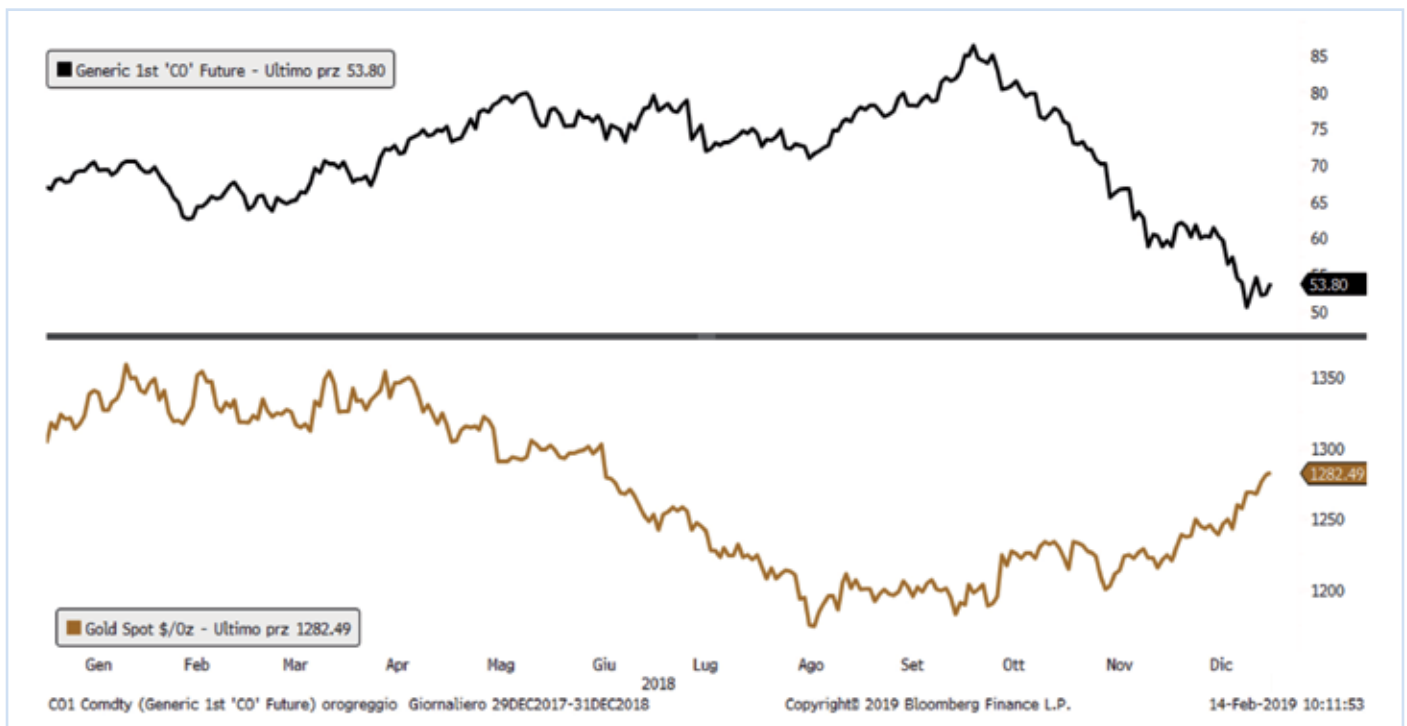
As far as bond markets are concerned, there was a general widening of credit spreads, mainly in the corporate world and in the government sector in some cases, and the consequent significant re-pricing of the market, despite the fact that, in Europe, there were few changes in the rate curve. The performance of the bond portfolio was therefore generally negative and more significantly on the high yield sector, which had previously witnessed a sharp reduction in the risk premium. In the case of Italy, where there was a sharp increase in the btp/bund spread around the political elections in spring first and then in autumn with the approval of the budget law, reductions of even more than 10% were recorded on the longest durations, then significantly smaller towards the end of the year.

The strengthening of the American dollar and the ongoing trade war did not favor the raw materials which generally



recorded negative trends in 2018, except for natural gas, which increased by 26%, and palladium, which increased to +16%. Crude oil prices, which continued to recover until September, subsequently experienced a sharp turnaround until they closed, in the case of Brent future, with a sharp decline to 54 usd/brl. On the other hand, gold remained weak until August, when it touched a minimum of 1,174 dollars an ounce and then rose again to 1,282, near the levels at the beginning of the year. Among industrial metals, copper and aluminium depreciated by more than 15%, while in the agricultural sector, apart from the moderate rising of wheat, maize and soy fell by 4% and 6% respectively.

2018 Trend of Crude Oil and Gold



THE ECONOMY IN THE REPUBLIC OF SAN MARINO

During 2018 the San Marino economy showed further signs of stabilization, despite the presence of marked critical issues mainly related to:

- the necessary containment of public spending,
- the identification of new financing channels,
- the reorganization of the financial sector and,
- pending a full implementation of the process of integrating small states into Europe, the identification of a defined development project for the country

After the previous drastic contraction, growth in the domestic product was recorded for the fourth consecutive year despite a further drop in the number of companies (-2%). As for the previous year, companies belonging to the manufacturing sector and to the housing and catering sector grew, while those in the commerce sector and technical/scientific businesses decreased; the number of companies that resorted to layoffs was also reduced. Overall employment showed a growth of 2.4%, thanks in particular to the increase in frontier workers, with substantial stability in the public sector, while the unemployed in the strict sense fell further to 6.2% with the age group 20/29 prevailing as in many other countries. The tourism sector, an important element in the economy of the country, again highlighted problems with a total visitor decline of 3.2% due in particular to the summer period and in contrast with the positive data of the neighbouring riviera; however, there was a comforting increase in stopover tourism. Even the transport sector, very lively in the past, saw a decrease of 7% in vehicle registrations and 10% in means of working.

There are still critical issues related to the financial sector, which inevitably continues to represent one of the main areas of domestic political debate. After achieving the path of full transparency at an international level, and in the presence of a stabilization of its collection, the banking sector still awaits the signing of the memorandum of understanding with Italy and above all, following the high incidence of non-performing loans in the system, a project of capital strengthening that until now, starting from the main institution in the Republic, has resulted in an increase in public debt. Together with the process of reorganization of the entire sector, which saw indiscretions over further possible sales or aggregations over the course of the year, there was a further change in the management of the Central Bank.

The table below shows the evolution of the main balance sheet aggregates of the San Marino Banking System since December 2017. The document, drafted by the Central Bank of the Republic of San Marino, aggregates data of all the credit institutions of the Republic as transmitted by them in the periodic accounting statement as required. The analysis shows a deviation in total customer deposits of 294 million Euros (-5.08%) and a reduction in gross loans to customers of 315 million Euros (-10.02%), of which 69 million Euros related to non-performing loans. Despite the contraction of the “non-performing loans” aggregate, the incidence of the latter, out of the total loans disbursed, rises to represent 20.38% of the total, after the previous two quarters which recorded a downward trend.

The value of banks' net equity also decreased to 328 million Euros.



San Marino Banking System <i>(data in millions of Euros)</i>	Dec-17	Mar-18	Jun-18	Sept-18	Dec-18	Abs.Δ a/a	%Δ a/a
Savings Deposits	3.975	3.908	3.889	3.915	3.861	-115	-2,89%
Indirect Deposits	1.806	1.804	1.711	1.725	1.627	-179	-9,91%
Total Deposits	5.782	5.712	5.600	5.640	5.488	-294	-5,08%
Gross loans to customers	3.144	3.115	3.038	2.989	2.829	-315	-10,02%
<i>Of which non-performing</i>	645	656	607	576	576	-69	-10,65%
Non-performing loans/Gross loans	20,52%	21,05%	19,99%	19,26%	20,38%		-14 b.p.
Gross loans/Direct Deposits	79,09%	79,71%	78,12%	76,34%	73,28%		-581 b.p.
Total assets	4.774	4.685	4.718	4.710	4.591	-182	-3,82%
Net equity	347	334	365	354	328	-19	-5,49%
Net equity/Total assets	7,28%	7,12%	7,73%	7,52%	7,15%		-13 b.p.

SAN MARINO LEGISLATIVE DEVELOPMENTS

San Marino Legislature: Primary Legislation	
Decree Law no. 2 of 2 January 2018	Urgent provisions regarding social and subsidized housing
Delegated Decree no. 22 of 1 March 2018	Ratification of Delegated Decree no. 148 of 27 December 2017 – Amendment to Annex A of Law no. 188 of 5 December 2011 as amended – “Establishment of the one-stop shop for companies”
Decree Law no. 30 of 19 March 2018	Ratification of Decree law no. 2 of 2 January 2018 – Urgent provisions regarding social and subsidized housing
Delegated Decree no. 33 of 29 March 2018	Amendment to Delegated Decree no. 71 of 29 June 2017 – Amendment to Delegated Decree no. 193 of 29 December 2015 – Different provisions regarding tax on petroleum products
Delegated Decree no. 43 of 30 April 2018	Simplification of administrative authorizations and concessions connected with the exercise of business activities
Delegated Decree no. 44 of 30 April 2018	Provisions regarding the extraordinary tax on real estate and property assets
Delegated Decree no. 50 of 4 May 2018	Provisions on credit facilities for companies
Decree Law no. 52 of 10 May 2018	Amendment to articles 62 and 64, Law no. 147 of 21 December 2017, Provisional Budgets of the State and Bodies of the Public Sector for the financial year 2018 and 2018/2020 multi-year financial statements
Decree Law no. 62 of 13 June 2018	Extension of deadlines for the filing of building permit application in the form of extraordinary amnesty pursuant to paragraph 1, article 33, Law no. 94 of 7 August 2017 as amended by paragraph 5, article 95, Law no. 147 of 21 December 2017 and adjustment of the terms related thereto
Delegated Decree no. 63 of 13 June 2018	Amendment to Delegated Decree no. 41 of 25 April 2018-statute of the Economic Development Agency-Chamber of Commerce S.p.A.
Council Decree no. 67 of 21 June 2018	Ratification of the Protocol amending the Convention between the Republic of San Marino and the Republic of Cyprus for the avoidance of double taxation with respect to income tax, with the related protocol
Delegated Decree no. 68 of 22 June 2018	Business sectors subject to the authorization of the State Congress
Decree Law no. 70 of 25 June 2018	Ratification of Decree Law no. 58 of 25 May 2018 – Amendment of articles 75, 78, 79 and 80 and introduction of articles 71-bis and 86-bis to Law no. 140 of 14 December 2017 – Consolidated Law on Urban Planning and Building
Delegated Decree no. 71 of 25 June 2018	Ratification of Delegated Decree no. 44 of 30 April 2018 – Provisions regarding the extraordinary tax on real estate and property assets



San Marino Legislature: Primary Legislation	
Delegated Decree no. 72 of 25 June 2018 – Ratification Delegated Decree no. 50 of 4 May 2018	Provisions on credit facilities for companies
Delegated Decree no. 74 of 27 June 2018 - Ratification Delegated Decree no.43 of 30 April 2018	Simplification of administrative authorizations and concessions connected with the exercise of business activities
Decree Law no. 75 of 27 June 2018 – Ratification Decree Law no. 52 of 10 May 2018	Amendment to articles 62 and 64, Law no. 147 of 21 December 2017, Provisional Budgets of the State and Bodies of the Public Sector for the financial year 2018 and 2018/2020 multi-year financial statements
Law no. 93 of 30 July 2018	Law on single-phase credits and tax credits to banks
Council Decree no. 100 of 3 August 2018	Ratification of the protocol between the Republic of San Marino and the states of Guernsey amending the Agreement on exchange of information on tax issues.
Decree Law no. 03/08/2018 – Ratification of Decree Law no. 62 of 13 June 2018	Extension of deadlines for the filing of building permit application in the form of extraordinary amnesty pursuant to paragraph 1, article 33, Law no. 94 of 7 August 2017 as amended by paragraph 5, article 95, Law no. 147 of 21 December 2017 and adjustment of the terms related thereto.
Decree Law no. 103 of 6 August 2018 – Amendment to Law no. 71 of 27 June 2013	Law on support for economic development- and to Delegated Decree no. 63 of 25 April 2014 - Delegated Decree in application of Articles 18, 20, 28, 37, Law no. 71 of 27 June 2013 – Law on support for economic development
Law no. 104 of 8 August 2018	Change to the State Budget for the 2018 financial year and amendments to Law no. 147 of 21 December 2017.
Delegated Decree no. 110 of 31 August 2018	Provisions on investor-compensation schemes in implementation of Directive 97/9/EC
Delegated Decree no. 111 of 31 August 2018	Provisions regarding final orders for transfer in a payment or securities settlement system implementing Directive 98/26/EC
Delegated Decree no. 112 of 31 August 2018	Provisions on the reorganization and liquidation of credit institutions implementing Directive 2001/24/EC
Delegated Decree no. 113 of 31 August 2018	Provisions concerning financial collateral agreements implementing Directive 2002/47/EC
Council Decree no. 127 of 27 September 2018	Ratification of the convention between the Government of the Republic of San Marino and the Government of the Republic of Serbia for the avoidance of double taxation and the prevention of tax evasion with respect to income tax
Delegated Decree no. 130 of 27 September 2018	Definition of maximum spread and of nominal interest rate to be applied until 30 September 2019 to the loans assisted by state contribution
Delegated Decree no. 131 of 27 September 2018	Special fund for protection from financial fraud

San Marino Legislature: Primary Legislation	
Decree Law no. 133 of 17 October 2018	Extension of deadlines for the filing of the statement and the payment of the extraordinary tax on real estate and movable assets pursuant to Delegated Decree no. 71 of June 2018.
Delegated Decree no. 144 of 14 November 2018	Amendments to article 73, Law no. 166 of 16 December 2013 – General Income Tax – and subsequent amendments
Corrected Errata Law no. 137 of 31 October 2018	Second amendment to the Provisional Budget of the State, Amendment to the Provisional Budget of Other Bodies of the Public Sector for the financial year 2018, Amendments to Law no. 147 of 21 December 2017 and subsequent amendments
Delegated Decree no. 148 of 22 November 2018	Ratification of Delegated Decree no. 110 of 31 August 2018 – Provisions on investor-compensation schemes implementing directive 97/9/EC
Delegated Decree no. 149 of 22 November 2018	Ratification of Delegated Decree no. 112 of 31 August 2018 – Provisions on the reorganization and liquidation of credit institutions implementing Directive 2001/24/EC
Delegated Decree no. 150 of 22 November 2018	Ratification of Delegated Decree no. 113 of 31 August 2018 – Provisions concerning financial collateral agreements implementing Directive 2002/47/EC
Delegated Decree no. 168 of 17 December 2018	Ratification of Delegated Decree no. 131 of 27 September 2018 – Special protection fund from financial fraud
Law no. 169 of 17 December 2018	General accounts of the State and Bodies of the Public Sector for the financial year
Law no. 171 of 21 December 2018	Protection of individuals with regards to the processing of personal data

Regulations of the Central Bank of the Republic of San Marino	
2018-01	Miscellany of interventions aimed at reviewing the supervisory provisions
2018-02	Regulation amending Regulations no. 2006-03, no. 2007-07, no. 2011-03, no. 2014-04, no. 2016-02

Circulars of the Central Bank of the Republic of San Marino	
2018-01	Registration and Conservation Requirements



Regulations of the Financial Intelligence Agency (AIF) - Instructions	
Instruction 2018-01	Procedures for fulfilling the obligations of identification and verification of the identity of the customer and the beneficial owner
Instruction 2018-02	Provisions regarding the risk-based approach on money laundering and terrorist financing
Instruction 2018-03	Fulfillment of customer due diligence obligations through third parties
Instruction 2018-04	Registration and Conservation Obligations

Regulations of the Financial Intelligence Agency (AIF) - Circulars	
Circular 2018-01	SCR Appendixes Update

COMPANY MANAGEMENT

With regards to Company management, we are to point out:

- Profit Profile: 2018 was a year heavily influenced by events, even exogenous ones, which had considerable significance on the results achieved during the year, especially starting from the second half of the year.

If in fact the half-year balance closed substantially, favoured by the posting of valuation writebacks arising from the restructuring of the debt of a non-performing position, the trend in the further decline of the financial markets, the sale of Delta credits, which took place despite the denial of BSM, and the results of the AQR, fully incorporated in the BSM financial statements, ended up significantly affecting the results of the company's characteristic management.

- Organizational Profile:
 - o considering the findings of the comparisons with the Central Bank of the Republic of San Marino during the asset quality review process, BSM, while awaiting the update on the outcome of the closing of the above activity, has in the meantime followed the recommendations of the Supervisory Authority, which included the strengthening of internal controls and the relevance of the Risk Management figure and its involvement in the strategic planning and budget process, aimed at a correct capital allocation. In this regard, we report the issue of specific framework regulations on the Bank's risk objectives system, as well as the involvement of the Administrative Body with regard to the consequent resolutions. Also with reference to training, we note the participation in dedicated courses and on-site assistance, in collaboration with leading consulting companies, referring both to employees of the Bank and to members of the governing body;
 - o during the year, the agreement for the direct transfer of the Leasing Sammarinese personnel S.p.A. to BSM, was finalized, concluding a process on which the Bank had started to work in 2016. This initiative was preparatory to the subsequent resolution of merger by incorporation of the Group's financial companies by 2019;
 - o the real estate structure owned by the Banca di San Marino Group was profoundly changed in 2018; in order to make the offices more functional, the spaces were reorganized and some services were moved. In particular, the Ced and the headquarters of Leasing Sammarinese S.p.A. and of Banca Impresa di San Marino S.p.A were moved, while the Business Division was moved to WTC at the former Leasing headquarters in relation to the decision to dispose of the BSM headquarters at WTC. The transfer of all the services of the Rovereta branch to the Dogana site is also part of the decision to rationalize the branches in the territory.
- Banking Group: following the recommendations of the Central Bank referring to the Group's structure, new company aggregation operations were carried out through the incorporation of BSM Immobiliare in 2018. The company, although set up for the purpose of managing the financial instability of the Bacciocchi Group, represented a great risk for the Bank, even if financed indirectly through the Leasing Sammarinese subsidiary, by virtue of the financing contracts it granted to the company which BSM Immobiliare took over.



THE ORGANIZATIONAL STRUCTURE

HUMAN RESOURCES

As of 31 December 2018, the staff of Banca di San Marino had 132 employees: 73 men (55.3%) and 59 women (44.7%), all of them employed on permanent contracts; the average age per employee stood at 43 years old.

The changes in the Bank's staff are shown below:

- Recruitment of 11 employees of the subsidiary Leasing Sammarinese S.p.A., as provided by the reorganization agreement of the BSM Group;
- Recruitment of 1 manager to entrust the management of the Market Area;
- Resignation of 6 units.

<i>Staff composition as at 31/12/2018</i>						
Qualification	Staff	Outgoing seconded	Incoming seconded	On leave	31/12/2018	31/12/2017
Directors	3,0	0,5			2,5	2,0
Executives	9,0	0,5			8,5	8,0
Managers	14,0				14,0	11,0
Employees	106,0	2,4	1,0	4,0	100,6	102,0
Total	132,0	3,4	1,0	4,0	125,6	123,0

Considering incoming secondments (1 unit) and outgoing secondments (3.4 units), from and to other companies of the Banking Group, the same value drops to 129.6 employees. The value is represented in decimals as it shows the presence of collaborators who also serve at other Group companies, even if not continuously.

The resources employed in the directional and central structure amounted to 81 units (including incoming secondments), while those operating at the network were 46.

The average number of collaborators is 124.30 units, calculated as the average of the current year and the previous one.

TRAINING

Also during 2018, Banca di San Marino invested in professional growth and skill development, holding a total of 2,055 hours/man of training, involving all staff at all levels.

2018 Courses	Hours
In-House Specialization Courses	
SALES	1,063
MONEY LAUNDERING	364
LEGAL	68
Total	1,495
Conferences, Seminars and Catalogue Courses	
	560
Total	2,055

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

- o Sales: Guide - Happy Goal in agile selling.

The project was linked to the development of tools and methodologies able to improve customer relationships and the consequent punctual results that can be achieved in the commercial sphere. In particular, people were trained on a framework able to investigate all the main areas of concern/ need of the customer, following a specific methodology able to shift the focus from the product to the customer. The participants were trained on some key customer parameters and how to reach this information. These elements were then implemented on the CRM system. Specific exercises were carried out and conducted in the field and specific methodologies were presented to construct the product data sheet able to better center the product on the customer's needs. Participants were also trained on the techniques related to the rationalization/priority of daily activities related to tools such as the Eisenhower matrix (urgent/important). Finally, a Happy Goal Book was also presented and delivered in order to best integrate the daily operations of people with a Daily Diary to report them; the book also supports specific tools that can help in the compilation of the objectives and in the recognition of the results.

- o Money Laundering

Upon the recommendation of the department in charge and pursuant to FIA instructions, suitable anti-money laundering training was organized for the entire staff, for a total of 364 hours.



o Legal

With regard to privacy and subsequent adjustments, following Law 171/2018, the first basic training for responsible personnel was held during 2018. It will be during 2019 that the subject will be addressed at 360 °, both in terms of training and in terms of organization.

2. Participation in Conferences, Seminars and Catalogue Courses

In the year 2018, the participation in conferences, seminars and catalogue courses recorded a total of 560 hours, as broken down in the following table.

Conferences, Seminars and Catalogue Courses	Total Hours
CREDIT	143
ADVANCED BANK TRAINING	67
RISK MANAGEMENT	65
MONEY LAUNDERING	64
HUMAN RESOURCES	54
FINANCE	46
LEGAL/TRUST	45
ADMINISTRATION	29
INFORMATION SYSTEMS	27
BANK LEGISLATION AND OPERATIONS	8
OCCUPATIONAL SAFETY	8
ACCOUNTS AND TAX	4
Overall Total	560

CONTROL SYSTEM

The risk management method, namely the set of corporate governance mechanisms and the management and control mechanisms designed to deal with the risks to which the Bank is exposed, is part of the broader framework of the Internal Control System (ICS) defined in line with the prudential supervision provisions for Banks governed by Regulation 2007-07 of the Central Bank of the Republic of San Marino.

The provisions contained in the aforementioned document were subjected to amendments and additions by the Supervisory Authority from time to time, while a basic continuity with the previous regulatory provisions was maintained, especially with reference to the importance of effectiveness of the organizational structure and business processes, as an essential combination for the achievement of the company's interests while ensuring its sound and prudent management and stability.

With particular reference to the organizational structure, in 2018 the internal reorganization continued, which saw the involvement of numerous resources. Separation of tasks was carried out between the Risk Management and the Management Control Department, thus ensuring the independence between the control structures and the operational ones.

During 2018, activities aimed at strengthening the overall governance and risk management system by creating of the set of rules, procedures, resources and control activities aimed at identifying, measuring, monitoring, preventing or attenuating, as well as communicating to all appropriate hierarchical levels, all risks assumed or likely to be assumed in the various segments and at the level of the business portfolio. Of note is the approval of the new Risk Management Regulation which defined the roles of the function.

The Bank, aware of the importance of the "preventive" definition of the level of risk to be taken or tolerated in line with corporate strategies and in order to improve its governance and risk management prepared various documents in which, within the scope of "Risk Appetite Framework", the risks deemed significant were identified and the procedures, monitoring tools and parameters that the bank intends to comply with in order to implement a risk governance policy and a process for their management were formalized based on the principles of soundness and prudent business management

The business model and the strategic plan of the Bank, the risk appetite, the tolerance thresholds, the risk limits, the risk governance policies and the reference processes necessary to define and implement them will be defined starting from 2019, in line with the maximum acceptable risk.

As regards quantifiable risks, the risk measurement methodology that will be used is the same as the basis for the assessment of the Bank's capital adequacy with regard to prudential supervision, and the relevant indicators are the same as those introduced by the Central Bank of the Republic of San Marino, possibly integrated with trend analysis and business development information.

The main risks to which the Bank is exposed are identified below. Moreover, the definition adopted by the Bank and the main information relating to risk governance, instruments and methods for monitoring risk measurement/assessment and management, and functions responsible for the management are provided with reference to each of the risks:

- **Credit risk**

It is defined as the risk of suffering losses deriving from the insolvency or deterioration of the creditworthiness of the counterparties.



The entire credit management and control process is governed by internal regulations and relevant implementing provisions that identify delegations and powers regarding credit assignment and disbursement, as well as the criteria for assessing creditworthiness, renewal of contracts and operations to be carried out in case of anomalies.

- **Concentration risk**

The concentration risk is the risk deriving from exposures to groups of related counterparties and/or counterparties operating in the same economic sector.

Concentration risk policies are defined by specific rules established by the Supervisory Authority, in addition to elements established by the Board of Directors. Specifically, these are set in the articulation of delegated powers, in the definition of credit exposure ceilings for each counterparty, by technical form and by country of residence of the counterparty.

- **Market risk**

Market risks are those generated by transactions on the markets concerning financial instruments, currencies and commodities and consist of the risk of incurring losses resulting from unexpected changes in market conditions

Pending a specific regulation issued by the San Marino Supervisory Authority, which in any case imposes a capital requirement calculated according to the nature of the financial instrument (debt securities, capital, etc.) and of the issuer, regardless of the security allocation portfolio, the Board of Directors defined market risk policies based on the following main elements:

- o definition of risk/performance objectives;
- o declination of risk propensity (defined in terms of operating limits in finance portfolios, such as, for example, by type of instrument, by country, by issuer etc. and VaR limits are also established and measured);
- o articulation of delegations.

The process and management of this risk is governed by the Finance Regulation. The Risk Management function shall check bounds within the Regulation (including Value at Risk, composition limits, duration).

- **Operational risk**

Operational risk is defined as the risk of suffering losses deriving from the inadequacy or malfunction of procedures, human resources and internal systems, or from external events.

With reference to the measurement of the capital requirement for operational risks, the Bank adopts the application of the basic method required by current legislation. With regard to the containment and control of operational risks, the Compliance and Anti-Money Laundering functions take on considerable importance as they provide support towards preventing the risk of incurring judicial or administrative sanctions or losses resulting from violations of external and internal regulations.

This risk is also verified by the Internal Auditor in the context of the control activities under his jurisdiction.

- **Liquidity risk**

The liquidity risk concerns the possibility that the Bank will not be able to meet its payment obligations due to its inability to raise new funds and/or sell its own assets on the market, thus being forced to bear very high costs to meet these commitments.

Compared to European and non-European countries, the Republic of San Marino does not have, today, emergency funding channels or “creditors of last resort” that could provide money to credit institutions in case they were to cope with sudden drainage of deposits due to possible public confidence crises.

It follows that, for local Banks the importance of maintaining a solid and continuous basis of financial autonomy becomes even more relevant.

Banca di San Marino has always managed the deposit outflow demands, thanks to its liquidity represented to a large extent by the securities portfolio, which has always been used to protect against specific risks. The high amount of securities that can be “readily converted into cash”, also in relation to the composition of deposits from customers, who are mainly loyal residents, allows us to confirm a coverage ratio on the short-term liquidity position among the highest in the banking system, with BSM alone representing over 30% of the total liquidity of the system as at 31 December 2018.

To ensure longer-term structural liquidity, the Bank aims to maintain an adequate ratio of medium/long-term liabilities and assets by:

- o extending the maturities of the most volatile liabilities;
- o reconciling medium/long-term funding requirements with the need to minimize costs and diversify funds.

- **Rate risk**

The rate risk represents the current and prospective risk of decreasing the value of equity deriving from the impact of adverse changes in interest rates on the Bank's activities.

The sources of this risk are mainly identified in the Credit, Funding and Finance processes.

The quantification of this risk in the development phase, or the internal capital necessary to face it (will refer to what was already adopted in Italy in accordance with the simplified algorithm referred to in Chapter 1 of Bank of Italy Circular 285/13).

The risks for which there are no quantification methods (typically strategic risk, non-compliance risk, country risk, excessive leverage risk) are, in a minimal way, assessed in terms of compliance and adequacy of the organizational safeguards delegated to the relative management.



ROLES AND RESPONSIBILITIES IN RISK GOVERNANCE AND MANAGEMENT

The Bank's Internal Control System is structured as follows:

First-level or line controls

The Bank activated the first-level controls by entrusting the facilities responsible for the individual corporate processes with the responsibility to take action so that the relevant operational activities are carried out effectively and efficiently, in compliance with the operational limits assigned to them. Line controls are regulated within the internal provisions (policies, regulations, procedures, operational manuals, circulars, etc.) defining them in terms of responsibilities, objectives, operating procedures, etc. functions of the operators in charge of the activities. In this context, a considerable effort, which is still in progress, was made in terms of reviewing internal processes and redistributing tasks/responsibilities, as well as delegation procedures.

Second-level controls

The controls on risks and compliance are aimed at ensuring the correct implementation of the risk management process, compliance with the operating limits assigned to the various functions and compliance with the rules of company operations.

- Compliance function is part of the overall system of second-level internal controls, with particular attention to compliance with the obligations deriving from legislation and supervision regulations with regard to combating financial crime in the areas of money laundering, usury, terrorism financing and other financial crimes.

The activities carried out during 2018 are listed below:

- o Information obligations of the corporate bodies provided for by the current Compliance Function Regulation;
- o Verification of new external legislation;
- o Preparing/updating internal legislation;
- o Second-level checks provided by process mappings;
- o Activities relating to the prevention and combating of money laundering and terrorist financing:
 - control of the operations recorded in the AIA for the purposes of possible integration / correction, as required by the AIF Instruction no. 2012-01;
 - release of information / declarations (AML questionnaires and / or accession to the USA Patriot Act) to counterparties (banking and non-banking) working with the Bank's internal operating structures;
 - Money laundering compliance checks;
- o Second level controls provided by process mappings;
- o Accounting and Fiscal Compliance Checks;
- o Verification and Consultancy Activities:
 - Verifications and Consultancy to General Management and / or Corporate Bodies;
 - Verifications and Consultancy to internal organizational units;
- o Bank Transparency Checks;
- o Training activity for the structure.

- Anti-Money Laundering Function The Anti-Money Laundering Department Manager has the following tasks:
 - o receives internal reports;
 - o analyzes the reports received;
 - o transmits the Financial Intelligence Agency any received reports deemed effectively suspected on the basis of elements available or otherwise deducible from other sources;
 - o carries out an analysis of the operations carried out by Customers, searches for and acquires information and, when considering the anomalies detected as actually attributable to a suspect, sends an alert to the Financial Intelligence Agency;
 - o signs correspondence to the Financial Intelligence Agency regarding the reporting of suspected transactions, acts as an interlocutor with the Financial Information Agency and promptly responds to any requests from the same Agency, prepares an initiative control plan that annually submits to the Board of Directors. The Manager is required to carry out activities of initiative – even outside the scope of the control plan – on the basis of risks, vulnerabilities and/or types of suspected transactions identified by the Financial Intelligence Agency;
 - o searches for and acquires the necessary information to investigate operations, customers, reports or suspected money laundering acts;
 - o annually prepares a report on the activity performed in the previous calendar year and submits it to the Board of Directors;
 - o annually proposes to the Management a training plan for employees and/or collaborators that implies the participation, depending on the tasks performed, of the entire personnel (also managerial) to specific courses, in particular with reference to customers' due diligence obligations, implementation of the risk-based approach, anomaly indices, suspected transaction reporting, anti-money laundering legislation and terrorist financing, sanctions foreseen in case of non-compliance; if requested, the Manager personally holds the courses. However, the Bank will promote an adequate participation in “external” courses;
 - o informs, from time to time and in a timely manner, both the employees and the collaborators of the obligations provided for by the law and the Instructions, and adequately instructs new recruits and new collaborators on anti-money laundering and the fight against terrorist financing;
 - o notes the dates on which the courses are held, the duration, the list of participants and verifies that participation in the courses is documented (in the case of “internal courses”, the Manager verifies attendance signatures); the Manager also urges the participation in remedial courses by absent staff;
 - o reports to the Board of Directors, in the context of the Annual Report, regarding staff training events;
 - o works with the other offices of the Bank to adopt policies and procedures in compliance with the anti-money laundering law and with the instructions of the Financial Intelligence Agency, in particular avoiding that technological developments can be exploited to facilitate money laundering or terrorist financing;
 - o actively collaborates with the Department in charge of anti-money laundering compliance and AIA register.

- Risk Control Function: the main task of the Risk Management, is to collaborate in the definition and implementation of the RAF and the related risk governance policies, through an effective risk management process.



In this context, the main responsibilities assigned to the function are:

- o involvement in the definition of the RAF, the risk governance policies and the various phases that make up the risk management process, as well as the definition of the system of operating limits;
- o proposal of qualitative and quantitative parameters necessary for the definition of the RAF, which refer to the internal and external operating context of the Bank;
- o verification of the adequacy of the RAF, the risk management process and the system of operating limits;
- o support in carrying out the evaluation process on the bank's capital adequacy;
- o monitoring of the consistency of risk measurement and control systems with the processes and methods for assessing company activities, coordinating with the corporate facilities involved;
- o monitoring of the actual risk assumed by the Bank and its consistency with the risk objectives, and verification of compliance with the operating limits assigned to the operating facilities;
- o involvement in the assessment of the risks underlying the new products and services and related to entry into new operating and market segments;
- o second-level control of credit classification process and related fund;

Third-level controls

Third-level controls are managed by Internal Auditing with the responsibility to identify anomalous behavior and / or violations of procedures and regulations and to periodically assess the completeness, adequacy, functionality and reliability of the Internal Control System.

- Internal Auditing Function oversees the internal audit of the Bank and the Banking Group Companies, which, in line with the Supervisory provisions of the Central Bank of San Marino, is aimed at checking, even through on-site inspections, the regularity of operations and the risk trend, as well as at assessing the functioning of the overall Internal Control System and bringing the attention of the Board of Directors and the General Management onto the possible improvements to the risk management policies, measuring instruments and electronic and written procedures.

It has access to all company data and external sources necessary to perform its duties independently.

In this context, Internal Auditing is responsible for:

- o the assessment in terms of appropriateness, functionality and reliability of the other components of the Internal Control System, of the risk management process and of other company processes;
- o verification of monitoring compliance of the activities of all levels of the company;
- o verification of the adequacy of the organizational and control measures adopted by the Bank;
- o verification of the adequacy, overall reliability and security of the information system.

The checks carried out, included in the Control Plan, are followed by a written report by the function.

For the year 2019 the function has prepared the Control Plan in compliance with the regulations.

SALES ACTIVITY

In 2018 the mission of the Commercial Network Service was once again oriented towards the control of the reference market and the improvement of services offered to all customer segments: private and retail, corporate, small and medium enterprises, creating value by:

- o monitoring the territory, thanks to the consolidation and profitable development of the “Business Division”, dedicated to offering a service targeted at the main companies in the country (Corporate Department), and to provide expert consultancy, to excellent customers, both in the financial investments sector and the real estate sector (Private and Leasing offices);
- o paying attention to the specificity of the San Marino market and the real needs of the customer segments served;
- o constantly developing the level of service provided to customers through the various channels, supported by a constant activity of the Development Division, aimed at making the commercial offer of the bank in the territory more effective and efficient;
- o enhancing the bank's brand and the centrality of managers of the branches and divisions as points of reference for the bank in the area and with customers.

PRODUCTS

• OUT-OF-OFFICE CANVASSING AND INTERNET BANKING

As part of a strategy for the progressive strengthening of integration between the physical and digital channels, the traveling activity of the Development Division allowed BSM's “existing customers” to further appreciate their bank's services, and potential new customers to become familiar with BSM Group and its people, in addition to the services offered.

The digital channel, through the BSM Mobile App and home banking, saw its satisfaction and the request by customers grow, and the demand for remote access to banking services continued to increase, especially in younger customer segments and in companies.

• LOANS

In the context of personal loans and consumer credit to households, “Easy Credit” is confirmed as the most appreciated product because it represents an easy and fast credit access solution for customers.

The activity of promotion of the three new types of mortgage loans characterized by the fix to floater formula (5 or 10 years fixed rate, then variable) and fixed rate was consolidated, functional to the growth of loans and to support the real estate market and households.

During the last semester of the year, several studies were launched to define a set of insurance instruments to be combined with financing proposals, with a view to constantly improving the risk / return ratio of services offered to customers.

• SAVINGS

The objective of increasing and improving BSM's investment service offer launched at the end of the previous year was consolidated and further developed in the first half of 2018 thanks to the offer of the following financial instruments:



- o issuance of two BSM bonds in USD, with 2 and 3 year duration and 2.25% and 3% yield respectively;
- o issuance of the first BSM bond in Renminbi, with a duration of 2 years and a yield of 3.5%;
- o “BSM INNOVATION” Asset Management, balanced line with substantial exposure to sectors with high technological content and high innovation rate;
- o “BSM PAC” Asset Management, balanced line characterized, over the first few years, by an exposure to progressive equity risk with a target of 50% of the portfolio at the end of the fourth year.

With the enrichment resulting from the launch of new products and services, the BSM catalog in the financial field is broad and articulated in the offer it proposes. In addition to the possibility of subscribing Certificates of Deposit, repos, BSM Bonds in various currencies and the possibility of having access to trading in any type of financial instrument listed on regulated markets (shares, bonds, ETFs, etc.) BSM offers:

- o 3 different investment sections of Luxembourg SICAV “FagusMultimanager”, launched by BSM in 1998 and currently compliant with the European Directive UCITS V;
- o 4 BSM Asset Management lines: “Prudent Dynamics”, “Aggressive Dynamics”, “BSM Innovation” and “BSM PAC” as well as the possibility to structure customized lines adapted to the specific needs of each individual customer and assets;
- o 3 thematic portfolios “Socially Responsible Investment (S.R.I.) and “New Frontier”:

 - “S.R.I. Prudent and Aggressive line” to invest in activities that, on the basis of corporate social responsibility, meet environmental, social and business criteria;
 - “New Frontier” to diversify the risk premium typical of developed economies by positioning on economic areas with high economic development.

- o Access to over 9,000 funds and multi-brand SICAVs, with the possibility of personalized selection
- o Advanced wealth management and financial check-up service.

• INSURANCE PRODUCTS

The partnership with “BSM Assicura” and its consultants within the Branches is consolidated and further structured, with the presence of the insurance promoter in charge of meeting BSM customers’ requests on selected days of the week.

As part of an insurance consultancy designed to provide simple and concrete protection solutions with a distinctive proposal, Zurich policies offered by BSM Assicura favorably meet the San Marino market.

• MULTI-CHANNEL PROJECT

With reference to the multi-channel project, advanced second-generation ATMs were installed in the premises of the Dogana and Borgo Maggiore branches to make the service available to customers 24 hours a day, as an alternative to the branch or online channel.

• ELECTRONIC MONEY

As regards the range of payment instruments, after consolidating the launch of T.P@Y as a provider of credit and prepaid card services, BSM also continued to place its debit cards: PagoBancomat-Vpay, Click and Relax.

In the fourth quarter of 2018, all the POS of BSM customers, affiliated with Nexi Payments S.p.A., were migrated to the new San Marino supplier T.P@Y.

COMMUNICATION – EVENTS

Also 2018 was a year full of activities and events for the Institute, with a strong impulse to the communication activity. Below is a list of the main initiatives among the many put in place during the year:

I. Financial literacy

From February to April 2018 the Bank's structure held a free financial education course, the first in the Republic and intended for all interested parties, with the aim of increasing the banking and financial culture in the territory and helping citizens to make daily conscious economic choices, explaining the basic issues in a simple, clear and transparent manner. In many countries of the world financial education is a real teaching subject, like geography, history and mathematics. In San Marino, as in other countries, it was not yet a topic so widespread and addressed in an organic and structured way, although the amount of savings in proportion to GDP is high.

II. Junior Hakathon

An original initiative, reserved for employees' children. Kids of all ages – divided into homogeneous groups – worked on the realization of business projects not present on the market, under the guidance of leading facilitators of innovative training. The objective of the initiative was to provide training and growth stimuli.

III. Egg hunt

A playful initiative, dedicated to all children under 10 years of age. A very well known Easter tradition in the world, an occasion for a joyful and manifest meeting of a San Marino bank that is at the service of the community.

IV. Barcamper

A real camper-van set up as a mobile office stopped off at Banca di San Marino, to finance and support the innovative ideas of aspiring startappers, through a dedicated venture capital fund. Barcamper, of "Barcamper Venture", was positioned for a day in the courtyard of Villa Manzoni and welcomed aspiring startappers in search of venture capital.

V. Membership of the Feduf

In June 2018 the Board of Directors of the Fondazione per l'Educazione finanziaria e al Risparmio (Feduf), set up by ABI, passed a positive resolution regarding the acceptance of Bank di San Marino as a Participant in the Foundation. This promotes financial education as an important citizenship competence that considers money an indispensable tool for individual and social well-being, linked to the development of human capital, work, awareness, responsibility and legality. Together with Feduf and the High Secondary School of San Marino, innovative training courses are being studied for high school students in the Republic.

VI. Exclusive Preview Meeting at RSM

For the first time in the Republic, BSM brought the preview of the "Meeting per l'Amicizia fra i Popoli 2018", an event in collaboration with the Meeting Foundation. The title of the event was "The hidden values of archeology: an episode of the war in Syria" and the speakers were Giorgio and Marilyn



Buccellati, world-famous archaeologists to whom we owe the discovery of the biblical Urkesh in Syria.

VII. Lecture at the Meeting “Innovation calls for transparency: Blockchain and cryptocurrency”

In the context of the 2018 Friendship Meeting between Peoples, on August 21, BSM was the star of the round table entitled “Innovation calls for transparency: Blockchain and cryptocurrency”. The meeting was attended by professors and experts in the sector and a very crowded and interested audience. The event resulted in contacts with two companies that deal with the construction of “Exchange” (cryptocurrency trader), with which discussions were held on the possibility of establishing a banking Exchange with BSM (it would be the first in the world to date on a total of 200 – 5/6bn dollars a day of transaction), the Business Plan of which is under construction.

VIII. Santa Claus at the Bank

Repeating the 2017 format, with promotional purposes of retention and development, even in the 2018 Christmas period, a Christmas corner was set up in the branches, with Santa Claus welcoming children and families.

ORGANIZATIONAL DEVELOPMENT AND INFORMATION SYSTEMS

The main investments made at the management software level are listed below:

1. DataPicker: system that allows automated management of internal processes (BPM), supporting the user to follow the various process stages, as authorized by the Management, and to constantly monitor the update, allowing the monitoring of the individual process implementation phases and status of the single practice managed; activities functional to the overall efficiency of BSM’s internal procedures. In 2018, Data Picker was applied to 3 processes considered as priorities:
 - o Loans
 - o Liability cycle of invoices
 - o Management of governance meetings

With reference to the process of managing governance meetings, for which the application of Data Picker is at a more advanced stage, significant results have already been obtained, such as:

- o management and archiving integrated in a single instrument of all documentations functional to the meetings, with adequate advance compared to the meetings themselves;
- o alert management in case of delay in updating the actions required by the governance
- o traceability and constant monitoring of the actions taken after the meetings resolutions.

The objective for 2019 will be to extend the full use of the tool to the other processes identified, integrating the application with the Gesbank system as much as possible.

2. MIFID: in the financial consultancy field, BSM adopted the MIFID form in October 2018, thus beginning to progressively adapt its processes to European legislation, anticipating the imminent introduction of the San Marino legislation on the subject.
3. QlikView: Business intelligence tool that allows the processing of the Bank’s information assets as well as

the preparation of reports for all BSM users, with considerable time savings and reduced error margins. The adoption of the new system, which is still being completed, will give the possibility to perform elaborate and dynamic analysis of data according to the different information purposes.

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 credit institutions*”.

ASSETS (in thousands of Euros)	31/12/2018	31/12/2017	Δ abs.	Δ %
Cash and cash equivalents	5.713	5.989	-276	-4,62%
Loans:	585.636	677.216	-91.580	-13,52%
- Customers	532.283	622.901	-90.618	-14,55%
- Banks	53.353	54.315	-962	-1,77%
Trading Securities	138.595	175.599	-37.004	-21,07%
Fixed assets:	179.471	154.539	24.932	16,13%
- Investment securities	58.055	56.536	1.519	2,69%
- Shareholdings	43.533	47.003	-3.470	-7,38%
- Tangible and Intangible	77.882	50.999	26.883	52,71%
Other asset items	111.745	94.876	16.869	17,78%
Total	1.021.160	1.108.220	-87.059	-7,86%

LIABILITIES (in thousands of Euros)	31/12/2018	31/12/2017	Δ abs.	Δ %
Amounts due:	897.323	937.453	-40.130	-4,28%
- to customers	502.961	511.747	-8.786	-1,72%
- represented by Securities	394.363	425.706	-31.344	-7,36%
- to Banks	0	0	0	
Funds for specific use	4.658	3.200	1.459	45,59%
Credit risk funds	150	150	0	0,00%
Other liability items	61.351	70.281	-8.930	-12,71%
Net equity*:	57.678	97.136	-39.458	-40,62%
- Capital and reserves	97.288	111.479	-14.191	-12,73%
- Result for the financial year	-39.610	-14.343	-25.267	176,16%
Total	1.021.160	1.108.220	-87.059	-7,86%

*the Net Capital is represented here net of BSM owned shares (14,760 shares for a counter-value of 630,104.40 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 1,901 million Euros, with a decrease compared to the previous year by over 206 million Euros, equal to 9.80%.

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 Euros)	31/12/2018	% composition	31/12/2017	% composition	Δ abs.	Δ %
Gross loans to customers	654.348	34,41%	726.958	34,48%	-72.610	-9,99%
Direct deposits	897.323	47,18%	937.453	44,46%	-40.130	-4,28%
Indirect deposits	350.056	18,41%	444.022	21,06%	-93.966	-21,16%
TOTAL	1.901.727	100,00%	2.108.433	100,00%	-206.706	-9,80%

The index related to the ratio of gross loans on direct deposits stood at 72.92% at the end of the year, decreasing compared to the previous year by 4.62 percentage points.

ACTIVITIES MANAGED ON BEHALF OF CUSTOMERS

TOTAL DEPOSITS

Total deposits, an accurate year-end figure, amounted to a total of 1,247 million Euros, showing a decrease compared to the previous year by about 134 million Euros, equal to -9.71%.

As shown in the table below, the decrease is recorded in both components: direct deposits: -40 million Euros (-4.28% a/a), and indirect deposits valued at year-end market prices, -94 million approximately (-21.16% a/a).

The contraction in volumes was detected on a limited number of subjects who preferred to differentiate their investments, diverting part of them to other Institutes, in some cases, foreign, with fear of the high uncertainty that still weighs on the solidity of the San Marino banking system.

In addition to the aforementioned, indirect deposits were also affected by the unfavorable trend of financial markets, which, since the second half of 2018 in particular, have continued to record continuous decreases.

As regards the composition of overall deposits, it is appropriate to introduce the change to the table shown above, as well as in the following ones, which provides for the attribution of the BSM debt positions that are part of the asset management to the "indirect deposits" component.

As shown below, 71.45% of overall deposits is made up of direct deposits, the percentage part represented by indirect deposits is 28.55% which is slightly lower compared to 2017.



Total Deposits * (in thousands of Euros)	31/12/2018	% composition	31/12/2017	% composition	Δ abs.	Δ %
Direct	891.239	71,45%	925.520	67,00%	-34.281	-3,70%
Indirect	356.141	28,55%	455.956	33,00%	-99.815	-21,89%
TOTAL	1.247.379	100,00%	1.381.475	100,00%	-134.096	-9,71%

*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 897 million Euros at the end of the year, showing a decrease of 3.70%, equal to 40 million Euros, compared to 31 December 2017. As mentioned earlier, BSM suffered the effects of the high concentration to San Marino private individuals. The choices of repatriating deposits of non-resident subjects also had their effect.

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

Direct Deposits (in thousands of Euros)	31/12/2018	% composition	31/12/2017	% composition	Δ abs.	Δ %
Current accounts	435.188	48,50%	467.517	49,87%	-32.329	-6,92%
<i>of which Gpf</i>	6.085	0,68%	11.934	1,27%	-5.849	-49,01%
Savings deposits	10.074	1,12%	14.068	1,50%	-3.994	-28,39%
Demand deposits	445.262	49,62%	481.585	51,37%	-36.323	-7,54%
Foreign currency deposits	23.002	2,56%	0	0,00%	23.002	
Certificates of deposit	354.144	39,47%	361.839	38,60%	-7.695	-2,13%
Bonds	40.219	4,48%	63.868	6,81%	-26.554	-41,63%
Repurchasing agreements	34.696	3,87%	30.162	3,22%	4.535	15,04%
Term deposits	452.061	50,38%	455.868	48,63%	-3.807	-0,84%
TOTAL	897.323	100,00%	937.453	100,00%	-40.130	-4,28%
TOTAL*	891.239		925.520		-34.281	-3,70%

*debt positions referring to investments in Asset Management are excluded

The analysis of the technical forms shows a general preference of customers for savings forms with immediate liquidity.

Demand deposits in relation to total direct deposits stood at 49.72%, a decrease compared to the previous year of 36 million Euros (-7.54%) mainly in the technical form of "Current Accounts" (- 32 million euros). On the other hand, in spite of the contraction in the total amount of deposits, the "forward" component in the technical form of "Foreign

currency deposits” grew by 23 million Euros over the previous year, as well as the technical form of the “Repurchasing agreements” grew for over 4.5 million Euros. With reference to the “bonds” component, even in this financial year the achievement of the expiry date of some bonds issued by BSM shows a decrease of 26 million Euros. The BSM bonds refunded during 2018 concerned 3 loans for a nominal value of over 25.8 million Euros.

INDIRECT DEPOSITS

Indirect deposits* valued at year-end market prices amounted to 356 million Euros, with a decrease of over 99.8 million Euros, equal to 21.89%, compared to 31 December 2017.

Indirect Deposits* (in thousands of Euros)	31/12/2018	% Composition	31/12/2017	% Composition	Δ abs.	Δ %
Shares	19.696	5,53%	22.607	4,96%	-2.911	-12,88%
Holdings	97.230	27,30%	110.481	24,23%	-13.252	-11,99%
Bonds	79.448	22,31%	133.387	29,25%	-53.939	-40,44%
Other Funds/Other Hedge Funds	9.047	2,54%	9.352	2,05%	-305	-3,26%
Administered assets	205.421	57,68%	275.827	60,49%	-70.407	-25,53%
Sicav	22.784	6,40%	26.027	5,71%	-3.243	-12,46%
CIU Funds/Hedge Funds	48.505	13,62%	61.073	13,39%	-12.568	-20,58%
Gpf*	79.432	22,30%	93.029	20,40%	-13.597	-14,62%
Managed assets	150.720	42,32%	180.129	39,51%	-29.409	-16,33%
TOTAL	356.141	100,00%	455.956	100,00%	-99.815	-21,89%

*debt positions referring to investments in Asset Management are included

The contraction affected all investment categories, also influenced by the high volatility of financial markets.

As regards the forms of investment that make up the total of 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 losses in the last years.

As a result of the operations, the percentage composition shows managed savings rising from 39.51% to 42.32% in 2017, compared to administered savings falling from 60.49% on last 31 December to 57.68% at the end of 2018.

Managed Deposits include BSM Asset Managements. Although they showed a negative performance at the end of the year, the three investment lines recorded positive returns already in the first quarter of 2019: BSM Prudent + 3.78%; BSM Aggressive + 8.64%, BSM Innovation + 11.40%.



LOANS TO CUSTOMERS

The gross value of loans to customers amounted to 654 million Euros as at 31 December 2018, with a decrease of about 10% compared to 31 December 2017.

Gross loans to customers (in thousands of Euros)	31/12/2018	% composition	31/12/2017	% composition	Δ abs.	Δ %
Current Accounts	82.870	12,66%	195.941	26,95%	-113.072	-57,71%
<i>of which BSM Group</i>	15.225	2,33%	109.463	15,06%	-94.238	-86,09%
Advances	33.268	5,08%	38.744	5,33%	-5.476	-14,13%
Mortgages and Leasing	351.439	53,71%	319.460	43,94%	31.979	10,01%
<i>of which BSM Group</i>	91.000	13,91%	30.185	4,15%	60.815	201,48%
Other loans	356	0,05%	4.735	0,65%	-4.379	-92,48%
Foreign	15.104	2,31%	14.753	2,03%	350	2,38%
Non-performing loans	171.312	26,18%	153.324	21,09%	17.988	11,73%
TOTAL	654.348	100,00%	726.958	100,00%	-72.610	-9,99%

The total loans granted to customers include those granted to BSM Group companies, confirming the role played by the Parent Company as the only source of liquidity for the investee companies. Since December 2017, the overall amount of loans to subsidiaries has fallen from 140 million to about 106 million Euros (- 34 million Euros). This phenomenon is largely due to what happened with reference to the Banking Group, or the merger of BSM Immobiliare, an operation that precludes the subsequent banking aggregation choices confirmed by the last Board of Directors for the year 2019. In addition, compared to 2017, the restructuring of loans to the investee companies also carried out with a view to following up the incorporation of the companies into the Parent Company.

In addition to the above, the contraction in volumes of employment is recorded in almost all categories. In this regard, it is also relevant to note what occurred in 2018 on the loans belonging to the Delta Group. Despite the contrary vote expressed by BSM on the proposal to sell the "Arcade" Portfolio, which also included a large part of BSM's loans to the companies Carifin and Plusvalore, the sale was still carried out, thanks to the adhesion of at least 60 % of creditors. As a result, BSM provided for the almost complete elimination of the loans recorded in the financial statements (approximately 16.5 million Euros).

DOUBTFUL LOANS

Below are the values related to the quality of loans to customers.

Loans to customers 31/12/2018 (in thousands of Euros)	Gross Exposure	% on total	Value adjustments	Net Exposure	% on total	Coverage ratio
Loans to subsidiaries	106.225	16,23%	0	106.225	19,96%	0,00%
Performing loans	298.660	45,64%	1.493	297.167	55,83%	0,50%
Total performing loans	404.886	61,88%	1.493	403.393	75,79%	0,37%
Past due / overdue loans	2.427	0,37%	28	2.399	0,45%	1,15%
Restructured loans	29.650	4,53%	201	29.449	5,53%	0,68%
- of which Delta Group	1.790	0,27%	0	1.790	0,34%	0,00%
Substandard loans	46.073	7,04%	12.515	33.558	6,30%	27,16%
Non-performing loans	171.312	26,18%	107.828	63.485	11,93%	62,94%
Total doubtful loans	249.462	38,12%	120.571	128.891	24,21%	48,33%
TOTAL	654.348	100,00%	122.065	532.283	100,00%	18,65%

Loans to customers 31/12/2017 (in thousands of Euros)	Gross Exposure	% on total	Value adjustments	Net Exposure	% on total	Coverage ratio
Loans to subsidiaries	139.648	19,21%	0	139.648	22,42%	0,00%
Performing loans	316.959	43,60%	1.585	315.374	50,63%	0,50%
Total performing loans	456.607	62,81%	1.585	455.022	73,05%	0,35%
Past due / overdue loans	3.263	0,45%	37	3.226	0,52%	1,14%
Restructured loans	41.516	5,71%	4.066	37.450	6,01%	9,79%
- of which Delta Group	18.780	2,58%	3.919	14.861	2,39%	20,87%
Substandard loans	72.247	9,94%	11.989	60.258	9,67%	16,59%
Non-performing loans	153.324	21,09%	86.379	66.945	10,75%	56,34%
Total doubtful loans	270.350	37,19%	102.472	167.879	26,95%	37,90%
TOTAL	726.958	100,00%	104.056	622.901	100,00%	14,31%

Below are the changes to the values as at 31 December 2018 on the previous year.



Loans to customers (in thousands of Euros)	Δ Gross Exposure	Δ %	Δ Value adjustments	Δ %	Δ Net Exposure	Δ %	Δ Coverage ratio (b.p.)
Loans to subsidiaries	-33.423	-23,93%	0		-33.423	-23,93%	
Performing loans	-18.299	-5,77%	-91	-5,77%	-18.207	-5,77%	0 b.p.
Total performing loans	-51.721	-11,33%	-91	-5,77%	-51.630	-11,35%	2 b.p.
Past due / overdue loans	-836	-25,62%	-9	-25,06%	-827	-25,63%	1 b.p.
Restructured loans	-11.866	-28,58%	-3.865	-95,07%	-8.000	-21,36%	-912 b.p.
- of which Delta Group	-16.990	-90,47%	-3.919	-1	-13.071	-87,95%	-2.087 b.p.
Substandard loans	-26.174	-36,23%	526	4,39%	-26.701	-44,31%	1.057 b.p.
Non-performing loans	17.988	11,73%	21.448	24,83%	-3.460	-5,17%	660 b.p.
Total doubtful loans	-20.888	-7,73%	18.100	17,66%	-38.988	-23,22%	1.043 b.p.
TOTAL	-72.610	-9,99%	18.008	17,31%	-90.618	-14,55%	434 b.p.

Among the loans classified as performing, the loans to subsidiary companies not subject to adjustment were also distinguished in relation to the proposed merger operations.

Other 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. As regards their performance compared to the previous year, the anticipated amount regarding inter-group loans to which the regular return of positions with repayment plan (mortgages and leasing) is added is valid. A weak request for financing remains confirmed, so as not to be able to replace the extinction and/or the amortization of duration loans. The above did not favor a reduction of the incidence of doubtful loans on total loans disbursed, whose incidence is in fact up to 38.12% compared to 37.17% in 2017, in spite of the reduction in absolute terms of over 21 million Euros approximately.

The recapitulation by risk degree related to loans to customers shows that, at the end of the year, gross impaired loans in fact increased from 270.3 million Euros in 2017 to about 249.5 million Euros in 2018 (-7.73%). The contraction confirms the efficiency of the management of the NPL Service which, since its establishment in 2015, has gradually led to the reduction of non-performing loans and their concentration. If in 2015 the top 30 non-performing positions represented 90% of the item, the same index drops to 66.9% in December 2018. For a more detailed analysis regarding the changes that occurred during the year, please refer to the reference table of the supplementary note.

With reference to the analysis of net values, the stock of doubtful loans dropped by about 39 million Euros in 2018, and thus also their impact on total amount of loans disbursed to customers, ranging from 26.95% in 2017 to 24.21% in 2018. The trend benefits favorably from further write-downs made on impaired loans, since BSM chose to fully incorporate the AQR results communicated by the Central Bank, with the assumption of realizing the benefits of

possible recoveries in future years, even higher than the book value of assets. Since the adjustments made fall within the scope of recognition of assets, part of them will be postponed to the subsequent results of the bank's financial statements, in accordance with the provisions of current legislation (Law 173/2018).

As aforementioned, the coverage ratio for total impaired loans is also improving, rising from 37.90% to 48.33% in 2017. In particular, there is a monitoring of non-performing positions: +6.6 percentage points from last year; and the substandards: +10.6 percentage points.

INTERBANK RELATIONS, SECURITIES PORTFOLIO AND SHAREHOLDINGS

Treasury, understood as a sum of securities and banks, amounted to about 251.4 million Euros at the end of 2018, down by about 45.4 million Euros, equal to -15.29%.

The downward trend can be associated with the decline in volumes of direct customer deposits and with the valuation at fair value of free securities portfolio, which led to the recognition of capital losses of over 7 million Euros for the year.

The analysis of the overall treasury composition shows that securities continued to represent 78.23% of the total despite the negative change in aggregate of over 35 million Euros in volumes.

Stocks on interbank accounts, recorded as a point stock as at 31 December, dropped to 54.7 million Euros (-15.31%). The total includes time deposits established by legislation, including ROB and the Guarantee Fund for the intermediation; the remaining part of the loans, kept at minimum levels in relation to the profitability generated, serves to enable the settlement of daily transactions.

Treasury Securities & Banks	31/12/2018	Composizione %	31/12/2017	Composizione %	Δ ass.	Δ %
Demand loans to banks	31/12/2018	% Composition	31/12/2017	% Composition	Δ abs.	Δ %
Other loans to banks	33.900	13,49%	37.138	12,51%	-3.238	-8,72%
Total Banks	54.731	21,77%	64.621	21,78%	-9.890	-15,31%
Shares	418	0,17%	2.518	0,85%	-2.099	-83,39%
Funds	27.179	10,81%	37.749	12,72%	-10.570	-28,00%
Sicav	8.697	3,46%	2.423	0,82%	6.273	258,87%
Bonds	160.356	63,79%	189.445	63,84%	-29.089	-15,35%
<i>of which Investment</i>	<i>58.055</i>	<i>23,09%</i>	<i>56.536</i>	<i>19,05%</i>	<i>1.519</i>	<i>2,69%</i>
Total securities	196.651	78,23%	232.135	78,22%	-35.485	-15,29%
TOTAL	251.381	100,00%	296.756	100,00%	-45.375	-15,29%



SECURITIES PORTFOLIO

The Bank's securities portfolio at the end of the year was worth 197 million Euros (about -35 million Euros equal to -15.29%) and consists of financial assets held for trading to 138.6 million Euros and investments allocated to investment portfolio for a total of about 58 million Euros, of which the total is 23.09%. The securities comprising the free portfolio include the underwriting of a bond issued by Banca CIS – Credito Industriale Sammarinese S.p.A., with a nominal value of 4.3 million Euros. The investment results from the transformation of an unsecured loan granted to Fincompany S.p.A., a financial company of the Euro Commercial Bank Group, guarantor of the loan. Following the transfer of assets and liabilities of EBC to Banca CIS, the latter took over Fincompany's debt, agreeing with BSM to replace the loan by issuing a senior bond deadline August 2020. In relation to this operation, bringing back the initiative of BSM to an intervention to safeguard the system, the Central Bank itself accepted our request to deduct the investment from the Mandatory Reserve deposit. As of today, although Banca CIS is in extraordinary administration and the Central Bank's Supervisory Coordination has ordered the suspension of payments and the return of the financial instruments issued by it, the coupons accrued on the security are all properly paid at Maturity.

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

Two other derivative hedging contracts were activated for the placement of bonds issued in foreign currencies in 2018. Overall, the notional value of the resulting contracts amounts to 8.3 million euros.

SHAREHOLDINGS

In 2018, 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 balance sheet.

SHAREHOLDINGS

ICCREA Holding S.p.A.: the Bank holds a countervalue of 1,873,022 Euros of ICCREA Banca S.p.A. (ex ICCREA Holding S.p.A.); the share amounts to 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 276,759 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.: it is the company that exclusively manages the SMaC card circuit, the use of which is compulsory for commercial transactions in the Republic. BSM currently holds 33.33% of the share capital of the company, for a total consideration of 233,333 Euros. The remaining shares are divided among the other credit institutions of the Republic.

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.

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. The interest of BSM rises in 2018 to the value of 150,000 Euros, equal to 33.3% of the share capital.

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 2018, as indicated in the Parent Company Registry of the Central Bank of the Republic of San Marino.

Name	Net equity	Profit / Loss	% share	Book value
Banking group companies	34.987.688			36.113.368
Leasing Sammarinese S.p.A.	22.219.086	-1.680.596	100%	22.219.086
Banca Impresa di San Marino S.p.A.	13.894.282	-905.204	100%	13.894.282
Easy Business Consulting S.R.L.	-1.125.680	-2.143.563	100%	0

The total shareholdings in the BSM Group companies amounted to 36 million Euros, decreasing by about 3.6 million Euros on 2017. 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. Following the bulk sale of most of the leasing contracts implemented in 2017, which was followed by the secondment of the company's personnel in the same year, the activities are now limited to the management of non-performing loans only. In 2018, a further contraction was achieved in the overall amount of loans included in the performing portfolio of the company related to those disbursed to BSM Immobiliare, through the demerger of the credit positions in favor of the Parent Company. This transaction was preparatory to the subsequent merger by incorporation of the Group's real estate company. The activity of the company for the year just ended was also strongly influenced by the introduction of the limitations introduced by the regulatory adjustments in urban planning. The balance sheet result is negative by 1.7 million 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. The participation share of BSM is 100%. The financial result is negative by 2.1 million Euros, higher than the value of the company's shareholders' equity and from which the value of the investment is therefore eliminated.

BSM Immobiliare S.p.A.: the company, wholly owned by BSM, was incorporated into the Parent Company and removed from the list of companies in November.

Banca Impresa di San Marino S.p.A.: the company is 100% owned by BSM. It closed the year with a negative result of over 900 thousand 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 40 “Loans to customers”, at net value and under item 100. “Tangible fixed assets - b) Assets awaiting financial location for lease resolution”. The same applies to the fund constituted in 2018 to monitor possible capital losses resulting from the sale of properties derived from debt recovery, the balance of which is shown as an adjustment at the position indicated in the balance sheet assets under item 100. “Tangible fixed assets - c) assets available from debt collection”. The other risk funds are shown in liability items 70 and 80 “Financial risks and costs funds” and “Credit risk funds”.

Overall, the financial risks and costs funds amounted to about 130.7 million Euros at the end of 2018, up on the same aggregate by 23.3 million Euros (+21.69%) compared to 31 December 2017.

Risk Funds (in thousands of Euros)	31/12/2018	31/12/2017	Δ abs.	Δ %
Provisions for risks and legal actions	115	228	-113	-49,45%
Dispute reserve	1.719	2.667	-948	-35,55%
Expense reserve - Argentina	39	39	0	0,00%
Fluctuation reserve values	2.500	0	2.500	
Credit card risk reserve	285	265	20	7,48%
Reserve adjusting loans recorded in balance sheet assets	122.065	104.056	18.008	17,31%
Credit risk fund (item 80. in liability postings)	150	150	0	0,00%
Reserve adjusting fixed assets recorded in balance sheet assets	3.825	0	3.825	
TOTAL	130.698	107.406	23.292	21,69%

The most significant variation recorded during the financial year concerned in particular the credit risk fund adjusting assets, which amounts to 122 million Euros from 104 million Euros in 2017.

In addition, the constitution of the fluctuation fund value was measured for 2.5 million Euros and the adjustment fund for tangible fixed assets from debt recovery, equal to 3.8 million Euros. The consistency of this fund arises from the assessments made on the properties derived from debt collection operations destined for sale and/or relocation, as resulting from the updated appraisals of the qualified entities that attest their market value.

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 2018, the net equity of the bank amounted to about 58.3 million Euros.

The downward trend reflects the balance sheet results of the last few years, including that of 2018. It is clear that the future choices of the Bank's governance cannot be separated from preserving and reconstituting the company's net equity which is a primary source of reference to express the solidity of the Institute and allow its dimensional development. The implementation of the interventions expressed in the Sustainability Plan drafted by the Bank is therefore of great importance, as well as the possible involvement of the shareholders in the Institute's recapitalization process. Initiatives all aimed at guaranteeing the continuity of the Bank and its independence.

The composition of the net equity is shown in the following table.

Net Equity	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Share capital	31/12/2018	31/12/2017	Δ abs.	Δ %
Fund for General Banking Risks	1.750	1.750	0	
Revaluation reserves	1.065	1.003	62	6,19%
Reserve for own shares	630	720	-90	-12,48%
Other reserves	1.370	1.280	90	7,02%
Losses	-61.123	-21.514	-39.610	184,11%
TOTAL	58.308	97.856	-39.548	-40,41%

The total capital and risk funds of the bank amounted to about 189 million Euros, decreasing by 7.92% compared to 2017, due to the negative result of this year and the retained losses from previous years for a total of 61.1 million Euros. In relation to the final losses, the share capital has fallen by over a third. On the basis of the provisions of the Companies Law, Article 14, please refer to the proposal for the allocation of the operating result.

Total endowment (risk + capital funds) (in thousands of Euros)	31/12/2018	31/12/2017	Δ abs.	Δ %
Capital reserves and risk funds	189.006	205.261	-16.255	-7,92%

As of 31 December 2018, the Supervisory Capital amounted to 29.8 million Euros, decreasing by over 44 million Euros compared to 2017.

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.



Supervisory Capital	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Core Capital	31/12/2018	31/12/2017	Δ abs.	Δ %
Supplementary Capital	9.380	16.990	-7.610	-44,79%
<i>Total core capital and supplementary capital</i>	<i>65.254</i>	<i>112.728</i>	<i>-47.474</i>	<i>-42,11%</i>
Items to be deducted	36.269	38.818	-2.548	-6,56%
Supervisory Capital	28.984	73.910	-44.926	-60,78%
Weighted risk assets	513.962	595.712	-81.749	-13,72%
Solvency ratio	5,64%	12,41%	-677 b.p.	

The solvency ratio stands at 5.64%, below the minimum regulatory value (11%). In this regard, however, it is worth specifying the high capital commitment assumed by the investments in financial companies (of which the item “elements to be deducted” for over 36 million euros) and attributable to a large extent to interests in the companies Leasing Sammarinese and Banca Impresa. In both cases, above all after the extraordinary operations involving the leasing company in 2017 and 2018, the companies were capitalized for values well above the necessary, expressing solvency ratios well above the regulatory limits (17.31% and 170.02% respectively). This includes the choice, no longer to be deferred, to proceed within the current year, as already provided for in the 2018 - 2021 Sustainability Plan and deliberated by the Board of Directors, to the incorporation of both companies, the effects of which, given the same other variables, will allow to restore the solvency ratio above the threshold of the regulatory minimum. However, from the assessment regarding the capital adequacy of the Institute, this initiative cannot be considered exhaustive; further actions should have to be implemented in order to allow the future dimensional growth of the Bank.

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 derivative hedging agreements;
- "commissions received" include income components that are allocated under item "Other operating proceeds" in accordance with the financial statement regulations;
- "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	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Interest received	31/12/2018	31/12/2017	Δ abs.	Δ %
Interest paid	-9.526	-11.837	-2.311	-24,26%
Dividends and other proceeds	254	90	164	181,96%
INTEREST MARGIN	10.604	11.051	-447	-4,05%
Net commissions	5.195	5.559	-363	-6,53%
Losses from financial transactions	-8.047	2.016	-10.063	-499,11%
Operating proceeds/charges imbalance	82	-14	68	82,66%



INTERMEDIATION MARGIN	7.835	18.611	-10.777	-57,90%
Administrative expenses: Personnel costs	-10.495	-9.440	1.055	10,05%
Administrative expenses: Other	-5.635	-5.202	433	7,69%
GROSS OPERATING MARGIN	-8.296	3.970	-12.265	-308,99%
Value adjustments on tangible and intangible fixed assets	-2.004	-2.339	-335	-16,70%
GROSS MANAGEMENT RESULT	-10.300	1.631	-11.931	-731,64%
Value adjustments on loans and other assets	-26.673	-16.064	10.609	39,77%
Provisions, adjustments and value recoveries	-6.971	-255	6.716	96,34%
OPERATING RESULT	-43.944	-14.688	29.255	66,57%
Net extraordinary result	-1.104	195	-1.299	-666,60%
Income tax for the financial year	5.438	150	5.287	3514,69%
NET RESULT FOR THE YEAR	-39.610	-14.343	-25.267	176,16%

INTEREST MARGIN

The 2018 financial year recorded a total interest margin of 10.6 million Euros.

Compared with the previous year, interest received fell by 447 thousand 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.

Interest Margin (in thousands of Euros)	31/12/2018	31/12/2017	Δ abs.	Δ %
Interest received and other proceeds	19.796	22.769	-2.973	-13,06%
- of which debt securities	3.134	4.977	-1.843	-37,03%
- of which loans	16.619	17.724	-1.105	-6,23%
- of which loans to banks	42	67	-25	-37,04%
Interest paid and other costs:	-9.446	-11.808	-2.362	-20,00%
- of which amounts due to customers	-9.446	-11.808	-2.362	-20,00%
Dividends and other proceeds	254	90	164	181,96%
Total	10.604	11.051	-447	-4,05%

INTERMEDIATION MARGIN

The intermediation margin stood at about 8 million Euros at the end of the year.

The table below shows the various components.

Intermediation Margin (in thousands of Euros)	31/12/2018	% Composition	31/12/2017	% Composition	Δ abs.	Δ %
Interest Margin	10.604	135,35%	11.051	59,38%	-447	-4,05%
Net commissions	5.195	66,32%	5.559	29,87%	-363	-6,53%
Financial Activity result	-8.047	-102,71%	2.016	10,83%	-10.063	-499,11%
Other Proceeds/Charges Imbalance	82	1,05%	-14	-0,08%	68	476,66%
Total	7.835	100,00%	18.611	100,00%	-10.777	-57,90%

NET COMMISSIONS

Net commissions stood at about 5.2 million Euros at the end of December 2018, with a slight decrease compared to the consolidated value as at 31 December 2017.

As shown by the table, revenues on banking services were down by 2.76%; those of savings management revenues by 10.92%. Among these, however, we note the upward variation recorded by the BSM assets management component, which grew by 291 thousand Euros (+ 78.64%) compared to the previous year.

Net commissions (in thousands of Euros)	31/12/2018	% Composition	31/12/2017	% Composition	Δ abs.	Δ %
Trading, custody and administration of securities	1.563	30,08%	2.049	36,85%	-486	-23,70%
Mutual funds and GPF	662	12,74%	371	6,67%	291	78,64%
Insurance products and advice	64	1,23%	151	2,71%	-86	-57,43%
Revenues from savings management	2.289	44,06%	2.570	46,23%	-281	-10,92%
Revenues from foreign service	288	5,55%	212	3,82%	76	35,72%
Revenues from portfolio service	303	5,83%	341	6,14%	-38	-11,21%
Account maint. costs on c/c and deposits	815	15,69%	860	15,48%	-45	-5,24%
Loan fees and endorsement loans	525	10,10%	505	9,08%	20	3,94%
Other revenues from banking services	976	18,78%	1.071	19,26%	-95	-8,86%
Net revenues from banking services	2.907	55,94%	2.989	53,77%	-82	-2,76%
TOTAL	5.195	100,00%	5.559	100,00%	-363	-6,53%



RESULT OF THE FINANCIAL ACTIVITY

The net result of the financial operations for the year 2018 is negative by 8 million Euros. The closing result is measured at the fair value measurement of the free portfolio, heavily penalized by the performance of the financial markets.

Financial activity result (in thousands of Euros)	31/12/2018	% Composition	31/12/2017	% Composition	Δ abs.	Δ %
Trading activity result	-815	10,12%	667	33,06%	-1.481	-222,19%
Fair value valuation	-7.232	89,88%	1.350	66,94%	-8.582	-635,91%
TOTAL	-8.047	100,00%	2.016	100,00%	-10.063	-499,11%

OPERATING COSTS

Total operating costs amounted to 18 million Euros at the end of 2018 up on the same figure in 2017 for over 1.1 million Euros.

Among these, personnel costs amounted to about 10.5 million Euros, recording, only this component, an increase of over 1 million Euros. This dynamic is partly due to what was anticipated with regard to the dynamics occurring in BSM staffs, or to the full computability for the current year of the inclusion of colleagues from Leasing Sammarinese at the end of 2017. The remainder is due to recognition of the premiums paid to all personnel, part of which refer to the provisions of the National Collective Labor Contract.

The other administrative expenses amounted to 5.6 million Euros; despite the constant focus on the efficiency of operating costs, 2017 saw an increase of 8.33% compared to previous year: some of which related to projects for greater functionalization of real estate (changes to the corporate offices of the Group companies); others refer to specific “non-recurring” projects and consultancy.

Among these we note:

- costs related to extraordinary operations (demerger and merger): over 90 thousand Euros;
- projects and consultancy for specific assessments (personnel and banking sector): over 150 thousand Euros;
- supervisory charges related to the AQR closing activities: over 150 thousand Euros;
- charges for the reclamation of buildings by debt recovery: over 100 thousand Euros.

The depreciations for the year, better detailed in the tables of the explanatory notes, amounted to about 2 million Euros.

Operating costs (in thousands of Euros)	31/12/2018	% Composition	31/12/2017	% Composition	Δ abs.	Δ %
Labor costs	-10.495	57,87%	-9.440	55,59%	1.055	11,18%
Other administrative expenses	-5.635	31,08%	-5.202	30,64%	433	8,33%
Amortizations	-2.004	11,05%	-2.339	13,77%	-335	-14,31%
TOTAL	-18.135	100,00%	-16.981	100,00%	1.154	6,79%

PROVISIONS TO RISK FUNDS AND DEVALUATIONS

At the closing of the 2018 budget, the total adjustments made to loans and investments, including provisions to other risk funds, increased compared to about 15 million Euros in 2017.

Provisions and value adjustments (in thousands of Euro)	31/12/2018	% Composition	31/12/2017	% Composition	Δ abs.	Δ %
Provisions to specific risk funds	-6.971	20,72%	-255	1,56%	6.716	2632,27%
Value adjustments/recoveries on loans	-21.917	65,14%	-10.606	64,99%	11.311	106,65%
Value adjustments/recoveries on financial fixed assets	-4.756	14,14%	-5.458	33,45%	-702	-12,86%
TOTAL	-33.644	100,00%	-16.319	100,00%	17.325	106,16%

Provisions for specific risks include the fluctuation reserve values (2.5 million Euros) and the real estate fund (over 3.8 million Euros); the latter was brought into direct adjustment of the asset component to which it refers.

With regard to the difference of about 21.9 million Euros between adjustments and devaluations on credits, it is specified that the sum only partially expresses the amount that went into the increment of the assets adjustment fund. In compliance with the provisions of Article 40 of Law 173/2018, the AQR results were postponed, for an amount of 14 million Euros, to the next four financial years.

EXTRAORDINARY OPERATIONS

In 2018, the Bank recorded extraordinary profits amounting to over 1.9 million Euros and extraordinary charges amounting to about 3 million Euros. The net balance amounted to 1.1 million Euros.

NET RESULT FOR THE FINANCIAL YEAR

No taxes were charged for the financial year. The amount of deferred tax assets calculated with reference to movements on taxable risk provisions is entered under the item taxes in the current year.

The financial statements ended with a loss of 39.6 million Euros, which was significantly influenced by the high cost of credit risk of both the Bank and investee companies.

CASH FLOW STATEMENT

The cash generated in 2018 amounted to about 152 million Euros, mainly resulting from the decrease in the funds used in Loans to customers, Securities and Banks.

The funds used, amounting to about 152 million Euros, are mainly supported by a general reduction in deposits (about 63 million Euros) and, divided into almost equal parts (about 45 million Euros each), by the increase in activities and the use of own reserves.


CASH (opening balance)
5.989
FUNDS GENERATED AND COLLECTED

Fondi generati dalla gestione	46.835
Increase in net equity resulting from:	62
- capital increase	62
- <i>investment revaluation reserve</i>	62
Value adjustments net of value recoveries on:	39.802
- loans to customers	21.917
- financial fixed assets	4.756
- tangible and intangible fixed assets	13.129
Provisions to funds:	6.971
- other risks and costs funds	6.971
Increase in funds collected	0
Decrease in funds used	104.858
Securities	35.575
Loans to banks	14.644
Loans to customers	54.428
Shareholdings	212
TOTAL	151.693

FUNDS USED

Utilization of funds generated by operations	45.122
Loss for the financial year	39.610
Utilization of other risks and costs funds	5.512
Increase in funds used	44.057
Shareholdings	1.498
Tangible and intangible fixed assets	25.690
Other assets	2.659
Accrued revenues and deferred expenses	14.210
Decrease in funds collected	62.791
Amounts due to banks	13.731
Amounts due to customers	8.786
Debts represented by securities	31.344
Other liabilities	8.914
Accrued expenses and deferred revenues	16
TOTAL	151.970

CASH (closing balance)	5.713
-------------------------------	--------------



BANCA DI SAN MARINO SHARES

The share capital of Banca di San Marino is made up of 2,292,336 ordinary shares.

According to the evolution of the corporate net equity, the book value of BSM shares is 25.44 Euros.

SIGNIFICANT EVENTS OCCURRED AFTER THE END OF THE FINANCIAL YEAR

- In accordance with the resolution taken at the shareholders' meeting held in November 2018, precisely a resolution taken by the majority shareholder of the Cassa di Faetano, the governance of the majority shareholder and the governance of Banca di San Marino S.p.A. established a negotiating table with Dr. Lombardi, which resulted in the termination of the employment relationship on 22 February 2019 by BSM pursuant to article 11 of the contract with the same for the function of general manager. Subsequently, an agreement was reached between the bank and Dr. Lombardi. Therefore, on 8 March 2019, Dr. Lombardi resigned from office as Director and chief executive officer of Banca di San Marino S.p.A. as well as from the same positions held in other organizations for the Banking Institute
- Following the resignation of the Chairman and two members of the board of directors received by the company by the end of November and in December 2018, the shareholders' meeting of Banca di San Marino held on 12 January 2019 redetermined the number of directors from 7 to 6 and then appointed a new Chairman in the person of Dr. Marcello Malpeli and Dr. Ivan Simetovic as Director.
- In February, the tax office was notified of the start of the control procedure in relation to the 2016 tax year. The requested documentation, referring to the accounting of losses on receivables and to the changes in the allowance for doubtful debts, was delivered in early March. As of today we are still awaiting the outcome of the procedure.
- In March, the Revenue Office Questionnaire was received, aimed at verifying the correctness of the declaratory requirements provided for by the tax legislation referred to in Presidential Decree 917/86 with reference to the tax periods from 2014 to 2018. To date, BSM is preparing the reply letter and the requested data in order to respect the extension of the terms granted until next 27 May.

BUSINESS OUTLOOK

As already anticipated, 2019 is a year of revival for the Bank: the choices that will be put in place, starting from the already mentioned reorganization of the Banking Group, will be important.

The Sustainability Plan drafted in 2018, conveniently reviewed also in relation to the events that occurred in the second half of 2018, will act as a road map and serve as a parameter for the early warning measurement of any deviations that may arise.

The main initiatives planned are summarized below:

1. Merger by incorporation of Banca Impresa di san Marino and Leasing Sammarinese: actions already approved by the Board of Directors. Both operations pursue the objective of recovering assets for regulatory purposes, as well as economic and operational resources currently used for the activities and obligations planned for the companies;
2. Plan to dispose of NPLs: in addition to the already started activity undertaken by the NPL Service of the

Bank and the process of consolidating the streamlined management of the NPL process, the strengthening of the safeguards adopted and the resources used in the recovery actions, we await the foreseen introduction, in San Marino as well, of specific standards that favor the current recovery and/or disposal procedure. Nevertheless, we are also confident in the strategic NPL project developed by the ABS Technical Commission, which could result in an opportunity to improve and accelerate credit recovery procedures.

3. Property disposal plan: Having exceeded the previous slowdowns introduced by the regulations on urban planning, we look forward to the recovery of the real estate sector, whose benefits will result in a general reduction in fixed assets for the Bank and in liquidity available for new investments. Also in this regard, the initiatives proposed by the ABS project will help to stimulate recovery actions. Lastly, we welcome the recent legislation introduced by Regulation 2019-01 which allows the active leasing of properties to credit institutions.
4. Cost containment: without prejudice to the costs that will be incurred in perfecting the extraordinary transactions referred to in point 1., for which we trust in the support of the Institutions in order to limit the economic effects currently required by the legislation, the benefits of the investments carried out in previous years will be realized in the current year, intended to improve organizational efficiency and automation of business processes. No less relevant will be the continuation of a general project for the revision of administrative expenses and the opening of the negotiation to reduce personnel costs; initiative that refers to those who fall under the right to early retirement pursuant to Article 3 of Decree Law no. 82 of 5 July 2018.
5. Business strengthening: the development of the commercial activity starts with an increase in the workforce and skills of the employees currently employed in the departments in charge and the network. The primary objective will be to consolidate the relationship with Banca di San Marino loyal customers and to intercept the needs of potential new customers.
6. Reduction of funding costs: the Bank intends to carry out initiatives aimed at containing the average cost of funding.



SUMMARY AND INDEX DATA

Management values (thousands of Euros)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Overall interest margin	10.604	11.051	-447	-4,05%
Brokerage margin	7.835	18.611	-10.777	-57,90%
Net commissions	5.195	5.559	-363	-6,53%
Management costs	18.135	16.981	1.154	6,79%
<i>Of which: personnel expenses</i>	10.495	9.440	1.055	11,18%
Gross operating profit	-10.300	1.631	-11.931	-731,64%
Net operating result	-39.610	-14.343	-25.267	176,16%

Asset and operating values (thousands of Euros)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Gross Banking product ¹	1.901.727	2.108.433	-206.706	-9,80%
Overall Direct deposits	1.247.379	1.381.475	-134.096	-9,71%
Direct deposits by customers	897.323	937.453	-40.130	-4,28%
Direct deposits with regular customers *	891.239	925.520	-34.281	-3,70%
Indirect Deposits	350.056	444.022	-93.966	-21,16%
- Administered	205.421	275.827	-70.407	-25,53%
- managed	144.635	168.195	-23.560	-14,01%
Indirect deposits with regular customers*	356.141	455.956	-99.815	-21,89%
- Administered	205.421	275.827	-70.407	-25,53%
- Managed*	150.720	180.129	-23.560	-14,01%
Gross loans to customers	654.348	726.958	-72.610	-9,99%
Net loans to customers	532.283	622.901	-90.618	-14,55%
Gross non-performing loans	171.312	153.324	17.988	11,73%
Net non-performing loans	63.485	66.945	-3.460	-5,17%
Gross deteriorated loans	249.462	270.350	-20.888	-7,73%
Net deteriorated loans	128.891	167.879	-38.988	-23,22%
Interest-bearing assets	748.030	877.973	-129.944	-14,80%
Total assets	1.024.250	1.125.131	-100.880	-8,97%
Equity capital	57.678	97.136	-39.458	-40,62%
Net equity	58.308	97.856	-39.548	-40,41%
Supervisory capital	28.984	73.910	-44.926	-60,78%

¹ The gross banking product is the sum of direct deposits, indirect deposits and gross loans to customers.

² Non-performing loans are all bad loans, substandard loans, restructured loans, past due and / or overdue loans, unsecured loans to at risk countries as defined by the 2007/07 Regulation Update XIV.

STRUCTURAL AND CAPITALIZATION RATIOS(%)	31/12/2018	31/12/2017	Δ b.p.
Direct deposits by customers/total assets	87,61%	83,32%	429 b.p.
Gross loans to customers/total assets	63,89%	64,61%	-73 b.p.
Gross loans to customers / Direct deposits by customers	72,92%	77,55%	-462 b.p.
Net equity/Total assets (Leverage)	5,69%	8,70%	-300 b.p.
Net equity/loans to customers	8,91%	13,46%	-455 b.p.
Solvency ratio	5,64%		
Solvency ratio - Consolidated (after mergers)	11,06%		

CREDIT QUALITY RATIOS(%)	31/12/2018	31/12/2017	Δ b.p.
Gross non-performing loans/gross loans to customers	26,18%	21,09%	509 b.p.
Net non-performing loans/net loans to customers	11,93%	10,75%	118 b.p.
Net non-performing loans/Net equity	108,88%	68,41%	4.047 b.p.
Gross deteriorated loans/gross loans to customers	38,12%	37,19%	93 b.p.
Net deteriorated loans/net loans to customers	24,21%	26,95%	-274 b.p.
Non-performing loans: percentage coverage	62,94%	56,34%	660 b.p.
Substandard loans: percentage coverage	27,16%	16,59%	1.057 b.p.
Restructured loans: percentage coverage	0,68%	9,79%	-912 b.p.
Over due receivables: percentage coverage	1,15%	1,14%	1 b.p.
Gross deteriorated loans: percentage coverage	18,65%	14,31%	434 b.p.
Gross performing loans: percentage coverage	0,50%	0,50%	0 b.p.

¹ The value of performing loans does not include exposures to Group companies

PROFITABILITY RATIOS(%)	31/12/2018	31/12/2017	Δ b.p.
R.O.E. ¹	-68,67%	-14,77%	-5.391 b.p.
R.O.A. ²	-1,01%	0,14%	-115 b.p.
Interest margin/interest-bearing assets	1,42%	1,26%	16 b.p.
Brokerage margin / interest-bearing assets	1,05%	2,12%	-107 b.p.
Interest margin/ Brokerage margin	135,35%	59,38%	7.597 b.p.
Cost/income	231,47%	91,24%	14.023 b.p.

¹ R.O.E. = net income/equity capital (share capital + capital reserves + general banking risks + financial year profit)

² R.O.A. = Gross operating profit /Total assets



PRODUCTIVITY RATIOS (thousands of Euros)	31/12/2018	31/12/2017	Δ ass.	Δ %
Employees (average two years)	124,3	122,5	1,8	1,47%
Branches	10,0	11,0	-1,0	-9,09%
Average employees by general counter	12,4	11,1	1,3	11,62%
Average employees of the network per branch	4,6	4,4	0,2	5,42%
Direct deposits with customers per employee	7.219,0	7.652,7	-433,7	-5,67%
Total deposits per employee	10.035,2	11.277,4	-1.242,1	-11,01%
Gross loans to customers per employee	5.264,3	5.934,3	-670,1	-11,29%
Gross Banking Product per employee	15.299,5	17.211,7	-1.912,2	-11,11%
Valore aggiunto per dipendente	1,6	90,4	-88,8	-98,27%
Average cost of employees	84,4	77,1	7,4	9,57%
Brokerage margin per employee	63,0	151,9	-88,9	-58,51%

PROPOSED DESTINATION OF THE FINANCIAL RESULT

Dear Shareholders,

we submit to your approval the financial statements for the year closed as of 31 December 2018, consisting of the Statement of assets and Liabilities, the Profit and Loss Account and the Explanatory Notes which closed with a loss of 39,609,823.37 Euros.

The actual loss constitutes the case provided for by article 14 paragraph 1 of Law 47/2006 (decrease in Share Capital by over 1/3) and therefore we propose the shareholders' meeting to resolve on the coverage of the loss as follows:

- Use of the revaluation reserve equal to 1,064,721.06 Euros;
- Share Capital Reduction of 38,545,102.31 Euros.

The Board of Directors thanks the Board of Statutory Auditors, the Supervisory Authority and the executive structure for the activity carried out and the support provided in the financial year just ended.

p. The Board of Directors

The Chairman

Marcello Malpeli

FINANCIAL STATEMENTS

FORM AND CONTENTS OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements for the year ended as of 31 December 2018 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 2016-02 on the preparation of the financial statements and consolidated financial statements of authorized entities.

The financial statements are made up of:

- Statement of assets and liabilities
- Profit and loss account
- Explanatory notes
 - o Part A – Accounting policies;
 - o Part B – Information on the statement of assets and liabilities;
 - o Part C – Information on the profit and loss account;
 - o 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.

As required by Regulation 2016-02, the amount of the year to which the Statement of Assets and Liabilities, the Profit and Loss Account and the amount relating to the corresponding item of the previous year are indicated for each item in the Statement of Assets and Liabilities and the Profit and Loss Account. Where the accounts were not comparable, those relating to the previous year were adapted; non-comparability and adaptation or impossibility were commented in the notes.



FINANCIAL
STATEMENTS AT
31 DECEMBER 2018
ASSETS, LIABILITIES,
PROFIT AND
LOSS ACCOUNT





STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES

ASSETS

	2018		2017	
10 Cash and cash equivalents with central banks and postal authorities		5.713.012		5.989.474
20 Treasury Bills and other financial instruments eligible for refinancing with central banks		o		o
a) Treasury Bills and other similar financial instruments		o		o
b) Other financial instruments eligible for refinancing with central banks		o		o
30 Loans to credit institutions		54.730.657		69.374.209
a) on demand		20.830.162		32.236.181
b) other loans		33.900.495		37.138.028
40 Loans to customers		453.115.302		529.460.471
a) on demand		123.039.653		242.361.366
b) other loans		330.075.649		287.099.105
50 Bonds and other debt financial instruments		160.356.479		189.445.201
a) of public issuers		20.445.353		19.320.202
b) of credit institutions		40.525.237		79.553.965
c) of financial companies other than credit institutions		71.608.098		75.566.553
d) issued by others		27.777.791		15.004.481
60 Shares, units and other capital financial instruments		36.294.028		42.689.976
70 Holdings		7.419.689		7.286.418
a) Financial companies		7.170.870		7.120.932
b) Non-financial companies		248.819		165.486
80 Shareholdings in banking group companies		36.113.368		39.717.024
a) Financial companies		36.113.368		38.699.141
b) non-financial companies		o		1.017.883
90 Intangible fixed assets		739.589		395.716
a) Financial leasing		o		o
- of which assets under construction		o		o
b) Assets pending leasing due to terminated agreements		o		o
- of which for breach of the lessee		o		o
c) Assets available from debt collection		o		o
- of which assets available for credit termination through settlement agreement		o		o
d) Goodwill		o		o
e) Start-up costs		o		o
f) Other intangible fixed assets		739.589		395.716
100 Tangible fixed assets		157.392.860		145.176.374
a) Financial leasing		74.197.398		86.542.782
- of which assets under construction		44.354		43.098
b) Assets pending leasing due to terminated agreements		6.052.628		8.029.944
- of which for breach of the lessee		6.052.628		8.029.944
c) Assets available from debt collection		47.904.779		20.109.239
- of which assets available for credit termination through settlement agreement		2.132.359		1.881.983
d) Real estate property		26.440.582		28.014.159
e) Other tangible fixed assets		2.797.473		2.480.250
110 Subscribed capital not paid-in		o		o
- of which capital called		o		o
120 Own shares or units		630.104		719.937
130 Other assets		97.469.723		94.810.544
140 Accrued revenues and deferred expenses		14.275.227		65.172
a) accrued revenues		53.012		3.127
b) deferred expenses		14.222.215		62.045
150 TOTAL ASSETS		1.024.250.038		1.125.130.516

LIABILITIES

	2018		2017	
10 Due to credit institutions:		2.459.638		16.190.994
a) on demand	2.459.638		1.183.110	
b) term or notice debts	o		15.007.884	
20 Due to customers:		502.960.607		511.746.712
a) on demand	430.012.690		464.697.562	
b) term or notice debts	72.947.917		47.049.150	
30 Payables represented by financial instruments:		368.341.192		396.902.114
a) bonds	14.197.612		35.063.267	
b) certificates of deposit	354.143.580		361.838.847	
c) other financial instruments	o		o	
40 Other liabilities		61.229.801		70.143.722
<i>of which</i> cheques in circulation and similar securities	1.087.146		1.828.041	
50 Accrued expenses and deferred revenues:		121.097		137.342
a) accrued expenses	2.424		290	
b) deferred revenues	118.673		137.052	
60 Staff retirement allowance		o		o
70 Financial risks and costs funds:		4.658.213		3.199.538
a) retirement and similar costs funds	o		o	
b) tax fund	o		o	
c) other funds	4.658.213		3.199.538	
80 Credit risk funds		150.000		150.000
90 Fund for general banking risks		1.750.000		1.750.000
100 Subordinate liabilities		26.021.458		28.804.320
110 Share capital		114.616.800		114.616.800
120 Share issue premiums		o		o
130 Reserves:		2.000.000		2.000.000
a) ordinary reserve	o		o	
b) reserve for own shares	630.104		719.937	
c) statutory reserves	o		o	
d) other reserves	1.369.896		1.280.063	
140 Revaluation reserves		1.064.721		1.002.640
150 Profit (loss) carried forward		-21.513.666		-7.170.587
160 Profit (loss) for the financial year		-39.609.823		-14.343.079
170 TOTAL LIABILITIES		1.024.250.038		1.125.130.516



GUARANTEES AND COMMITMENTS

	2018	2017
10 Guarantees issued	17.094.251	16.272.095
- of which:		
a) acceptances	72.504	63.232
b) other guarantees	17.021.747	16.208.863
20 Commitments	63.231.089	52.160.273
- of which:		
a) for certain use	57.901.663	46.332.597
of which: financial instruments	57.901.663	46.332.597
b) for uncertain use	4.114.302	4.501.564
<i>of which: financial instruments</i>	0	0
c) other commitments	1.215.124	1.326.112
TOTAL	80.325.340	68.432.368

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	2018		2017	
10 Interest received and other proceeds:		20.069.422		22.797.432
a) on loans to credit institutions	146.955		96.132	
b) on loans to customers	16.594.097		17.724.366	
c) on debt securities	3.328.370		4.976.934	
20 Interest paid and other costs:		9.719.932		11.836.660
a) on due to credit institutions	79.349		28.812	
b) on due to customers	2.257.524		2.009.753	
c) on debts represented by financial instruments	7.383.059		9.798.095	
- of which on subordinate liabilities	50.393		863.880	
30 Dividends and other proceeds:		254.429		90.237
a) on shares, units and other capital securities	160.499		5.301	
b) on shareholdings	93.930		84.936	
c) on shareholdings in group companies	0		0	
40 Commissions received		5.587.952		5.699.149
50 Commissions paid		1.134.415		918.308
60 Profits (losses) on financial transactions		-8.046.870		2.016.192
70 Other operating proceeds		13.422.152		5.108.738
80 Other operating charges		1.099.615		1.091.440
90 Administrative costs:		16.503.868		15.279.681
a) Labor costs:		10.964.556		9.847.947
wages and salaries	6.572.309		6.206.286	
social security costs	1.798.108		1.644.127	
staff retirement allowances	575.797		559.401	
retirement and similar liabilities	844.434		744.450	
directors and statutory auditors	469.607		408.262	
other labor costs	704.301		285.421	
b) Other administrative expenses		5.539.312		5.431.734
100 Value adjustments on intangible fixed assets		260.529		643.408
110 Value adjustments on tangible fixed assets		12.868.783		4.311.577
120 Provisions for financial risks and costs		6.970.743		255.126
130 Provisions to credit risk funds		0		0
140 Value adjustments on credits and provisions for guarantees and commitments		28.525.035		11.344.747
150 Value recoveries on loans and provisions for guarantees and commitments		6.608.307		739.180
160 Value adjustments on financial fixed assets		4.756.156		5.458.286
170 Value recoveries on financial fixed assets		0		0
180 Profit (loss) on ordinary activities		-43.943.684		-14.688.305
190 Extraordinary proceeds		1.956.913		441.163
200 Extraordinary costs		3.060.626		246.367
210 Extraordinary profit (loss)		-1.103.713		194.796
220 Income tax for the financial year		-5.437.574		-150.430
230 Variation to the Fund for general banking risks (+/-)		0		0
240 Profit (loss) for the financial year		-39.609.823		-14.343.079



EXPLANATORY
NOTE ON 2017
FINANCIAL STATEMENTS





EXPLANATORY NOTES

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 even on the basis of the indications contained in the directors' report.

In 2018 the Bank reported losses of about 39.6 million Euros, mostly due to adjustments and write-downs of loans, adjustments, market values, real estate from debt recovery and investments in financial instruments:

- Gross operating profit: -10.3 million Euros (of which -4.7 related to finance operations for the fair value valuations of the free portfolio);
- Net write-downs of loans and receivables: - 21.9 million Euros (of which 12.5 million Euros due to the sale by Società Gestione Crediti Delta SpA of the so-called "Arcade" portfolio). This amount, although arising from the write-downs resolved by the BSM Board of Directors and requested by CBSM as part of the analysis conducted on the quality of assets, it does not include the amount postponed to the next 4 years – 13.8 million Euros – in application of the provisions of article 40 of Law 173/2018;
- Provisions governing real estate and financial instruments: - 6.3 million Euros.

As regards actual losses, including those of previous years, the share capital has dropped by over a third. On the basis of the provisions of the Companies Law, article 14, the directors convened the shareholders' meeting to approve the financial statements and to resolve the coverage of losses by reducing the share capital pursuant to the aforementioned law.

The set of circumstances highlighted, and detailed in the management report, the majority of which in any case are extraordinary and non-repeatable, in addition to configuring the case referred to in the aforementioned regulation, entails the evidence of regulatory capital below the minimum regulation value related mainly to the loss of the year.

However, these circumstances did not raise doubts about the Bank's ability to continue its operation on the basis of business continuity assumption, since, after having carried out the necessary checks and assessing the possible uncertainties, the Directors have the reasonable expectation that the measures already approved by the same Board of Directors, and summarized below, it will report the regulatory capital within the minimum parameters set and the Bank to recover profitability in short term, also in view of the fact that no further significant unforeseen provisions are expected to risk funds or adjustments to market values for company assets, both as they are now considered fully implemented and because they are not repeatable (Delta Portfolio).

In fact, the following actions have been forecasted for 2019, and in part already begun, highlighted in the Sustainability Plan prepared in 2018, already reported in the Report on operations and summarized herein:

1. Merger through acquisition of Banca Impresa di San Marino and Leasing Sammarinese: the operations have already been approved by the Board of Directors. Both operations pursue the objective of recovering assets for regulatory purposes as well as economic and operational resources currently used for the activities and requirements for the companies;
2. Disposal Plan for doubtful loans (non-performing loans): activities favored by the already kicked off activity undertaken by the NPL Service of the Bank for the consolidation of the process of improving the efficiency of NPL management, strengthening the safeguards adopted and the resources used in recovery actions;
3. Real estate disposal plan: the activity was severely slowed down by what was introduced with Law 140/2017 Single Text of the Urban Planning and Building Laws; overcoming the regulatory constraints introduced to them will encourage greater dynamism in the real estate sector;
4. Containment of operating costs, through the continuation of a general project for the revision of administrative expenses and the opening of negotiations to reduce Labour costs, in addition to the reductions due to the merger operations of the investees;
5. Business strengthening through the development of commercial activity with the primary objective of consolidating the relationship with loyal customers of Banca di San Marino and intercepting the needs of potential new customers;
6. Reduction of funding costs: the Bank intends to proceed with initiatives aimed at containing the average cost of funding.

Consequently, the Directors have prepared the financial statements on the basis of business continuity assumption. 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 CREDIT INSTITUTIONS

Loans to credit institutions are recorded at their estimated realizable value and include all loans to credit institutions,



regardless of their technical form, except for those represented by financial instruments, which are to be reclassified under item no. 40 “Bonds and other financial debt securities”.

Loans to credit institutions 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 rents 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 2007-07, 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 installments, 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:
 - o listed securities are valued at the market price on the last quotation day available;
 - o 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 2016-02.

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 Decree Law no. 174 of 27 October 2011.

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 2016-02, 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 CREDIT INSTITUTIONS

Liabilities include the face value of amounts due to other credit institutions, 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 set, 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 judgment) and the Financial risks and costs funds are used.

SECTION 2. – ADJUSTMENTS AND PROVISIONS

No adjustments or provisions were made solely for tax purposes.

PART B – INFORMATION ON THE STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES

ASSETS

1. CASH AND CASH EQUIVALENTS WITH CENTRAL BANKS AND POSTAL AUTHORITIES

TABLE 1.1 BREAKDOWN OF ITEM 10. “CASH AND CASH EQUIVALENTS WITH CENTRAL BANKS AND POSTAL AUTHORITIES”

	31/12/2018	31/12/2017	Change	
			amount	%
Cash and cash equivalents with central banks and postal authorities:				
1. Cash and cash equivalents Euro	5.562.466	5.761.395	-198.929	-3,45%
2. Foreign currencies	58.557	30.150	28.407	94,22%
3. Cheques	38.598	144.537	-105.939	-73,30%
4. Other cash equivalents	53.391	53.392	-1	0,00%
Total	5.713.012	5.989.474	-276.462	-4,62%

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 purchase value.

2. TREASURY BILLS AND OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS ELIGIBLE FOR REFINANCING WITH CENTRAL BANKS

TABLE 2.1: BREAKDOWN OF ITEM 20. “TREASURY BILLS AND OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS ELIGIBLE FOR REFINANCING WITH CENTRAL BANKS”

	31/12/2018	31/12/2017	Change	
			Amount	%
A. Treasury Bills and other similar financial instruments	0	0	0	
B. Other financial instruments eligible for refinancing with central banks	0	0	0	
TOTAL	0	0	0	



3. LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS

TABLE 3.1: BREAKDOWN OF ITEM 30. "LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS"

	31/12/2018			31/12/2017			Change	
	In Euro	In foreign currency	Total	In Euro	In foreign currency	Total	Amount	%
A. On demand:	13.515.630	7.314.532	20.830.162	24.641.061	7.595.120	32.236.181	-11.406.019	-35,38%
A.1. Mutual accounts opened for services rendered	9.606.163	7.314.532	16.920.695	18.719.111	7.595.120	26.314.231	-9.393.536	-35,70%
A.2. C/accounts in credit	3.689.133	0	3.689.133	4.763.112	0	4.763.112	-1.073.979	-22,55%
A.3. Other	220.334	0	220.334	1.158.838	0	1.158.838	-938.504	-80,99%
B. Other loans:	33.900.495	0	33.900.495	35.882.640	1.255.388	37.138.028	-3.237.533	-8,72%
B.1. Term deposits	33.900.495	0	33.900.495	35.882.640	1.255.388	37.138.028	-3.237.533	-8,72%
B.2. C/accounts in credit	0	0	0	0	0	0	0	
B.3. Repurchasing agr. and repos	0	0	0	0	0	0	0	
B.4. Other	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL	47.416.125	7.314.532	54.730.657	60.523.701	8.850.508	69.374.209	-14.643.552	-21,11%

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.

Item a.2 "Current accounts in credit" includes the amount of the receivables from the subsidiary Banca Impresa.

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. The item also includes time deposits made at the Central Bank of the Republic of San Marino, for a total of 11 million Euros, in relation to the need to maintain a job with a specific purpose and tied to the liquidity generated by the collections arising from the liquidation of Fincapital Assets in L.C.A., sold to BSM at closing.

Compared to 31 December 2017, the current year shows an increase in the total holdings of deposits with other lending institutions amounting to 14,643,552 Euros.

TABLE 3.2: SITUATION OF CASH LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS

Categories/Values	31/12/2018			31/12/2017		
	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure
1. Doubtful loans	0	0	0	0	0	0
- of which from financial leasing transactions						
1.1. Non-performing loans	0	0	0	0	0	0
- of which from financial leasing transactions						
1.2. Substandard loans	0	0	0	0	0	0
- of which from financial leasing transactions						
1.3. Restructured loans	0	0	0	0	0	0
- of which from financial leasing transactions						
1.4. Past due/overdue loans	0	0	0	0	0	0
- of which from financial leasing transactions						
1.5. Unsecured loans to at-risk countries	0	0	0	0	0	0
- of which from financial leasing transactions						
2. Performing loans	55.812.778	0	55.812.778	70.506.244	0	70.506.244
- of which from financial leasing transactions	1.082.121	0	1.082.121	1.132.035	0	1.132.035
TOTAL	55.812.778	0	55.812.778	70.506.244	0	70.506.244
- of which from financial leasing transactions	1.082.121	0	1.082.121	1.132.035	0	1.132.035

As shown by the table, all loans to banks are classified as performing.

TABLE 3.3: DYNAMICS OF DOUBTFUL LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS

Reason codes/Categories	Non-performing loans	Substandard loans	Restructured loans	Past due/overdue loans	Unsecured loans to at-risk countries
1. Opening gross exposure balance as of 31/12/2017					
<i>of which for accrued interests</i>					
2. Increases	0	0	0	0	0
2.1. Inflows from performing loans					
2.2. Inflows from other categories of doubtful loans					
2.3. Accrued interests					
2.4. Other increases					
3. Decreases	0	0	0	0	0
3.1. Outflows to performing loans					
3.2. Outflows to other categories of doubtful loans					
3.3. Cancellations					
3.4. Collections					
3.5. Sales revenue					
3.6. Other decreases					
4. Closing gross exposure balance as of 31/12/2018	0	0	0	0	0
<i>of which for accrued interests</i>					



TABLE 3.4: DYNAMICS OF TOTAL VALUE ADJUSTMENTS TO “LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS”

Reason codes/Categories	Non-performing loans	Substandard loans	Restructured loans	Past due/overdue loans	Unsecured loans to at-risk countries	Performing loans
1. Opening value adjustment balance as of 31/12/2017						
2. Increases	o	o	o	o	o	o
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						
3. Decreases	o	o	o	o	o	o
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						
4. Closing value adjustment balance as of 31/12/2018	o	o	o	o	o	o
<i>of which for accrued interests</i>	o	o	o	o	o	o

Since all of them are considered to be fully due, loans to banks, even when performing, are not subject to write-downs.

TABLE 3.5: BREAKDOWN OF “LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS” BASED ON RESIDUAL LIFE

Maturity	31/12/2018	31/12/2017
1. Sight	20.978.618	32.387.072
2. Up to 3 months	1.012.406	1.267.817
3. From more than 3 to 6 months	10.011.221	9.511.588
4. From more than 6 months to 1 year	25.223	1.024.906
5. From more than 1 year to 18 months	25.337	25.110
6. From more than 18 months to 2 years	25.451	25.223
7. From more than 2 to 5 years	155.135	153.745
8. More than 5 years	825.162	877.339
9. Without maturity	22.754.225	25.233.444
10. TOTAL	55.812.778	70.506.244

The table shows the evidence of loans to banks, including interest rates, in relation to the residual life of investments.

Note the following as at 31 December 2018:

- in the “up to 3 months” maturity range: the registration of the restricted deposit at the Central Bank of the Republic of San Marino with a nominal value of 1,000,000 Euros. This deposit was then renewed for an additional 6 months;
- in the “from over 3 months to 6 months” maturity range: the registration of the restricted deposit at the Central Bank of the Republic of San Marino with a nominal value of 10,000,000 Euros;

- in the “without maturity” range: the evidence of the values corresponding to the payment of ROB. The amount of the Mandatory Reserve is correlated to the trend of savings collection, as well as to changes in deductions accepted for ROB purposes recognized by the Central Bank of the Republic of San Marino.

4. LOANS TO CUSTOMERS

TABLE 4.1: BREAKDOWN OF ITEM 40 “LOANS TO CUSTOMERS”

Categories/Values	31/12/2018			31/12/2017			Change	
	In Euro	In foreign currency	Total	In Euro	In foreign currency	Total	amount	%
1. On demand / non-revolving	123.037.977	1.676	123.039.653	242.360.953	413	242.361.366	-119.321.713	-49,23%
1.1. C/accounts in credit	57.086.415	1.676	57.088.091	167.954.852	413	167.955.265	-110.867.174	-66,01%
1.2. Others	65.951.562	0	65.951.562	74.406.101	0	74.406.101	-8.454.539	-11,36%
2. Other credits	329.910.293	165.356	330.075.649	284.707.046	2.392.059	287.099.105	42.976.544	14,97%
2.1. C/accounts in credit	16.841.043	0	16.841.043	15.922.222	0	15.922.222	918.821	5,77%
2.2. Discounted and s.t.c. portfolio.	28.824.186	0	28.824.186	32.340.796	0	32.340.796	-3.516.610	-10,87%
2.3. Repurchasing agr. and repos	0	0	0	0	0	0	0	
2.4. Other loans	284.245.064	165.356	284.410.420	236.444.028	2.392.059	238.836.087	45.574.333	19,08%
TOTAL	452.948.270	167.032	453.115.302	527.067.999	2.392.472	529.460.471	-76.345.169	-14,42%

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 90. and 100. for the dedicated breakdown component.

Compared to the previous year, the decrease was 76,345,169 Euros (-14.42%); this change is attributable to several factors, including the most significant ones:

- the repayment of loans to Group companies involved in extraordinary transactions carried out during the financial year. In fact, the transfer of the leased buildings to BSM real estate and the merger by incorporation of the real estate company into BSM in the form of a demerger between Leasing Sammarinese and Banca di San Marino were completed in November 2018. Both transactions led to the repayment of the debt of the aforementioned companies to the Parent Company, the former in return for the assets transferred (24,639,259 Euros) and the latter due to the extinction of the credit granted, joining debtor and creditor (6,091,984 Euros) on the same subject (BSM);
- the reduction in receivables attributable to companies of the Delta Group (12,569,027 Euros), following the completion of the sale of the Arcade Portfolio;
- Additional write-downs made during the year against the incorporation of major AQR adjustments requested by the Supervisory Authority.



TABLE 4.2: SECURED LOANS TO CUSTOMERS

	31/12/2018		31/12/2017		Change	
	In Euro	In foreign currency	In Euro	In foreign currency	amount	%
A. From mortgages	139.474.579	0	136.501.493	12.507	2.960.579	2,13%
B. From liens on:	21.081.847	86.264	19.579.626	194.007	1.998.587	7,05%
B.1. Cash deposits	6.404.252	0	4.469.130	0	1.935.122	43,30%
B.2. Securities	11.901.777	86.264	8.938.297	194.007	2.855.737	31,27%
B.3. Other assets	2.775.818	0	6.172.199	0	-3.396.381	-55,03%
C. From guarantees by:	132.589.139	0	147.694.023	934.834	-16.039.718	-10,79%
C.1. Public administrations	34.375.953	0	37.441.951	0	-3.065.998	-8,19%
C.2. Monetary financial institutions	111.750	0	1.129.201	0	-1.017.451	-90,10%
C.3. Investment funds other than money market funds	0	0	0	0	0	
C.4. Other financial companies	847.622	0	0	0	847.622	
C.5. Insurance companies	0	0	0	0	0	
C.6. Pension funds	0	0	0	0	0	
C.7. Non-financial companies	17.948.744	0	20.473.003	934.834	-3.459.093	-16,16%
C.8. Households and non-profit institutions serving households	79.305.070	0	88.649.868	0	-9.344.798	-10,54%
8.1 Consumers and family businesses	79.305.070	0	88.649.868	0	-9.344.798	-10,54%
8.2 Non-profit institutions serving households	0	0	0	0	0	
C.9. Other	0	0	0	0	0	
TOTAL	293.145.565	86.264	303.775.142	1.141.348	-11.684.661	-3,83%

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; this is largely due to the decrease shown in the table.

TABLE 4.3: SITUATION OF CASH LOANS TO CUSTOMERS

Reason codes / Categories	31/12/2018			31/12/2017		
	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure
1. Doubtful loans	249.461.973	120.571.328	128.890.645	270.350.366	102.471.598	167.878.768
of which from financial leasing transactions	19.005.015	2.117.058	16.887.957	20.423.004	276.773	20.146.231
1.2. Non-performing loans	171.312.035	107.827.501	63.484.534	153.324.050	86.379.244	66.944.806
of which from financial leasing transactions	10.831.474	1.630.423	9.201.051	9.951.838	203.731	9.748.107
1.3. Substandard loans	46.072.976	12.515.414	33.557.562	72.247.307	11.989.192	60.258.115
of which from financial leasing transactions	4.827.054	464.673	4.362.381	8.256.364	58.500	8.197.864
1.4. Restructured loans	29.650.020	200.556	29.449.464	41.515.919	4.065.989	37.449.930
of which from financial leasing transactions	3.294.113	21.412	3.272.701	2.115.234	13.749	2.101.485
of which ex Delta restructured loans	1.790.023	0	1.790.023	18.779.917	3.919.219	14.860.698
1.5. Past due/overdue loans	2.426.942	27.857	2.399.085	3.263.090	37.173	3.225.917
of which from financial leasing transactions	52.374	550	51.824	99.568	793	98.775
1.6. Unsecured loans to at-risk countries	0	0	0	0	0	0
2. Performing loans	404.885.865	1.493.303	403.392.562	456.607.190	1.584.796	455.022.394
of which from financial leasing transactions	64.815.021	324.075	64.490.946	76.287.655	380.515	75.907.140
TOTAL	654.347.838	122.064.631	532.283.207	726.957.556	104.056.394	622.901.162
of which from financial leasing transactions	83.820.036	2.441.133	81.378.903	96.710.659	657.288	96.053.371

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.

The percent incidence of gross non-performing loans on total loans to customers is 26.18%; the same ratio drops to 11.93% if recalculated with reference to the net value.

TABLE 4.4: DYNAMICS OF DOUBTFUL LOANS TO CUSTOMERS

Reason codes / Categories	Non-performing loans	Substandard loans	Restructured loans	Past due/overdue loans	Unsecured loans to at-risk countries
1. Opening gross exposure balance as of 31/12/2017					
of which for accrued interests	7.689.242	436.085	326	25.612	0
2. Increases	21.890.486	6.063.195	6.058.688	2.037.781	0
2.1. Inflows from performing loans	317.751	3.870.096	1.369.537	1.687.542	0
2.2. Inflows from other categories of doubtful loans	19.400.954	421.859	4.355.616	279.614	0
2.3. Accrued interests	1.007.330	460.819	0	3.314	0
2.4. Other increases	1.164.451	1.310.421	333.535	67.311	0
3. Decreases	3.902.501	32.237.526	17.924.587	2.873.929	0
3.1. Outflows to performing loans	0	135.024	0	1.687.914	0
3.2. Outflows to other categories of doubtful loans	0	22.473.166	426.989	1.017.021	0
3.3. Cancellations	1.436.117	854.829	16.507.569	27.516	0
3.4. Collections	2.218.255	3.244.542	947.919	108.576	0
3.5. Sales revenue	0	0	0	0	0
3.6. Other decreases	248.129	5.529.965	42.110	32.902	0
4. Closing gross exposure balance as of 31/12/2018	171.312.035	46.072.976	29.650.020	2.426.942	0
of which for accrued interests	8.767.881	1.061.303	4.825	1.217	0

The loan classification table shows the changes that occurred during the year. Below are the most significant differences:

- 2.3 “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.
- 2.4 “other increases”: the item included value increases on positions already belonging to the category, mainly due to legal fees recovered on the same.
- 3.3 “cancellations”: values represent, for all categories, the accounting for losses on loans. The most significant amount recorded during the financial year is associated with the category of Restructured Loans for the almost total elimination of the gross amount of Delta Credits recorded in the financial statements against the sale of the “Arcade” Portfolio, which, in spite of the contrary vote to BSM, it nevertheless, followed up thanks to the favorable participation of 60% of the entitled creditors.
- 3.4 “collections”: the item includes payments made by customers to reduce their debt position, including debt restructuring operations, are recorded. The value also includes collections from real estate transactions
- 3.5 “other decreases”: with regard to “non-performing loans”, the item includes the assumption, by a third party, of credit referable to a person classified as substandard.



TABLE 4.5: 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
1. Opening total adjustment balance as of 31/12/2017						
2. Increases	28.576.956	4.999.886	13.034.363	88.714	0	279.766
2.1. Value adjustments	25.531.461	4.965.742	12.573.318	40.220	0	243.303
of which for accrued interests	1.007.330	160.668	81	31	0	0
2.2. Utilization of Credit risk funds	0	0	0	0	0	0
2.3. Transfers from other credit categories	3.045.495	34.144	461.045	48.494	0	36.463
2.4. Other increases	0	0	0	0	0	0
3. Decreases	7.128.699	4.473.664	16.899.796	98.030	0	371.259
3.1. Value recoveries from valuation	5.539.092	42.709	381.070	14	0	31.072
of which for accrued interests	0	0	0	0	0	0
3.2. Value recoveries from collection	153.490	70.256	8.595	39.067	0	207.374
of which for accrued interests	0	142	0	0	0	2
3.3. Cancellations	1.436.117	854.829	16.507.569	27.516	0	47.038
3.4. Transfers to other credit categories	0	3.505.870	2.562	31.433	0	85.775
3.5. Other decreases	0	0	0	0	0	0
4. Closing total adjustment balance as of 31/12/2018	107.827.501	12.515.414	200.556	27.857	0	1.493.303
of which for accrued interests	8.767.881	168.363	185	34	0	0

The table shows the movements in the adjustment risk fund during the year.

In particular:

- 2.1 Value adjustments: the most recent write-downs carried out in 2018 are reported by registry status. The value shown includes the adjustments made also in relation to the AQR outcomes, part of which, pursuant to article 40, Law no. 173 of 24 December 2018, are not included in the Bank's profit and loss account, as they can be used, as provided for in the previous article, for a maximum period of five years.
- 3.1 Valuation recoveries from valuation:
 - o Non-performing loans: the item includes the revaluation of a receivable, almost entirely written down in December 2017, which will be the subject of a restructuring agreement, which includes, among other things, the transfer of assets to a real estate fund of which BSM will become a listed company. The full realization of the expected effects of the transaction (estimated approximately 4 million Euros more) was partially deferred to the stipulation of the deed of transfer, debt reserve and guarantee properties.;
 - o Restructured Credits: notes the adherence to a restructuring agreement (ex 182 bis), which provides for the total recovery of the Bank's receivables.

TABLE 4.6: BREAKDOWN OF “LOANS TO CUSTOMERS” BASED ON RESIDUAL LIFE

Maturity	31/12/2018	31/12/2017
1. Sight	76.642.600	189.396.822
2. Up to 3 months	124.335.509	40.141.815
3. From more than 3 to 6 months	15.165.809	18.435.600
4. From more than 6 months to 1 year	15.056.045	17.311.822
5. From more than 1 year to 18 months	16.498.522	13.963.500
6. From more than 18 months to 2 years	12.197.053	13.713.841
7. From more than 2 to 5 years	65.211.863	74.855.704
8. More than 5 years	141.696.383	182.351.593
9. Without maturity	65.479.423	72.730.465
10. TOTAL	532.283.207	622.901.162

Residual life corresponds to the time interval between the balance sheet date and the contract expiration date of the single transactions. Compared to 2017, the change found in the item “sight” is due to the restructuring in January 2018, of the loans and the conditions granted to the Group’s financial company. This intervention saw the transformation of the overdraft limit, into a term bullet mortgage, maturing in January 2019, for 115,000,000 Euros, reduced to 91,000,000 Euros following the demerger of the assets attributable to BSM Immobiliare. In January 2019 the mortgage was subsequently renewed at the same conditions as the matured one.

The item “without maturity” includes the value of all non-performing loans, for which it is not possible to estimate the recovery timing.

TABLE 4.7: BREAKDOWN OF “LOANS TO CUSTOMERS” (NET VALUES) BY BUSINESS SECTOR

Items / Values	31/12/2018	31/12/2017
A) Public administrations	3.714.485	4.245.068
B) Financial companies other than credit institutions and central banks:	100.980.129	138.038.692
-Monetary financial institutions (excluding credit institutions and central banks)	0	
-Investment funds other than money market funds	0	
-Other financial institutions	100.693.673	137.722.085
-Insurance companies	286.456	316.607
-Pension funds	0	
C) Non-financial companies	277.948.520	317.066.231
-of which entities canceled from the Register of Authorized Entities	393.281	1.726.566
- Industry	80.123.987	91.968.139
- Construction	18.948.701	24.427.535
- Services	178.868.448	198.936.549
- Other non-financial companies	7.384	1.734.008
D) Households and non-profit institutions serving households	149.640.073	163.551.171
-Consumers and family businesses	149.466.164	163.338.426
-Non-profit institutions serving households	173.909	212.745
E) Other	0	0
TOTAL	532.283.207	622.901.162



The table shows the distribution of funding by business sector, highlighting a higher concentration of credit risk in non-financial companies (52.22%), followed by financial companies (28.11%).

5. BONDS AND OTHER DEBT FINANCIAL INSTRUMENTS, SHARES, UNITS AND OTHER CAPITAL FINANCIAL INSTRUMENTS

TABLE 5.1: BREAKDOWN OF INVESTMENT AND TRADING FINANCIAL INSTRUMENTS

Items / Values	Investment	Trading
1. Bonds and other debt financial instruments:	58.055.330	102.301.149
a. Issued by public issuers	9.220.383	11.224.970
b. Issued by credit institutions	5.000.341	35.524.896
c. Issued by financial companies other than credit institutions	43.834.606	27.773.492
d. Issued by others	0	27.777.791
2. Shares, units and other capital financial instruments:	0	36.294.028
a. sicav	0	8.696.558
b. shares	0	418.159
c. funds	0	27.179.311
TOTAL	58.055.330	138.595.177

The owned securities portfolio amounts to 196,650,507 Euros and is composed of 81.5% of bonds, 18.5% of shares and units of UCI.

The investment grade bond component represents about 67.5% of the overall portfolio and mainly consists of securities in the financial sector of developed countries. About 94% implies 100% of the capital repaid at maturity and the foreign currency component is less than 3% of the total.

A senior bond issued by Banca CIS, a company under extraordinary administration and on which the Central Bank ordered the freezing of payments from January 2019, with a nominal value of 4,323,032 Euros and maturity in 2020, also contributes to the total value of the trading portfolio. The investment is a replacement of a previous loan granted by BSM to Fincompany SpA, a financial company of the Euro Commercial Bank Group. With sale of EBC's assets and liabilities in favor of Banca CIS, the latter took over the debt, agreeing to replace the previous loan. To date, despite the extraordinary administration of the Institute and freezing of payments ordered by the Central Bank, the coupons are regularly paid at maturity.

Average bond portfolio duration is less than 18 months.

In item "2. Shares, units and other capital financial instruments" item 50 in asset postings are included:

- Fagus Multimanager Sicav shares: shares issued by the Luxembourg company, owned by the Bank.

As at 31 December 2018, Fagus Multimanager Sicav was composed of the following three segments:

1. *International bond;*
2. *Balanced flexible;*
3. *International equity dynamic.*

The depositary 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 1,440,279 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:
 - o Loan Management Fund for 4,013,875 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.
 - o Sator Fund for 14,487,974 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 33,991,990 Euros; the difference of 6,008,010 Euros is exposed among the “commitments”, as shown in the dedicated table.
 - o Monetary Fund of 1,395,879 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 positions in funds and Sicav characterized by greater 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 2018 financial year, the percentage incidence of the investment section was 29%, below the limit set by the aforementioned resolution of the Directors.

TABLE 5.2: BREAKDOWN OF “INVESTMENT FINANCIAL INSTRUMENTS”

Items / Values	31/12/2018			31/12/2017		
	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair Value	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair Value
1. Debt financial instruments	57.661.471	58.055.330	51.728.709	56.386.431	56.536.031	57.720.300
1.1. Bonds	57.661.471	58.055.330	51.728.709	56.386.431	56.536.031	57.720.300
listed	5.161.471	5.206.906	5.321.585	0	0	0
Not listed	52.500.000	52.848.424	46.407.124	56.386.431	56.536.031	57.720.300
1.2. Other debt financial instruments	0	0	0	0	0	0
listed	0	0	0	0	0	0
Not listed	0	0	0	0	0	0
2. Capital financial instruments	0	0	0	0	0	0
listed	0	0	0	0	0	0
Not listed	0	0	0	0	0	0
TOTAL	57.661.471	58.055.330	51.728.709	56.386.431	56.536.031	57.720.300



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 which does not represent a durable write-down, is not recognized in the profit and loss account of the Bank.

TABLE 5.3: ANNUAL CHANGES IN INVESTMENT FINANCIAL INSTRUMENTS

Items / Values	31/12/2018	31/12/2017
1. Opening balance	56.536.031	75.162.668
2. Increases	22.562.972	21.652.858
2.1. Purchases	4.999.004	
of which debt financial instruments	4.999.004	0
2.2. Value recoveries	0	0
2.3. Transfers from the trading portfolio	17.142.500	21.500.000
2.4. Other increases	421.468	152.858
3. Decreases	21.043.673	40.279.495
3.1. Sales	20.895.275	0
of which debt financial instruments	20.895.275	0
3.2. Redemptions	0	0
3.3. Value adjustments	0	0
of which lasting devaluations	0	0
3.4. Transfers to the trading portfolio	0	39.985.414
3.5. Other decreases	148.398	294.081
4. Closing balance	58.055.330	56.536.031

The movements in the investment securities segment follow the initiatives submitted to the approval of the Board of Directors aimed at improving the performance of the Bank's securities portfolio.

TABLE 5.4: BREAKDOWN OF "TRADING FINANCIAL INSTRUMENTS"

Voci / Valori	31/12/2018	31/12/2017
	fair value	fair value
1. Debt financial instruments	102.301.148	132.909.170
1.1. Bonds	102.301.148	132.909.170
listed	90.549.175	122.167.159
unlisted	11.751.973	10.742.011
1.2. Other debt financial instruments	0	0
listed	0	0
unlisted	0	0
2. Capital financial instruments	36.294.029	42.689.976
listed	418.139	11.995.521
unlisted	35.875.890	30.694.455
TOTAL	138.595.177	175.599.146

BSM has adopted the criterion for the valuation of financial instruments held for trading at market value since 2005 and since that date it has therefore been compliant with CBSM Regulation 2016-02 which establishes the valuation of the trading portfolio at fair value.

For the individual types of financial instruments in the portfolio, the quotations were recorded as follows:

- Unlisted securities traded on the Euromarket and bonds quoted at the offer price of one of the main providers (Bloomberg) on the last day available before the balance sheet date;
- Funds and Sicav at the latest available NAV on the last day before the balance sheet date;
- “Private placement” securities not listed by international providers, through the issuer’s offer evaluation or the mark-to-model methodology.
- Unlisted “Private equity” funds, through *the market value of the underlying listed investments and the historical cost of unlisted investments*.
- Shares listed at the closing price on the last day before the balance sheet date.

TABLE 5.5: ANNUAL CHANGES IN “TRADING FINANCIAL INSTRUMENTS”

Items / Values	31/12/2018	31/12/2017
1. Opening balance	175.599.146	280.894.810
2. Increases	157.439.387	209.763.485
2.1. Purchases	155.654.347	164.362.359
2.1.1. of which debt financial instruments	142.215.536	146.441.640
2.1.2. of which capital financial instruments	13.438.811	17.920.719
2.2. Value recoveries and revaluations	425.226	2.044.929
2.3. Transfers from the investment portfolio	0	39.985.414
2.4. Other increases	1.359.814	3.370.783
3. Decreases	194.443.356	315.059.149
3.1. Sales and redemptions	167.280.142	288.867.946
3.1.1. of which debt financial instruments	150.567.663	279.427.757
3.1.2. of which capital financial instruments	16.712.478	9.440.189
3.2. Value adjustments and devaluations	7.657.530	695.386
3.3. Transfers to the investment portfolio	17.142.500	21.500.000
3.4. Other decreases	2.363.184	3.995.817
4. Closing balance	138.595.177	175.599.146



6. 6. HOLDINGS

TABLE 6.1: HOLDINGS AND SHAREHOLDINGS IN BANKING GROUP COMPANIES

Name	Legal form (acronym)	General partner (yes/no)	Registered office	Activity carried out	Share capital	Net equity	Profit / Loss	% share	Book value (b)	Fair value	Net equity share (a)	Comparison (a-b)
Group companies									36.113.368			
Leasing Sammarinese S.p.A.*	S.p.A.	SI	Via Venticinque Marzo, 71 - Domagnano - RSM	Other financial institutions	20.000.000,00	22.219.086	-1.680.569	100,00%	22.219.086		22.219.086	0
Banca Impresa di San Marino S.p.A.*	S.p.A.	SI	Via Campolungo, 59 - Dogana - RSM	Monetary financial institutions	18.000.000,00	13.894.282	-905.204	100,00%	13.894.282		13.894.282	0
Easy Business Consulting Srl*	S.r.l.	SI	Via Flaminia, 180 - RIMINI	Non-financial institutions - Services	100.000,00	-1.125.680	-2.143.563	100,00%	-		-1.125.680	-1.125.680
Related companies								396.233				
Centro Servizi srl*	S.r.l.	NO	Via Biagio Antonio Martelli, 1 Dogana - RSM	Non-financial institutions - Services	74.886	434.781	13.715	33,33%	233.333		144.913	-88.420
BSM Assicura srl**	S.r.l.	NO	Via Clemente XII, 5 San Marino - RSM	Other financial institutions	25.800	208.209	182.405	50,00%	12.900		104.105	91.205
T.P@y Spa**	S.p.A.	NO	Via Marino Moretti, 23 Serravalle-RSM	Other financial institutions	450.000	342.721	-125.973	33,33%	150.000		85.680	-64.320
Other investee companies									7.023.456			
Banca Centrale della Repubblica di San Marino **	Private legal entity with mixed public and private participation	NO	Via del Voltone, 120 San Marino	Monetary financial institutions		12.911.425	73.022.424	0	6,00%		4.381.345	-489.744
I.C.C.R.E.A. Banca s.p.a. (Roma)**	S.p.A.	NO	Via Lucrezia Romana 41/47, 00178 Roma	Monetary financial institutions		1.151.045.404	1.597.724.267	4.751.176	0,16%		2.556.359	683.337
Federazione BCC Emilia-Romagna**	Cooperative company	NO	Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007, 17 - BOLOGNA	other		3.853.642	13.413.776	0	0,01%		1.341	821
Fondazione Giovanni delle Fabbriche**	Foundation	NO	Via Castellani, 25 - Faenza - RA	other		143.026	144.496	2.732	0,36%		520	-513
Camera di Commercio Spa**	S.p.A.	NO	Strada di Paderina, 2 - Domagnano - RSM	Public administrations		77.466	716.699	105.080	1,33%		9.532	8.499
Visa inc series C convertibile PPS*	S.p.A.	NO	PO Box 8999 San Francisco CA 94128-8999	Other financial institutions		14.560.852.104	29.689.191.549	0,0001926%	276.759		57.181	-219.578

* 2018 Financial statements - ** 2017 Financial statements

TABLE 6.2: BREAKDOWN OF ITEM 70 "HOLDINGS"

Items 70. Holdings	31/12/2018			31/12/2017		
	Purchase price	Book value	Fair Value	Purchase price	Book value	Fair Value
1. In credit institutions	6.744.111	6.744.111	o	6.744.111	6.744.111	o
listed	o	o	o	o	o	o
unlisted	6.744.111	6.744.111	o	6.744.111	6.744.111	o
2. In other financial companies	430.266	426.759	o	392.766	376.821	o
listed	o	o	o	o	o	o
unlisted	430.266	426.759	o	392.766	376.821	o
3. Other	248.819	248.819	o	165.486	165.486	o
listed	o	o	o	o	o	o
unlisted	248.819	248.819	o	165.486	165.486	o
TOTAL	7.423.196	7.419.689	o	7.302.363	7.286.418	o

TABLE 6.3: BREAKDOWN OF ITEM 80 "SHAREHOLDINGS IN BANKING GROUP COMPANIES"

Item 80. Shareholdings in Banking Group Companies	31/12/2018			31/12/2017		
	Purchase price	Book value	Fair Value	Purchase price	Book value	Fair Value
1. In credit institutions	13.224.120	13.894.282	o	13.224.120	14.799.486	o
listed	o	o	o	o	o	o
unlisted	13.224.120	13.894.282	o	13.224.120	14.799.486	o
2. In other financial companies	21.982.487	22.219.086	o	21.982.487	23.899.655	o
listed	o	o	o	o	o	o
unlisted	21.982.487	22.219.086	o	21.982.487	23.899.655	o
3. Other	3.173.700	o	o	3.173.700	1.017.883	o
listed	o	o	o	o	o	o
unlisted	3.173.700	o	o	3.173.700	1.017.883	o
TOTAL	38.380.307	36.113.368	o	38.380.307	39.717.024	o



TABLE 6.4: ANNUAL CHANGES IN ITEM 70. "HOLDINGS"

	31/12/2018
1. Opening balance as of 31/12/2017	7.286.418
2. Increases	133.271
2.1. Purchases	120.833
2.2. Value recoveries	0
2.3. Revaluations	0
2.4. Other increases	12.438
3. Decreases	0
3.1. Sales	0
3.2. Value adjustments	0
of which lasting devaluations	0
3.3. Other decreases	0
4. Closing balance as of 31/12/2018	7.419.689
5. Total revaluations as of 31/12/2018	0
6. Total adjustments as of 31/12/2018	0

The table shows item "2.1 Purchases" the increase in the shares of Banca di San Marino in the San Marino Payment Institute TP@Y S.p.A. (37,500 Euros) and Centro Servizi S.R.L. (83.333 Euros).

TABLE 6.5: ANNUAL CHANGES IN ITEM 80. "SHAREHOLDINGS IN BANKING GROUP COMPANIES"

	31/12/2018
1. Opening balance as of 31/12/2017	39.717.024
2. Increases	1.398.502
2.1. Purchases	0
2.2. Value recoveries	0
2.3. Revaluations	60.988
2.4. Other increases	1.337.514
3. Decreases	5.002.158
3.1. Sales	0
3.2. Value adjustments	4.729.336
of which lasting devaluations	0
3.3. Other decreases	272.822
4. Closing balance as of 31/12/2018	36.113.368
5. Total revaluations as of 31/12/2018	0
6. Total adjustments as of 31/12/2018	0

The table shows the changes in Banca di San Marino's participation in companies belonging to the Banking Group. Specifically, we note:

- 2.3 Revaluations: includes the closing result of BSM Immobiliare on the date in which the merger of the company took effect;
- 2.4 Other increases: the amount refers to the coverage of the loss recorded in 2017 by the Group's real estate company;
- 3.2 Value adjustments: these are write-downs recorded in the financial statements in relation to the losses

recognized by the Group's investee and related companies;

- 3.3 Other decreases: the amount refers to the elimination of the stake in BSM Immobiliare as a result of the merger by incorporation of the company.

TABLE 6.6: ASSETS AND LIABILITIES WITH INVESTEE COMPANIES

Item 70. Holdings	31/12/2018
1. Assets	42.992.175
1.1 Loans to credit institutions	38.909.869
<i>of which subordinate</i>	0
of which to related companies	0
<i>of which subordinate</i>	0
1.2 Loans to other financial companies	0
<i>of which subordinate</i>	0
of which to related companies	0
<i>of which subordinate</i>	0
1.3 Loans to other companies	48.201
<i>of which subordinate</i>	0
of which to related companies	48.201
<i>of which subordinate</i>	0
1.4 Bonds and other debt financial instruments	4.034.105
<i>of which subordinate</i>	0
of which to related companies	0
<i>of which subordinate</i>	0
2. Liabilities	707.544
2.1 Due to credit institutions	9.803
of which to related companies	0
2.2 Due to other companies	697.741
of which to related companies	590.404
2.3 Payables represented by financial instruments	0
of which to related companies	0
2.4 Subordinate liabilities	0
of which to related companies	0
3. Guarantees and commitments	0
3.1. Guarantees given	0
3.2. Commitments	0



TABLE 6.7: ASSETS AND LIABILITIES WITH INVESTEE COMPANIES OF THE BANKING GROUP

Item 8o. Shareholdings in Banking Group Companies	31/12/2018
1. Attività	110.996.713
1.1 Loans to credit institutions	4.771.254
of which subordinate	0
1.2 Loans to other financial companies	97.275.771
of which subordinate	0
1.3 Loans to other companies	8.949.688
of which subordinate	0
1.4 Bonds and other debt financial instruments	0
of which subordinate	0
2. Liabilities	42.901
2.1 Due to credit institutions	0
2.2 Due to other companies	42.901
2.3 Payables represented by financial instruments	0
2.4 Subordinate liabilities	0
3. Guarantees and commitments	1.456.260
3.1. Guarantees given	1.456.260
3.2. 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 90 “INTANGIBLE FIXED ASSETS”

Annual changes	31/12/18	Financial leasing	Of which assets being constructed	Assets pending leasing for terminated agreements	Of which due to breach of the lessee	Assets available from debt collection	Of which assets available for credit termination through settlement agreement	Goodwill	Start-up costs	Other intangible fixed assets
A. Opening balance	395.716	o	o	o	o	o	o	o	o	395.716
B. Increases	604.402	o	o	o	o	o	o	o	o	604.402
B.1. Purchases	604.402	o	o	o	o	o	o	o	o	604.402
B.2. Value recoveries	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
for creditworthiness	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
B.3. Revaluations	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
B.4. Other increases	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
C. Decreases	260.529	o	o	o	o	o	o	o	o	260.529
C.1. Sales	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
C.2. Value adjustments	260.529	o	o	o	o	o	o	o	o	260.529
depreciations	260.529	o	o	o	o	o	o	o	o	260.529
Lasting devaluations	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
For creditworthiness	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
C.3. Other decreases	o	o	o	o	o	o	o	o	o	o
D. Closing balance	739.589	o	o	o	o	o	o	o	o	739.589

The most significant increases, item b.1 “Purchases”, refer to the costs incurred for the requests to implement the Gesbank management software..

The item also includes investments made for:

- the realization of the new Data Center: the premises of Domagnano, headquarters of the Bank’s IT Service, were adapted to accommodate the most modern and sophisticated infrastructures aimed at ensuring a higher level of security of computer data, like the most advanced international systems;
- the migration of the electronic money processor from EQUENS to SIA: activities aimed at ensuring the electronic money service to customers following the withdrawal of acquiring services by Cartasi;
- the adoption of Qlik view: business Discovery platform that allows you to analyze business data to multiple operators simultaneously.

Finally, the professional consultancy projects started in previous years, which included the development of the business in the international arena and the Bank’s internal reorganization, were completed during the year.



TABLE 7.2: BREAKDOWN OF ITEM 90 “INTANGIBLE FIXED ASSETS”

Items/ Values	31/12/2018			31/12/2017		
	Purchase price / Production cost	Book value	Fair Value	Purchase price / Production cost	Book value	Fair Value
A. Financial leasing	0	0	0	0	0	0
Of which assets being constructed	0	0	0	0	0	0
B. Assets pending leasing for terminated agreements	0	0	0	0	0	0
Of which due to breach of the lessee	0	0	0	0	0	0
C. Assets available from debt collection	0	0	0	0	0	0
Of which assets available for credit termination through settlement agreement	0	0	0	0	0	0
D. Goodwill	0	0	0	0	0	0
E. Start-up costs	0	0	0	0	0	0
F. Other intangible fixed assets	1.108.518	739.589	0	777.942	395.716	0
TOTAL	1.108.518	739.589	0	777.942	395.716	0

8. TANGIBLE FIXED ASSETS

TABLE 8.1: DESCRIPTION AND MOVEMENTS IN ITEM 100: “TANGIBLE FIXED ASSETS”

Annual changes	31/12/18	Financial leasing	Of which assets being constructed	Assets pending leasing for terminated agreements	Of which due to breach of the lessee	Assets available from debt collection	Of which assets available for credit termination through settlement agreement	Real estate property	Other tangible fixed assets
A. Opening balance	145.176.374	86.542.782	43.098	8.029.944	8.029.944	20.109.239	1.881.983	28.014.159	2.480.250
B. Increases	63.957.304	30.766.345	9.758.798	8.329	8.329	32.042.034	250.376	436.791	703.805
B.1. Purchases	31.435.577	30.666.181	9.757.325	0	0	0	0	66.991	702.405
B.2. Value recoveries	181.730	72.878	0	3.626	3.626	0	0	103.826	1.400
for creditworthiness	76.504	72.878	0	3.626	3.626	0	0	0	0
B.3. Revaluations	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.4. Other increases	32.339.997	27.286	1.473	4.703	4.703	32.042.034	250.376	265.974	0
C. Decreases	51.740.818	43.111.729	9.757.542	1.985.645	1.985.645	4.246.494	0	2.010.368	386.582
C.1. Sales	8.278.699	6.971.018	0	604.356	604.356	50.000	0	650.000	3.325
C.2. Value adjustments	17.971.661	11.224.211	217	1.073.305	1.073.305	3.930.520	0	1.360.368	383.257
depreciations	12.868.783	11.125.158	0	0	0	0	0	1.360.368	383.257
lasting devaluations	3.930.520	0	0	0	0	3.930.520	0	0	0
for creditworthiness	1.172.358	99.053	217	1.073.305	1.073.305	0	0	0	0
C.3. Other decreases	25.490.458	24.916.500	9.757.325	307.984	307.984	265.974	0	0	0
D. Closing balance	157.392.860	74.197.398	44.354	6.052.628	6.052.628	47.904.779	2.132.359	26.440.582	2.797.473

The total value of the Bank's properties includes, in addition to its own capital goods (“Real estate property” 26,440,582 Euros), also:

- the amount of assets subject to financial leasing with customers, referred to item “Financial leasing” for 74,197,398 Euros;
- assets subject to terminated leasing contracts, intended for sales and/or re-lease for 6,052,628 Euros;
- “assets available from debt recovery” for 47,904,779 Euros. The item originates from the action promoted for the recovery of the assets of defaulting subjects to obtain, through sale or relocation, the satisfaction of their own credit.

With reference to the changes that occurred during the current financial year, we note:

- in Item B.1 “Purchases - financial leasing”, the entry of demerged assets between the subsidiary Leasing Sammarinese S.p.A. and Banca di San Marino completed in November. The transaction was preparatory for the subsequent merger by incorporation of the Group’s real estate company;
- in Item B.4 “Other increases” among the assets “Available from debt recovery”, the post-merger effect of BSM Immobiliare in Banca di San Marino. The transfer to BSM of the obligatory contractor relationship for leases of which BSM is also the grantor due to the demerger from Leasing Sammarinese, in fact determined the extinction due to confusion of the legal leasing relationships and registration of assets among those intended for lease/sale;
- in Item C.2 “Value adjustments”, in addition to the depreciation recorded on assets subject to the leasing contract and on those used instrumentally by the Bank, the value adjustments of assets from debt recovery, including those attributable to resolved financial leasing contracts. The amount is in line with the updating of appraisals carried out on assets and adjustments have been incorporated into a fund so as to cover the risk of future losses from disposals at values lower than the original ones recorded in the balance sheet;
- in Item C.3 “Other decreases”, those making up the “Financial leasing” provide the discharge of asset value from the demerger of the leasing contracts with the lessee BSM Immobiliare for the occurrence of the company’s incorporation into the Parent Company;
- for the “Real estate property” and “Other tangible assets” components, reserved for the company’s capital goods:
 - o in Item B.1 “Purchases”, the extraordinary maintenance operations carried out during the financial year on real estate, as well as the construction of the new DataCenter (223,000 Euros), the purchase of atm self-services installed in the branches of Dogana and Borgo Maggiore (40,000 Euros), the set up of the mobile branch - Equipped motorhome (212,000 Euros) and purchase of company cars for staffs who carry out itinerant activities in the territory (38,000 Euros);
 - o in Item B.2 “Value recoveries”, the profit on the sale of the branch to the WMT of BSM, referred to in item C.1 “sales” is reported;
 - o in Item B.4 “Other increases”, the property already under active lease agreement between BSM real estate and BSM is indicated.



TABLE 8.2: BREAKDOWN OF ITEM 100 “TANGIBLE FIXED ASSETS”

Items/ Values	31/12/2018			31/12/2017		
	Purchase price / Production cost	Book value	Fair Value	Purchase price / Production cost	Book value	Fair Value
A. Financial Leasing	232.055.469	74.197.398	o	259.571.601	86.542.782	o
Of which assets being constructed	202.965	44.354	o	202.965	43.098	o
B. Assets pending leasing for terminated agreements	7.170.777	6.052.628	o	8.078.415	8.029.944	o
Of which due to breach of the lessee	7.170.777	6.052.628	o	8.078.415	8.029.944	o
C. Assets available from debt collection	51.729.778	47.904.779	o	20.109.239	20.109.239	o
Of which assets available for credit termination through settlement agreement	2.132.359	2.132.359	o	1.881.983	1.881.983	o
D. Real estate property	47.318.142	26.440.582	o	47.901.672	28.014.159	o
E. Other tangible fixed assets	12.644.938	2.797.473	o	12.014.383	2.480.250	o
TOTAL	350.919.104	157.392.860	o	347.675.310	145.176.374	o

It should be noted that the purchase cost refers to the tangible assets recorded in the register of depreciable assets.

TABLE 8.3: ASSETS OBTAINED FROM DEBT COLLECTION

Items / Values	31/12/2018		31/12/2017	
	Book value	Fair value	Book value	Fair value
A. Assets obtained from collection of debt resulting from financial leasing contracts	2.132.360	o	1.881.984	o
A.1 immovable assets	2.132.360	o	1.881.984	o
- of which for residential use	987.681	o	739.552	o
- of which for non-residential use	1.144.679	o	1.142.432	o
A.2 movable assets:	o	o	o	o
- of which vehicles	o	o	o	o
- of which aircraft	o	o	o	o
- of which other	o	o	o	o
B. Assets obtained from collection of debt resulting from other financing contracts	45.772.419	o	18.227.255	o
B.1 immovable assets	45.772.419	o	18.071.735	o
- of which for residential use	7.734.498	o	1.105.897	o
- di cui ad uso non residenziale	38.037.921	o	16.965.838	o
B.2 movable assets:	o	o	155.520	o
- of which vehicles	o	o	o	o
- of which aircraft	o	o	o	o
- of which other	o	o	155.520	o
Total	47.904.779	o	20.109.239	o

TABLE 8.4: LEASING TO CREDIT INSTITUTIONS AND TO CUSTOMERS (CAPITAL RESIDUAL CREDIT AND RENTS DUE)

Descriptions	Total	of which leasing to credit institutions	of which leasing to customers
Credits for leasing - Total	82.461.024	1.082.121	81.378.903
Credits for leasing - Rents due	2.210.998	0	2.210.998
Credits for leasing - Credito residuo in linea capitale	80.250.026	1.082.121	79.167.905
Intangible fixed assets			
Financial leasing	0	0	0
Assets pending leasing for terminated agreements	0	0	0
Tangible fixed assets			
Financial leasing	74.197.398	1.082.121	73.115.277
Assets pending leasing for terminated agreements	6.052.628		6.052.628

The table gives evidence, among other things, of the existence of a financial leasing contract with counterparty credit institutions: this is the commercial loan reserved for Banca Impresa di San Marino, a company wholly owned by BSM, for the premises originally intended as the legal office of the company, now transferred to the BSM premises in Dogana, under the same branch name.

9. SUBSCRIBED CAPITAL NOT PAID-IN (ITEM 110 IN ASSET POSTINGS)

TABLE 9.1: BREAKDOWN OF ITEM 110 "SUBSCRIBED CAPITAL NOT PAID-IN"

Items/ Values	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			Amount	%
Subscribed capital not paid-in	0	0	0	0
Of which capital called	0	0	0	0

10. OWN SHARE TRANSACTIONS

TABLE 10.1: BREAKDOWN OF COMPANY SHARES

	Number of shares	% on capital	Nominal value	Trading amount
Values as of 31/12/2017	14.841	0,63%	742.050	719.937
Purchases	0	0,00%	0	0
Sales	81	0,00%	4.050	3.553
Values as of 31/12/2018	14.760	0,55%	738.000	630.104

	Profit / Loss
Profit / Loss during trading of own shares (+/-)	-86.280



11. OTHER ASSETS (ITEM 130 IN ASSET POSTINGS)

TABLE 11.1: BREAKDOWN OF ITEM 130 “OTHER ASSETS”

Technical type	31/12/2018	31/12/2017
1. Guarantee margins	0	0
2. Premiums paid for options	0	0
3. Other	97.469.723	94.810.544
Of which other debtors		3.357.586
Of which Accounting entries related to specific decrees		8.162.530
Of which Deferred tax assets		374.433
Of which Other related accounting entries	24.017.109	18.579.535
Of which other:	64.959.100	64.336.460
3.1. Security deposits		602.435
3.2. Receivables from Tax Authorities	226.093	671.300
3.3. Rents to be recovered		934.436
3.4. Amounts to be settled		986.465
3.5. Working items		2.499.328
3.6. Suspended items to be accounted		577.510
3.7. STC bills		58.064.986
TOTAL	97.469.723	94.810.544

For the examination of component items “other debtors”, “accounting entries to specific decrees”, “deferred tax assets”, “other related accounting entries”, refer to the detailed table, while the specification of the other items is given below.

- 3.1 “Security deposits”: the item includes, among other things, the security deposit of 700,112 Euros paid to the investee company Istituto di Pagamento Sammarinese T.P@Y as a guarantee to Mastercard for the transactions of San Marino credit cards to customers;
- 3.2 “Receivables from tax authorities”: the value of 226,093 Euros includes the license fee for banking institutions.

Below is the detailed table of item Other debtors.

BREAKDOWN OF SUB-ITEM “OTHER DEBTORS”

Other debtors	31/12/2018	31/12/2017
Credits to be recovered	0	2.088.577
Invoice receivables	156.750	910.653
State mortgage institution share	326.857	358.356
TOTAL	483.607	3.357.586

Item “Credits to be recovered” the cancellation of the receivable from Leasing Sammarinese for 2,088,577 Euros, referring to the restructuring agreement of credit positions of a Group shared by both companies.

TAX CREDITS, DEFERRED TAX ACTIVITIES AND RELATED TAXES (ITEM OTHER ACTIVITIES)

Description	Book value as at 31/12/18 (as of net uses)	Book value as at 31/12/17 (as of net uses)
Accounting entries related to decrees 174/2011, 61/2012 and 72/2013	7.779.746	8.162.530
Tax credits DL 174/2011	894.181	1.428.129
Temporary tax differences of portions of loan management fund	6.885.565	6.734.401
Deferred tax assets		374.433
Miscellaneous credit	15.591	15.591
Foreign tax credit	214.570	214.570
Other accounting entries		18.579.535
Tax receivables for tax advances	24.017.109	18.579.535

With regards to the table, we specify:

- **Accounting entries related to decrees 174/2011, 61/2012 and 72/2013:** 7,779,746 Euros. This item originates from the difference between assets and liabilities transferred by Credito Sammarinese in administrative compulsory liquidation. The amount shown in the balance sheet consists of two parts:
 - o 894,181 Euros as the residual item of the credit recognized by Decree Law 174/2011 at the time of the extraordinary intervention of protection of the system in which also BSM participated. The initial value of the credit in fact amounted to 10,678,963 Euros reducing annually, within the limits granted by the previous rule, through the use of payments on withholdings of the Bank's competence;
 - o 6,885,565 Euros as a loss accrued up to 31 December 2018 on the shares of the Loan Management Fund, in compliance with the provisions of the Central Bank of the Republic of San Marino with letter Prot. 14/2288 of 13 March 2014. The fund was set up as a contribution to the receivables of Credito Sammarinese and is subject to a six-monthly assessment by the same management company.
- **Other accounting entries:** 24,017,109 Euros. The balance consists of the sum of deferred tax assets calculated on the amount of taxable funds for 17,626,521 Euros and those calculated in compliance with the provisions of article 67 of Law 160/2015 and subsequent article 19 of Law 129/2016, for 6,390,588 Euros (the latter can be reported without limit).

It should be noted that, as was the case for 2017, also in 2018 no prepaid taxes were recognized in the income statement for tax losses (estimated at around 3 million Euros).

Directors, by virtue of the actions already put in place, believe there is a reasonable certainty of obtaining future taxable income that will absorb the losses and allow the recovery of the entries recorded in the assets.



12. ACCRUED REVENUES AND DEFERRED EXPENSES (ITEM 140 IN ASSET POSTINGS)

TABLE 12.1: BREAKDOWN OF ITEM 140 “ACCRUED REVENUES AND DEFERRED EXPENSES”

	31/12/2018	31/12/2017
Accrued revenues on:		
interest on derivatives	53.012	3.127
Deferred expenses on:		
fees and miscellaneous expenses	400.537	62.045
special rules		13.821.678
Total	14.275.227	65.172

Item “Deferred expenses on” of the current year includes:

- the portion of plant-related expenses of the Central Risk is 173,166 Euros. In accordance with the communication received from the Central Bank of the Republic of San Marino with letter Prot. 18/9730 of 25 September 2018, the overall cost borne by BSM will be spread over 5 financial years;
- the portion of the AQR adjustments postponed to the following financial years, as allowed by the legislation pursuant to Article 40, Law 173 of 24 December 2018.

LIABILITIES

13. AMOUNTS DUE TO CREDIT INSTITUTIONS

TABLE 13.1: BREAKDOWN OF ITEM 10 “AMOUNTS DUE TO CREDIT INSTITUTIONS”

	31/12/2018			31/12/2017			Variazione	
	In Euro	In foreign currency	Total	In Euro	In foreign currency	Total	amount	%
a. Sight debts	2.456.171	3.467	2.459.638	1.165.760	17.350	1.183.110	1.276.528	107,90%
a.1. Mutual accounts opened for services rendered	2.380.725	3.467	2.384.192	1.163.072	17.350	1.180.422	1.203.770	101,98%
a.2. Demand deposits	75.446	0	75.446	2.688	0	2.688	72.758	2706,77%
a.3. Others	0	0	0	0	0	0	0	
b. Term or notice debts	0	0	0	15.007.884	0	15.007.884	-15.007.884	-100,00%
b.1. Overdrawn C/accounts	0	0	0	0	0	0	0	
b.2. Term deposits	0	0	0	15.007.884	0	15.007.884	-15.007.884	-100,00%
b.3. Repurchase agr. and reverse repos	0	0	0	0	0	0	0	
b.4. Other loans	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL	2.456.171	3.467	2.459.638	16.173.644	17.350	16.190.994	-13.731.356	-84,81%

The balance of amounts “sight debts to banks” corresponds to the “credit” balance of all correspondence accounts with other institutions.

The negative change of 15,007,884 Euros to the item “Term deposits” is due exclusively to the repayment of credit line used by BSM and granted by ICCREA Banca.

TABLE 13.2: BREAKDOWN OF AMOUNTS DUE TO CREDIT INSTITUTIONS BASED ON RESIDUAL LIFE

Maturity	31/12/2018	31/12/2017
1. Sight debts	2.459.638	1.183.110
2. Up to 3 months	0	15.007.884
3. From more than 3 to 6 months	0	0
4. From more than 6 months to 1 year	0	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	0	0
10. TOTAL	2.459.638	16.190.994



14. AMOUNTS DUE TO CUSTOMERS (ITEM 20 IN LIABILITY POSTINGS)

TABLE 14.1: BREAKDOWN OF ITEM 20 “AMOUNTS DUE TO CUSTOMERS”

	31/12/2018			31/12/2017			Variazione	
	In Euro	In foreign currency	Total	In Euro	In foreign currency	Total	amount	%
a. Sight debts	423.467.583	6.545.107	430.012.690	454.650.389	10.047.173	464.697.562	-34.684.872	-7,46%
a.1. Mutual accounts opened for services rendered	417.978.424	6.545.107	424.523.531	446.307.895	10.047.173	456.355.068	-31.831.537	-6,98%
a.2. Savings deposits	5.489.159	0	5.489.159	8.342.494	0	8.342.494	-2.853.335	-34,20%
a.3. Others	0	0	0	0	0	0	0	
b. Term or notice debts	49.945.735	23.002.182	72.947.917	47.049.150	0	47.049.150	25.898.767	55,05%
b.1. Term overdrawn c/ accounts	10.664.662	0	10.664.662	11.162.070	0	11.162.070	-497.408	-4,46%
b.2. Term savings deposits	4.584.726	0	4.584.726	5.725.567	0	5.725.567	-1.140.841	-19,93%
b.3. Repurchase agr. and reverse repos	34.696.347	0	34.696.347	30.161.513	0	30.161.513	4.534.834	15,04%
b.4. Other Funds	0	23.002.182	23.002.182	0	0	0	23.002.182	
TOTAL	473.413.318	29.547.289	502.960.607	501.699.539	10.047.173	511.746.712	-8.786.105	-1,72%

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 2017, a decrease in the total of the “sight debts” component (34,684,872 Euros), which was partially transferred to the “Term or notice debts” component (25,898,767 Euros). The overall variance is worth -8,786,105 Euros, down by 1.72% compared to the previous year.

TABLE 14.2: BREAKDOWN OF AMOUNTS DUE CUSTOMERS BASED ON RESIDUAL LIFE

Maturity	31/12/2018	31/12/2017
1. Sight debts	430.179.938	465.142.718
2. Up to 3 months	63.723.103	35.836.320
3. From more than 3 to 6 months	780.203	2.183.433
4. From more than 6 months to 1 year	514.263	783.155
5. From more than 1 year to 18 months	252.607	428.328
6. From more than 18 months to 2 years	752.916	306.265
7. From more than 2 to 5 years	2.215.918	2.016.978
8. More than 5 years	4.541.659	5.049.515
9. Without maturity	0	0
10. TOTAL	502.960.607	511.746.712

Direct deposits, represented by current accounts and savings deposits, account for 85,53% in the “sight debts” band; the “short term” component, that is, with a residual life of less than 18 months, is 98,51%.

15. PAYABLES REPRESENTED BY FINANCIAL INSTRUMENTS (ITEM 30 IN ASSET POSTINGS)

TABLE 15.1: BREAKDOWN OF PAYABLES REPRESENTED BY FINANCIAL INSTRUMENTS

	31/12/2018			31/12/2017			Variazione	
	In Euro	In foreign currency	Total	In Euro	In foreign currency	Total	amount	%
Bonds	6.574.209	7.623.403	14.197.612	32.561.808	2.501.459	35.063.267	-20.865.655	-59,51%
- of which held by credit institutions	o	o	o	o	o	o	o	
Certificates of deposit	354.143.580	o	354.143.580	361.838.847	o	361.838.847	-7.695.267	-2,13%
- of which held by credit institutions	o	o	o	o	o	o	o	
c. Other financial instruments	o	o	o	o	o	o	o	
-Of which traded acceptances	o	o	o	o	o	o	o	
- of which bills in circulation	o	o	o	o	o	o	o	
- of which atypical securities	o	o	o	o	o	o	o	
TOTAL	360.717.789	7.623.403	368.341.192	394.400.655	2.501.459	396.902.114	-28.560.922	-7,20%

As can be seen from the table, the deposit component represented by financial instruments shows a significant contraction by 20,865,655 Euros, equal to -7.20%. During the financial year, Banca di San Marino discounted the outflow of important volumes connected, however, to a limited number of customers, who, due to the continuation of the multiple uncertainties connected to the situation of the country, as well as to the San Marino financial system, chose to invest their assets abroad.

16. OTHER LIABILITIES

TABELLA 16.1: BREAKDOWN OF ITEM 40 "OTHER LIABILITIES"

Technical type	31/12/2018	31/12/2017
1. Guarantee margins	o	o
2. Premiums received for options	o	o
3. Cheques in circulation and similar securities	1.087.146	1.828.041
4. Other	60.142.655	68.315.681
4.1 Other creditors	1.809.975	1.218.050
4.2 Amounts due to Tax Authorities	645.225	773.420
4.3 Amounts available to third parties	882.896	1.139.245
4.4 Other payables	5.712.506	7.694.286
4.5 Transferors after collection	49.121.526	54.932.242
4.6 Amounts due to Suppliers	1.970.527	2.558.438
TOTAL	61.229.801	70.143.722


BREAKDOWN OF SUB-ITEM “OTHER CREDITORS”

Other creditors	31/12/2018	31/12/2017
Salaries and severance payable	574.117	0
Amounts due to subsidiaries	1.125.680	1.161.657
Deposits for bills collectable	91.257	39.772
MAV to be processed	0	362
Cash surpluses	10.563	7.901
Customers sold by Credito Sammarinese	8.358	8.358
TOTAL	1.809.975	1.218.050

“Other creditors” shows the payable to the subsidiary Easy Business Consulting S.R.L. for the loss exceeding the net equity of the investee company.

TABLE 16.2: PAYABLES FOR ELECTRONIC MONEY

	31/12/2018	31/12/2017
For registered instruments	0	0
<i>of which rechargeable</i>	0	0
<i>of which non-rechargeable</i>	0	0
For anonymous instruments	0	0
TOTAL	0	0

17. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED REVENUES (ITEM 50 OF LIABILITY POSTINGS)
TABLE 17.1: BREAKDOWN OF ITEM 50 “ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED REVENUES”

	31/12/2018	31/12/2017
Accrued expenses	2.424	290
Accrued expenses coverage derivatives	258	290
Other accruals	2.166	0
Deferred revenues	118.673	137.052
Deferred revenues bills portfolio	2.014	31.562
Deferred revenues other items	116.659	103.899
Totale	121.097	137.342

18. FUNDS

TABLE 18.1 MOVEMENTS IN ITEM 60 “STAFF RETIREMENT ALLOWANCE”

	31/12/2018	31/12/2017
Opening balance as of 31/12/2017	0	0
2. Increases	0	0
2.1. provisions	0	0
2.2. other changes	0	0
3. Decreases	0	0
3.1. utilizations	0	0
3.2. other changes	0	0
Closing balance as of 31/12/2018	0	0

The table is not validated as the debt towards employees with reference to severance pay is paid in the first days of the following year. Given the rapid time for crediting sums, the item is entered among the payables referred to under “other liabilities”.

TABLE 18.2: BREAKDOWN OF ITEM 70 “FINANCIAL RISKS AND COSTS FUNDS”

Breakdown:	31/12/2018	31/12/2017
Tax fund	0	0
Retirement and similar costs funds	0	0
1. Other funds	4.658.213	3.199.538
Credit and debit card risk reserve	284.612	264.809
Provisions for risks and legal actions	1.719.202	2.667.339
Expense reserves – Argentina	38.908	38.908
Future legal expense reserves	115.491	228.482
Rate fluctuations	2.500.000	0
Total	4.658.213	3.199.538

Below is a detailed description of the other financial risks and costs funds:

- Credit and debit card risk reserve: the consistency of the fund, pending further sophistication of the protection systems of prepaid cards, as a safeguard against the risk of cloning them;
- Provisions for risks and legal actions: the fund is intended to cover future legal expenses to be incurred for disputes underway with third parties. During the year, the fund was released, for a resolution dated 29 May 2018, for 1,339,000 Euros, and then integrated, through a provision recognized in the profit and loss account under item 120 “Provisions for risks and charges”, for a portion deemed appropriate to guard 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;
- Rate fluctuations: the fund was set up to cover possible future losses attributable to investments in financial instruments.



With regard to the movements during the year, refer to the dedicated detail tables.

TABLE 18.3: MOVEMENTS IN THE “TAX FUND”

	31/12/2018	31/12/2017
1. Opening balance	0	0
2. Increases	0	0
2.1. provisions	0	0
2.2. other increases	0	0
3. Decreases	0	0
3.1. utilizations	0	0
3.2. other decreases	0	0
4. Closing balance	0	0

No provision was made in the 2018 financial year as the tax balance confirms, even for the current year, a tax loss.

TABLE 18.4: MOVEMENTS IN SUB-ITEM C) “OTHER FUNDS”

	31/12/2018	31/12/2017
1. Opening balance	3.199.538	3.056.490
2. Increases	3.145.743	255.127
2.1. provisions	3.145.743	255.127
2.2. other increases	0	0
3. Decreases	1.687.068	112.079
3.1. utilizations	1.687.068	112.079
3.2. other decreases	0	0
4. Closing balance	4.658.213	3.199.538

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 the credit and debit card risk reserve for 19,803 Euros, the provision for risks and legal actions for 605,144 Euros, the provision for legal expense reserve for 20,796 Euros and the establishment of the rate fluctuation fund for 2,500,000 Euros.

“Decreases” include the utilizations made on the provisions for risks and legal actions and the future legal expense reserve, to cover the costs for which they were set up.

TABLE 18.5: MOVEMENTS IN ITEM 80 “CREDIT RISK FUNDS”

	31/12/2018	31/12/2017
1. Opening balance	150.000	0
2. Increases	0	0
2.1. provisions	0	0
2.2. Other increases	0	150.000
3. Decreases	0	0
3.1. utilizations	0	
3.2. Other decreases	0	0
4. Closing balance	150.000	150.000

The fund was set up for the part exceeding the alleged risk on a “restructured” position. No movement of the fund was detected in 2018.

19. FUND FOR GENERAL BANKING RISKS, SUBORDINATE LIABILITIES, SUBSCRIBED CAPITAL, SHARE ISSUE PREMIUMS, RESERVES, REVALUATION RESERVE, PROFIT (LOSS) CARRIED FORWARD AND PROFIT (LOSS) FOR THE FINANCIAL YEAR (LIABILITY ITEMS 90-100-110-120-130-140-150-160)

TABLE 19.1 BREAKDOWN OF ITEM 90 “FUND FOR GENERAL BANKING RISKS”

	31/12/2018	31/12/2017
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 19.2: BREAKDOWN OF ITEM 100 “SUBORDINATE LIABILITIES”

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
Subordinate liabilities	26.021.458	28.804.320	-2.782.862	-9,66%
of which held by credit institutions	80.140	0	80.140	
of which hybrid capitalization instruments	0	0	0	

TABLE 19.3 BREAKDOWN OF ITEM 110 “SUBSCRIBED CAPITAL”

Share type	31/12/2018			31/12/2017			Changes	
	No. of shares	Unit value	Total value	No. of shares	Unit value	Total value	Amount	%
ordinary	2.292.336	50,00	114.616.800	2.292.336	50	114.616.800	-	0
TOTALE			114.616.800			114.616.800	-	0



TABLE 19.4 BREAKDOWN OF ITEM 120 "SHARE ISSUE PREMIUMS"

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
Share issue premiums	0	0	0	

TABLE 19.5 BREAKDOWN OF ITEM 130 "RESERVES"

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
a) Ordinary or legal reserve	0	0	0	
b) Reserve for own shares	630.104	719.937	-89.833	-12,48%
c) Statutory reserves	0	0	0	
d) Other reserves	1.369.896	1.280.063	89.833	7,02%
Total	2.000.000	2.000.000	0	0,00%

TABLE 19.6: BREAKDOWN OF ITEM 140 "REVALUATION RESERVES"

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
Revaluation reserves	1.064.721	1.002.640	62.081	6,19%

The closing result of BSM real estate company at the time of its incorporation into Banca di San Marino of 60,988 Euros.

TABLE 19.7: BREAKDOWN OF ITEM 150 "PROFIT (LOSS) CARRIED FORWARD"

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
Profit (loss) carried forward	-21.513.666	-7.170.587	-14.343.079	200,03%

The change occurred due to the resolution passed at the Shareholders' Meeting last May with reference to the 2017 financial statements.

TABLE 19.8: BREAKDOWN OF ITEM 160 "PROFIT (LOSS) FOR THE FINANCIAL YEAR"

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
Profit (loss) for the financial year	-39.609.823	-14.343.079	-25.266.744	176,16%

TABLE 19.9: VARIATIONS IN THE NET EQUITY IN THE LAST 4 YEARS

	Share capital	Unpaid share capital	Share issue premiums	Ordinary or legal reserve	Other reserves	Result for the financial year	Profit/Loss carried forward	Fund for general banking risks	Revaluation reserve	Total
						(+/-)	(+/-)			
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	0	134.902.681
Balance as of 31/12/2016	114.616.800	0	2.263.360	0	16.272.521	-28.348.510	0	1.750.000	4.642.043	111.196.214
Balance as of 31/12/2017	114.616.800	0	0	0	2.000.000	-14.343.079	-7.170.587	1.750.000	1.002.640	97.855.774
Balance as of 31/12/2018	114.616.800	0	0	0	2.000.000	-39.609.823	-21.513.666	1.750.000	1.064.721	58.308.032

The item "Other reserves" includes, if any, the unallocated reserve component for the purchase of own shares.

The Ordinary or legal 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.

TABLE 19.10: BREAKDOWN OF SAVINGS COLLECTION BY BUSINESS SECTOR

	31/12/2018	31/12/2017
Public administrations	98.237.108	77.101.556
Financial companies other than credit institutions and central banks:	28.487.709	34.627.531
-Monetary financial institutions (excluding credit institutions and central banks)	101.292	0
-Investment funds other than money market funds	0	0
-Other financial institutions	20.159.438	21.685.353
-Insurance companies	4.043.063	4.459.570
-Pension funds	4.183.916	8.482.608
Non-financial companies	95.893.985	95.830.492
- of which entities cancelled from the Register of Authorized Entities	255.026	1.007.343
-Industry	34.938.255	38.002.629
-Construction	2.326.624	3.099.692
-Services	53.493.221	49.364.059
-Other non-financial companies	5.135.885	5.364.112
Households and non-profit institutions serving households	678.711.461	731.721.608
-Consumers and family businesses	647.824.082	708.755.582
-Non-profit institutions serving households	27.887.379	22.966.026
Other	0	
TOTAL	898.330.263	939.281.187



GUARANTEES AND COMMITMENTS

20. GUARANTEES AND COMMITMENTS

TABLE 20.1: BREAKDOWN OF “GUARANTEES GIVEN”

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
A) Trading endorsement loans	14.135.051	12.892.895	1.242.156	9,63%
B) Financial endorsement loans	2.959.200	3.379.200	-420.000	-12,43%
C) Collateral assets	0	0	0	
-of third-party bonds	0	0	0	
-of own bonds	0	0	0	
TOTAL	17.094.251	16.272.095	822.156	5,05%

TABLE 20.2: BREAKDOWN OF ENDORSEMENT LOANS LISTED ABOVE

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
A) Trading endorsement loans	14.135.051	12.892.895	1.242.156	9,63%
A.1. Acceptances	72.504	63.232	9.272	14,66%
A.2. Performance bonds and guarantees	13.144.913	11.910.289	1.234.624	10,37%
A.3. Secured patronage	0	0	0	
A.4. Other	917.634	919.374	-1.740	-0,19%
B. Financial endorsement loans	2.959.200	3.379.200	-420.000	-12,43%
B.1. Acceptances	0	0	0	
B.2. Performance bonds and guarantees	2.762.200	2.762.200	0	0,00%
B.3. Secured patronage	0	0	0	
B.4. Other	197.000	617.000	-420.000	-68,07%
TOTALE	17.094.251	16.272.095	822.156	5,05%

TABLE 20.3: SITUATION OF ENDORSEMENT LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS

Categories / Values	31/12/2018			31/12/2017		
	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure
Doubtful loans	0	0	0	0	0	0
-of which Non-performing loans	0	0	0	0	0	0
-of which Substandard loans	0	0	0	0	0	0
-of which Restructured loans	0	0	0	0	0	0
-of which Past due / Overdue loans	0	0	0	0	0	0
-of which Unsecured loans to at-risk countries	0	0	0	0	0	0
Performing loans	1.000.000	0	1.000.000	1.250.000	0	1.250.000
TOTAL	1.000.000	0	1.000.000	1.250.000	0	1.250.000

TABLE 20.4: SITUATION OF ENDORSEMENT LOANS TO CUSTOMERS

Categories / Values	31/12/2018			31/12/2017		
	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure	Gross exposure	Total value adjustments	Net exposure
Doubtful loans	805.260	0	805.260	948.607	0	948.607
-of which Non-performing loans	180.543	0	180.543	200.112	0	200.112
-of which Substandard loans	622.837	0	622.837	464.930	0	464.930
-of which Restructured loans	0	0	0	0	0	0
-of which Past due / Overdue loans	1.880	0	1.880	283.565	0	283.565
-of which Unsecured loans to at-risk countries	0	0	0	0	0	0
Performing loans	15.288.991	0	15.288.991	14.073.488	0	14.073.488
TOTAL	16.094.251	0	16.094.251	15.022.095	0	15.022.095

TABLE 20.5: ASSETS USED AS COLLATERAL FOR OWN DEBTS

Liabilities:	Amounts of collateral assets
0	18.127.070

Assets used as collateral are represented by financial instruments and protect the counterparty ICCREA Banca S.p.A. for the line of credit granted to us and amounting to 15,000,000 Euros.

TABLE 20.6: USABLE MARGINS ON LINES OF CREDIT

	31/12/2018	31/12/2017
A) Central banks	0	0
B) Other credit institutions	15.000.000	5.000.000
C) Other financial companies	0	0
Total	15.000.000	5.000.000

TABLE 20.7: BREAKDOWN OF "SPOT COMMITMENTS"

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
1. Commitments to grant funds with certain use	0	0	0	
commitments for loans to be disbursed	0	0	0	
2. Commitments to swap financial instruments with certain use	8.800.621	7.331.012	1.469.609	20,05%
3. Commitments to grant funds with uncertain use	4.114.302	4.501.564	-387.262	-8,60%
liability margins available on lines of credit	2.358.461	2.597.011	-238.550	-9,19%
put options issued	0	0	0	
4. Commitments to swap financial instruments with uncertain use	0	0	0	
5. Other commitments	1.215.124	1.326.112	-110.988	-8,37%
TOTAL	14.130.047	13.158.688	971.359	7,38%



The value of “Spot commitments” includes:

- 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 due to expire in 2020, and of further investments in funds made in 2018;
- 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 20.8: TERM COMMITMENTS

Operating categories	Hedging	Trading	Other operations
1. Trades	-	7.470.976	34.759.838
1.1 Financial insstruments	-	7.470.976	34.759.838
1.1.1. Purchases		4.140.735	34.759.838
1.1.2. sales		3.330.241	
1.2 Currencies	-	-	-
1.2.1. currencies against currencies			
1.2.2. purchases against Euro			
1.2.3. sales against Euro			
2. Deposits and loans	-	-	-
2.1. to be granted			
2.2. to be received			
3. Derivative contracts	6.870.228	-	-
3.1. With capital swaps	6.870.228	-	-
3.1.1. securities	-	-	-
3.1.1.1. purchasesi			
3.1.1.2. sales			
3.1.2. currencies	6.870.228	-	-
1.2.1. currencies against currencies			
1.2.2. purchases against Euro	6.870.228		
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	-	-	-
1.2.1. currencies against currencies			
1.2.2. purchases against Euro			
1.2.3. sales against Euro			
3.2.2. Other values	-	-	-
3.2.2.1. purchases			
3.2.2.2. sales			

Term commitments includes the notional value of derivatives against bonds issued in currencies other than the Euro.

TABLE 20.9: FINANCIAL DERIVATIVES

Operating categories	Hedging	Trading	Other operations
1. Derivative contracts	1.529.841	o	o
1.1. with capital swaps	1.529.841	o	o
1.1.1. securities	o	o	o
1.1.1.1. purchases			
1.1.1.2. sales			
1.1.2. currencies	1.529.841	o	o
1.1.2.1. currencies against currencies			
1.1.2.2. purchases against Euro	1.529.841		
1.1.2.3. sales against Euro			
1.1.3. Other values	o	o	o
1.1.3.1. purchases			
1.1.3.2. sales			
1.2 without capital swaps	o	o	o
1.2.1. currencies	o	o	o
1.1.2.1. currencies against currencies			
1.1.2.2. purchases against Euro			
1.1.2.3. sales against Euro			
1.2.2. Other values	o	o	o
1.2.2.1. purchases			
1.2.2.2. sales			

The table shows the market value of the derivative contracts referred to in the previous table.

TABLE 20.10: DERIVATIVE CONTRACTS ON LOANS

Data not present.



21. SUSPENSE ACCOUNTS

TABLE 21.1: SUSPENSE ACCOUNTS

	31/12/2018	31/12/2017
1. Asset management	79.431.742	93.028.667
1.1. Asset management for customers	79.431.742	93.028.667
of which liquidity	6.084.543	11.933.620
of which liquidity deposited with the reporting entity	6.084.543	11.933.620
of which debt securities	0	0
of which debt securities issued by the reporting entity	0	0
of which capital securities and CIUs	0	0
of which capital securities issued by the reporting entity	73.347.199	81.095.047
1.2. Own portfolios managed by third parties	0	0
2. Custody and administration of financial instruments	0	0
2.1. Third party financial instruments held in deposit	512.811.010	665.593.638
of which debt securities issued by the reporting entity	316.157.762	425.650.724
of which capital securities and other assets issued by the reporting entity	40.067.306	63.449.461
of which debt securities issued by other San Marino credit institutions	0	0
of which third party financial instruments deposited with third parties	97.229.719	110.481.282
2.2. Strumenti finanziari di proprietà depositati presso terzi	178.860.737	251.719.981
3. Financial instruments and other assets linked to the activities as depositary bank	196.653.248	239.942.914
3.1. Liquidity	618.343	725.954
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
of which debt securities issued by other San Marino credit institutions	0	0
3.3. Capital securities, CIUs, other financial instruments	0	0
of which capital securities issued by the reporting entity	618.343	725.954
3.4. Assets other than financial instruments and liquidity	0	0
3.4. Altri beni diversi da strumenti finanziari e liquidità	0	0

The amounts posted in the table are expressed at market value as of 31 December 2018.

TABLE 21.2: INTERMEDIATION ON BEHALF OF THIRD PARTIES: EXECUTION OF ORDERS

Intermediation on behalf of third parties: execution of orders	31/12/2018	31/12/2017
1.1. purchases	97.869.883	176.472.631
of which purchases not adjusted at the reference date	4.125	97.133
2.1. Sales	102.978.049	149.859.550
of which sales not adjusted at the reference date	0	33.911

TABLE 21.3: BREAKDOWN OF INDIRECT DEPOSITS BY BUSINESS SECTOR

	31/12/2018	31/12/2017
Public administrations	0	0
Financial companies other than credit institutions and central banks:	64.022.273	114.059.973
-Monetary financial institutions (excluding credit institutions and central banks)	9.971.544	11.406.777
-Investment funds other than money market funds	0	0
-Other financial institutions	43.671.836	90.216.600
-Insurance companies	9.593.671	11.706.599
-Pension funds	785.222	729.997
Non-financial companies	11.083.597	16.231.159
of which entities cancelled from the Register of Authorized Entities	210.856	0
- Industry	0	0
- Construction	0	0
- Services	0	0
- Other non-financial companies	11.083.597	16.231.159
Households and non-profit institutions serving households	274.950.128	313.731.132
-Consumers and family businesses	186.005.440	212.868.978
-Non-profit institutions serving households	88.944.688	100.862.154
Other	0	0
TOTALE	350.055.998	444.022.264



TABLE 21.4: TRUSTEE BUSINESS

	31/12/2018	31/12/2017
1. Movable assets	15.133	39.348.506
1.1 Financial instruments	10.573	37.609.224
1.2 Cash	4.560	1.739.282
2. Shareholdings	5.465.402	5.374.897
2.1 Shares and units of limited companies	532.150	558.150
2.2 Shareholder loans	4.933.053	4.816.747
2.3 Cash	199	0
3. Loans to third parties	0	0
3.1 Loans	0	0
3.2 Cash	0	0
4. Other movable or intangible assets	0	0
4.1 Movable or intangible assets	0	0
4.2 Cash	0	0
5. Total Trustee business	5.480.535	44.723.403
5.1 of which total cash	4.759	1.739.282

TABLE 21.5: ASSETS HELD AS TRUSTEE

Data not present.

PART C – INFORMATION ON THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

22. INTEREST

TABLE 22.1: BREAKDOWN OF ITEM 10 “INTEREST RECEIVED AND OTHER PROCEEDS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. On Treasury bills and other financial instruments eligible for refinancing with central banks	0	0	0	
1.1 Treasury bills and other similar financial instruments	0	0	0	
1.2 Other financial instruments eligible for refinancing with central banks	0	0	0	
2. On loans to credit institutions	146.955	96.132	50.823	52,87%
2.1. C/accounts in credit	120.182	76.286	43.896	57,54%
2.2. Deposits	16.829	18.259	-1.430	-7,83%
2.3. Other loans	9.944	1.587	8.357	526,59%
2.3.1. of which on leasing operations	9.944	1.587	8.357	526,59%
3. On loans to customers	16.594.097	17.724.366	-1.130.269	-6,38%
3.1. C/accounts in credit	5.692.741	7.997.077	-2.304.336	-28,81%
3.2. Deposits	0	0	0	
3.3. Other loans	10.901.356	9.727.289	1.174.067	12,07%
3.3.1. of which on leasing operations	3.259.649	628.775	2.630.874	418,41%
4. On debt financial instruments issued by credit institutions	3.328.370	4.976.934	-1.648.564	-33,12%
4.1. Certificates of deposit	0	0	0	
4.2. Bonds	3.133.947	4.692.252	-1.558.305	-33,21%
4.3. Other financial instruments	194.423	284.682	-90.259	-31,71%
5. On debt financial instruments to customers (other issuers)	0	0	0	
5.1. Bonds	0	0	0	
5.2. Other financial instruments	0	0	0	
Total	20.069.422	22.797.432	-2.728.010	-11,97%

Interest received amounted to 20,069,422 Euros, down by -11.97% on December 2017 for 2,728,010 Euros.

In addition to the rescheduling of loans granted to investee companies, the contraction is due to an interest rate equal to 0%, to the decrease in the amount of investments in financial instruments, as well as to its changed composition, intervening at the end of 2017, a growth in loans in alternative to bond securities.



TABLE 22.2: BREAKDOWN OF ITEM 20 “INTEREST PAID AND OTHER COSTS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. On amounts due to credit institutions	79.349	28.812	50.537	175,40%
2.1. Overdrawn c/accounts	24.947	2.924	22.023	753,18%
2.2. Deposits	54.402	25.888	28.514	110,14%
2.3. Other debts	0	0	0	
2. On amounts due to customers	2.257.524	2.009.753	247.771	12,33%
2.1. Overdrawn c/accounts	1.778.508	1.676.800	101.708	6,07%
2.2. Deposits	97.027	66.623	30.404	45,64%
2.3. Other debts	381.989	266.330	115.659	43,43%
3. On debts represented by financial instruments to banks	0	0	0	
3.1. of which on certificates of deposit	0	0	0	
4. On debts represented by financial instruments to customers	7.332.666	8.934.215	-1.601.549	-17,93%
4.1. of which on certificates of deposit	5.993.123	5.212.797	780.326	14,97%
5. On Subordinate liabilities	50.393	863.880	-813.487	-94,17%
5.1. of which on hybrid capitalization instruments	0	0	0	
Total	9.719.932	11.836.660	-2.116.728	-17,88%

As noted on the part of interests, funding costs also decreased compared to the previous financial year: -2,116,728 Euros, equal to -17.88%. This reduction is related to the decrease in average volumes and the composition of customer deposits.

23. DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS

TABLE 23.1: BREAKDOWN OF ITEM 30 “DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
a. On shares, units and other capital financial instruments	160.499	5.301	155.198	2927,71%
b. On holdings	93.930	84.936	8.994	10,59%
c. On shareholdings in banking group companies	0	0	0	
Total	254.429	90.237	164.192	181,96%

Item b. “on holdings” includes the dividends of the following investee companies:

- BSM Assicura srl 91,203 Euros;
- Visa inc series C convertible PPS 2,727 Euros.

24. COMMISSIONS

TABLE 24.1: BREAKDOWN OF ITEM 40 “COMMISSIONS RECEIVED”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Guarantees given	154.472	138.067	16.405	11,88%
2. Credit derivatives	0	0	0	
3. Investment services:	1.598.474	1.679.886	-81.412	-4,85%
3.1. order receipt and transmission (lett.D 1 Annex 1 LISF)	0	0	0	
3.2. order execution (lett. D2 Annex 1 LISF)	580.023	773.848	-193.825	-25,05%
3.3. financial instrument portfolio management (lett.D4 Annex 1 LISF)	1.016.406	905.636	110.770	12,23%
3.4. financial instrument placement (lett.D5 and D6 Annex 1 LISF)	2.045	402	1.643	408,71%
4. Financial instrument consulting	22.000	0	22.000	
5. Distribution of third party services and products other than placement	544.933	739.764	-194.831	-26,34%
5.1. asset management	544.933	661.911	-116.978	-17,67%
5.2. insurance products	0	77.853	-77.853	-100,00%
5.3. other services or products	0	0	0	
6. Collection and payment services	402.020	455.625	-53.605	-11,77%
7. Depository bank services	0	0	0	
8. Custody and administration of financial instruments	203.989	219.590	-15.601	-7,10%
9. Trust services	7.104	12.656	-5.552	-43,87%
10. Collection and receipt service	0	0	0	
11. Brokerage	437.823	286.892	150.931	52,61%
12. Commissions for collective management services (lett. E and F Annex 1 LISF)	0	0	0	
13. Electronic money	0	0	0	
14. Issue/management of credit cards/debit cards	1.119.370	1.045.509	73.861	7,06%
15. Other services	1.097.767	1.121.160	-23.393	-2,09%
Total	5.587.952	5.699.149	-111.197	-1,95%

The total value of commissions received decreased to 5,587,952 Euros (equal to -1.95%), due to the absence, compared to the previous financial year, revenues from the sale of insurance products (-77,853 Euros) and for the lower contribution of the “asset management” segment, inspite of the growth recorded on the “currency trading” component.



TABLE 24.2: BREAKDOWN OF ITEM 50 “COMMISSIONS PAID”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Guarantees given	0	0	0	
2. Credit derivatives	0	0	0	
3. Investment services:	188.201	177.540	10.661	6,00%
3.1. order receipt and transmission (lett.D 1 Annex 1 LISF)	0	0	0	
3.2. order execution (lett. D2 Annex 1 LISF)	188.201	177.540	10.661	6,00%
3.3. financial instrument portfolio management (lett.D4 Annex 1 LISF)	0	0	0	
3.3.1. own portfolio	0	0	0	
3.3.2. third party portfolio	0	0	0	
3.4. financial instrument placement (lett.D5 and D6 Annex 1 LISF)	0	0	0	
4. Financial instrument, product and service cold calling	0	0	0	
5. Collection and payment services	98.251	114.326	-16.075	-14,06%
6. Commissions for distributors			0	
7. Electronic money			0	
8. Issue/management of credit cards/debit cards	679.140	528.440	150.700	28,52%
9. Other services	168.823	98.002	70.821	72,26%
Total	1.134.415	918.308	216.107	23,53%

In the same reference period, commission expenses increased from 918,308 Euros to 1,134,415 Euros, with an increase of 216,107 Euros equal to 23,53%. The item that mostly determines the increase is due to the increase of fees related to the management of credit and debit cards.

25. PROFITS (LOSSES) ON FINANCIAL TRANSACTIONS (ITEM 60 IN THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT)

TABLE 25.1: BREAKDOWN OF ITEM 60 “PROFITS (LOSSES) ON FINANCIAL TRANSACTIONS”

Items \ Operations	Transactions on financial instruments	Transactions on currencies	Transactions on precious metals	Other transactions
1. Revaluations	425.226		0	0
2. Devaluations	-7.657.530		0	0
3. Other profits / losses (+/-)	-1.024.747	210.181	0	0
Total	-8.257.051	210.181	0	0
General total	-8.046.870			

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 following is the contribution to the profit and loss account item by type of investment.

Transactions on financial instruments	31/12/2018
1. Government securities	-526.873
2. Other debt financial instruments	-4.510.621
3. Capital financial instruments	-3.219.557
4. Derivative contracts on financial instruments	0
Total	-8.257.051

26. OTHER OPERATING PROCEEDS (ITEM 70 IN THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT) AND OTHER OPERATING CHARGES (ITEM 80 IN THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT)

TABLE 26.1: BREAKDOWN OF ITEM 70 "OTHER OPERATING PROCEEDS"

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
Recovery of expenses and stamps	1.506.529	1.709.270	-202.741	-11,86%
Expenses on deposits and current accounts	683.636	715.905	-32.269	-4,51%
Active Rentals	106.829	67.500	39.329	58,27%
Leasing contract proceeds	11.125.158	2.616.063	8.509.095	325,26%
Total	13.422.152	5.108.738	8.313.414	162,73%

The total amount of "Other proceeds" includes expenses for the recovery of non-performing positions for 1,071,156 Euros; these are then directly transferred to the positions referred. The same item also includes expenses incurred on behalf of investee companies for 48,076 Euros and proceeds for 11,125,158 Euros, on finance lease contracts representing the "principal amount" of the installment accrued in 2018; the amount corresponds to the value of depreciation recognized in the profit and loss account on finance leases. This latter in particular records a strong increase compared to the previous year, as it detects, for the entire year, the sale en bloc of the Leasing Sammarinese contracts to BSM completed with effect from 30 October 2017.

TABLE 26.2: BREAKDOWN OF ITEM 80 "OTHER OPERATING CHARGES"

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
Financial leasing instalments	115.960	115.980	-20	-0,02%
Miscellaneous	983.655	975.460	8.195	0,84%
Total	1.099.615	1.091.440	8.175	0,75%

The item "Financial leasing fees" refers to lease installments paid for buildings to the WTC, now sublocated, subject to a leasing contract with the Group's financial subsidiary, in addition to those paid on a building used as residential accommodation.



27. ADMINISTRATIVE COSTS

TABLE 27.1: NUMBER OF EMPLOYEES BY CATEGORY

	Average	Labor costs 31/12/18	Number as of 31/12/18	Labor costs 31/12/17	Number as of 31/12/17
1. Directors	10,88	2.020.430	11,00	2.142.644	13
2. Managers	12,67	1.175.364	14,00	802.937	10
3. Remaining personnel	104,80	6.706.108	104,60	6.322.571	103
3.1. office workers	101,80	6.555.981	101,60	6.184.627	100
3.2. other personnel	3,00	150.127	3,00	137.944	3
TOTAL	128,35	9.901.902	129,60	9.268.152	126

Compared to 2017, the number of employees who are part of the Bank's staff, represented in decimals, to record the service provided by some resources also in other Group companies, taking into account the employees seconded to other Group companies and those seconded to the Parent company, falls by about 1 unit. The change occurred following the resignation of 2 resources and the recruitment of a new director.

BREAKDOWN OF SUB-ITEM A "LABOR COSTS"

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
a. labor costs	10.964.556	9.847.947	1.116.609	11,34%
a.1. wages and salaries	6.572.309	6.206.286	366.023	5,90%
a.2. social security costs	1.798.108	1.644.127	153.981	9,37%
a.3. staff retirement allowance	575.797	559.401	16.396	2,93%
a.4. retirement and similar liabilities	844.434	744.450	99.984	13,43%
a.5. directors and statutory auditors	469.607	408.262	61.345	15,03%
a.6. other labor costs	704.301	285.421	418.880	146,76%

The total cost of "labor costs", including the remuneration of directors and statutory auditors, increased by 1,116,609 Euros as at 31 December 2018. This change is mainly due to the incoming posting (recorded under "other labor costs") and subsequently, from December, the assumption of BSM colleagues (11 resources) who previously represented almost the entire staff of Leasing Sammarinese. By the end of 2017, the incoming secondment of Leasing employees had already been carried out, in consideration of the transfer of most of the company's business to BSM; in the following month of November 2018, the agreement for the direct transfer to BSM was signed. Of note is also the recognition of bonuses to all personnel, calculated on the basis of the results achieved in 2017, part of which was paid in compliance with the National Collective Labor Agreement.

BREAKDOWN OF SUB-ITEM "OTHER LABOR COSTS"

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Other labor costs:	704.301	285.421	418.880	146,76%
1.1. Training courses	43.502	48.961	-5.459	-11,15%
1.2. Trips and transfers	43.606	43.876	-270	-0,62%
1.3. Other labor costs for slips and medical checks	0	1.552	-1.552	-100,00%
1.4. Other labor costs for insurances	43.988	42.300	1.688	3,99%
1.5. Other labor costs for seconded personnel and collaborators	573.205	148.732	424.473	285,39%

TABLE 27.2: BREAKDOWN OF SUB-ITEM B) "OTHER ADMINISTRATIVE COSTS"

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Other administrative costs:	5.539.312	5.431.734	107.578	1,98%
1.1 remuneration for auditing firms	26.000	65.104	-39.104	-60,07%
1.1.1 of which for services other than auditing	0	0	0	0,00%
1.2 Other:				
1.2.1. Professional services	1.389.868	1.544.228	-154.360	-10,00%
1.2.2. Membership fees	1.011.601	1.004.986	6.615	0,66%
1.2.3. Advertising	164.661	259.450	-94.789	-36,53%
1.2.4. Entertainment expenses	18.841	15.362	3.479	22,65%
1.2.5. Instalments	239.191	226.925	12.266	5,41%
1.2.6. Rental expenses	198.304	112.828	85.476	75,76%
1.2.7. Maintenance and repairs	660.400	565.125	95.275	16,86%
1.2.8. Insurance	181.060	144.953	36.107	24,91%
1.2.9. Cleaning expenses	55.711	63.526	-7.815	-12,30%
1.2.10. Data processing and transmission	352.508	323.578	28.930	8,94%
1.2.11. Stationery and printed matter	29.038	34.894	-5.856	-16,78%
1.2.12. Post and telephone	251.783	255.092	-3.309	-1,30%
1.2.13. Transport	84.734	83.963	771	0,92%
1.2.14. Utilities and heating	318.583	222.426	96.157	43,23%
1.2.15. Other administrative expenses	269.258	292.229	-22.971	-7,86%
1.2.16. Taxes	266.986	197.733	69.253	35,02%
1.2.17. Import duties	20.785	19.332	1.453	7,52%

Although the total value of other administrative costs, which amounts to 5,539,312 Euros, shows an increase on the 2017 figure (+ 107,578), there have been many efforts to contain operating expenses, especially in the areas of litigation and debt collection. Nevertheless, consultancy and special projects have continued to weigh on the company's balance sheet. The main items are shown below:

- - Professional services. Although down in 2017, the item includes consultancy costs related to specific projects, some of which are identified as "not repeatable" in subsequent years. They concern:



- o the implementation of extraordinary operations: these include demerger and merger projects;
- o the development of specific projects: includes consulting on the verification of internal Regulations, the integration project with Cassa di Risparmio, and the recruitment of personnel;
- Rental expenses. The Group's reorganization process also involved a review of the corporate offices and sales offices of all the companies. The creation of the Business Area and its placement at the former headquarters of Leasing Sammarinese at WTC, as well as the transfer of the BSM DataCenter to Leasing Sammarinese premises in Domagnano, resulted in the signing of 2 rental agreements with the subsidiary and an increase in costs for BSM.
- Maintenance and repairs. The major expenses incurred are due to the preparation of the premises for rent, the maintenance costs of Villa Manzoni and the works contained therein and maintenance of the software for its transfer to the new DataCenter.
- Utilities and heating. The higher costs are due to the disposal of waste materials and obsolete plants that were located in a plant located in Italy resulting from debt collection activities in 2017;
- Taxes. The item includes:
 - o taxes calculated over the entire financial year and payable in Italy on real estate from debt collection at the end of 2017;
 - o registration fees for demergers and mergers.

TABLE 27.3: REMUNERATION

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Directors	393.707	322.487	71.220	22,08%
2. Statutory auditors	75.900	85.775	-9.875	-11,51%
3. Management	896.098	726.173	169.925	23,40%
Total	1.365.705	1.134.435	231.270	20,39%

28. ADJUSTMENTS, RECOVERIES AND PROVISIONS

TABLE 28.1: BREAKDOWN OF ITEMS 100-110 “VALUE ADJUSTMENTS ON INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Value adjustments on Intangible fixed assets:	260.529	643.408	-382.879	-59,51%
1.1. Software	126.418	523.807	-397.389	-75,87%
1.2. Other long-term expenses	134.111	119.601	14.510	12,13%
2. Value adjustments on Tangible fixed assets:	12.868.783	4.311.577	8.557.206	198,47%
2.1. Real estate property	9.126.333	3.210.880	5.915.453	184,23%
2.1.1 of which on leased assets	7.765.965	1.904.830	5.861.135	307,70%
2.2. Ordinary office furniture and machines	114.503	113.832	671	0,59%
2.3. Plants and equipment	1.084.703	444.371	640.332	144,10%
2.3.1. of which on leased assets	1.047.359	403.561	643.798	159,53%
2.4. Vehicles	1.829.804	291.950	1.537.854	526,75%
2.4.1 of which on leased assets	1.816.590	288.730	1.527.860	529,17%
2.5. Alarm systems	12.448	12.585	-137	-1,09%
2.6. Electronic machines	174.709	182.666	-7.957	-4,36%
2.7. Other tangible fixed assets	31.038	36.351	-5.313	-14,62%
2.8. Land	495.245	18.942	476.303	2514,53%
2.8.1 of which on leased assets	495.245	18.942	476.303	2514,53%
Total	13.129.312	4.954.985	8.174.327	164,97%
of which leased assets	11.125.159	2.616.062	8.509.097	325,26%

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 statement of assets. The total also includes the share of capital accrued during the year on leased assets; the value of 11,125,159 Euros corresponds to the revenues of the company under “Other operating proceeds”.



TABLE 28.2: BREAKDOWN OF ITEM 120 “PROVISIONS FOR FINANCIAL RISKS AND COSTS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
Provisions for financial risks and costs:	6.970.743	255.126	4.215.617	1652,37%
1. Retirement and similar costs funds	0	0	0	
2. Tax fund	0	0	0	
3. Other funds:				
3.1. Credit and debit card risk reserve	19.803	42.375	-22.572	-53,27%
3.2. Provisions for risks and legal actions	605.144	101.867	503.277	494,05%
3.3. Provisions for future legal expenses	20.796	110.884	-90.088	-81,25%
3.4. Provision for risks and charges for commitments	3.825.000	0	3.825.000	
3.5. value fluctuation fund	2.500.000	0	2.500.000	

Contributions to provisions for risks and charges were made for 6,970,743 Euros, of which 2,500,000 Euros to the value fluctuation fund and 3,825,000 Euros mainly referring to the updating of asset valuations from the transactions completed during the financial year. The fund set up under this provision was directly deducted from the value of assets recorded in the balance sheet assets to which it refers.

TABLE 28.3: ITEM 130 “PROVISIONS TO CREDIT RISK FUNDS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
Provisions to Credit risk funds	0	0	0	

No provision to credit risk funds was made.

TABELLA 28.4: BREAKDOWN OF ITEM 140 “VALUE ADJUSTMENTS ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Value adjustments on credits	42.346.713	11.344.747	31.001.966	273,27%
1.1. of which flat-rate adjustments for country risk	0	0	0	0,00%
1.2. of which other flat-rate adjustments	243.303	252.577	-9.274	-3,67%
2. Provisions for guarantees and commitments	0	0	0	0,00%
2.1. of which flat-rate provisions for country risk	0	0	0	0,00%
2.2. of which other flat-rate provisions	0	0	0	0,00%
Total	42.346.713	11.344.747	31.001.966	273,27%

TABLE 28.5: DIFFERENT TYPES OF MOVEMENTS IN THE YEAR

	31/12/2018		31/12/2017	Changes	
	Analytical	Flat-rate		amount	%
1. Total cash credit devaluations	41.777.666	205.191	10.703.879	31.278.978	292,22%
1.1. Credit devaluations – non-performing	24.437.441	0	7.933.640	16.503.801	208,02%
1.2. Credit devaluations – substandard	4.752.222	0	2.491.580	2.260.642	90,73%
1.3. Credit devaluations – other loans	12.588.003	205.191	278.659	12.514.535	4490,99%
2. Total cash credit losses	325.744	38.112	640.868	-277.012	-43,22%
2.1. Non-performing	86.690	0	525.323	-438.633	-83,50%
2.2. Substandard	213.520	0	4.554	208.966	4588,63%
2.3. Other loans	25.534	38.112	110.991	-47.345	-42,66%
3. Total cash credit value adjustments (1+2)	42.103.410	243.303	11.344.747	31.001.966	273,27%
4. Total provisions for guarantees and commitments	0	0		0	0,00%
4.1. Guarantees	0	0		0	0,00%
4.2. Commitments	0	0		0	0,00%
Total	42.103.410	243.303	11.344.747	31.001.966	273,27%
General total		42.346.713			

Provisions, for a total of 42,346,713 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. This amount, however, does not correspond to what is reported in item 140 of the profit and loss account, as part of it, referring to the results of the asset quality review conducted by the Central Bank of the Republic of San Marino, was postponed to the next four years, as admitted by the legislation referred to in article 40 of Law 173/2018.

TABLE 28.6: BREAKDOWN OF ITEM 150 “VALUE RECOVERIES ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Value recoveries	6.608.307	739.180	5.869.127	794,01%
1.1. On non-performing loans	5.780.287	241.388	5.538.899	2294,60%
1.2. On substandard loans	160.829	166.595	-5.766	-3,46%
1.3. On other loans	667.191	331.197	335.994	101,45%

The total amount of value recoveries on loans equals 6,608,307 Euros. For details, refer to table 4.5.



TABLE 28.7: BREAKDOWN OF ITEM 160 “VALUE ADJUSTMENTS ON FINANCIAL FIXED ASSETS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Value adjustments	4.756.156	5.458.286	-702.130	-12,86%
1.1. of which on holdings	4.756.156	5.458.286	-702.130	-12,86%
1.2. of which on shareholdings in group companies	4.729.336	5.458.286	-728.950	-13,35%
1.3. of which on shareholdings in related companies	26.820	0	26.820	
1.4. of which on shareholdings valued at net equity	4.729.336	5.458.286	-728.950	-13,35%
1.5. of which on other capital financial instruments	0	0	0	
1.6. of which on debt financial instruments	0	0	0	
1.7. of which on derivative financial instruments	0	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. 1,680,569 Euros
- Easy Business Consulting S.R.L. 2,143,563 Euros
- Banca Impresa di San Marino S.p.A. 905,204 Euros

TABLE 28.8: BREAKDOWN OF ITEM 170 “VALUE RECOVERIES ON FINANCIAL FIXED ASSETS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Value recoveries	0	0	0	
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 shareholdings in related companies	0	0	0	
1.4. of which on shareholdings valued at net equity	0	0	0	
1.5. of which on other capital financial instruments	0	0	0	
1.6. of which on debt financial instruments	0	0	0	
1.7. of which on derivative financial instruments	0	0	0	

Data not present.

29. EXTRAORDINARY PROCEEDS (ITEM 190 IN THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT) AND EXTRAORDINARY COSTS (ITEM 200 DEL IN THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT)

TABLE 29.1: BREAKDOWN OF ITEM 190 “EXTRAORDINARY PROCEEDS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
Windfall proceeds	1.844.045	418.405	1.425.640	340,73%
Gains on sales	112.868	22.758	90.110	395,95%
Total	1.956.913	441.163	1.515.750	343,58%

The most significant value of “extraordinary proceeds” for a total of 1,956,913 Euros concerns the release to the profit and loss account of the provisions for risks and disputes for 1,514,248 Euros, to which the profit realized for 103,826 Euros from the sale of the real estate at the WTC, ex BSM Corporate branch office, is added.

TABLE 29.2: BREAKDOWN OF ITEM 200 “EXTRAORDINARY COSTS”

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
Windfall losses	2.954.838	166.343	2.788.495	1676,35%
Losses on disposal	105.788	80.024	25.764	32,20%
Total	3.060.626	246.367	2.814.259	1142,30%

The “windfall losses” component of extraordinary costs includes the losses from the closure of disputes (179,200 Euros), the write-off of credit positions deemed uncollectible (2,088,000 Euros) and the higher costs incurred for expenses estimated in the previous year (among these are Central Bank costs of 154,722 Euros).

30. VARIATION TO THE FUND FOR GENERAL FINANCIAL RISKS

TABLE 30.1 BREAKDOWN OF ITEM 230 VARIATION TO THE FUND FOR GENERAL FINANCIAL RISKS

	31/12/2018	31/12/2017
1. Provisions	0	0
2. Utilizations	0	0
Total	0	0

Data not present.



BREAKDOWN OF ITEM 220 "INCOME TAX FOR THE FINANCIAL YEAR"

	31/12/2018	31/12/2017	Changes	
			amount	%
1. Current taxes (contribution to tax reserves)	0	0	0	0,00%
2. Tax advances for reserve utilization	286.802	19.053	267.749	1405,29%
3. Tax advances for contributions to reserves	-5.724.376	-164.852	-5.559.524	3372,43%
4. Tax advances for tax losses	0	-4.631	4.631	-100,00%
Total	-5.437.574	-150.430	-5.287.144	3514,69%

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 revenues amounting to 5,724,376 Euros deriving from contributions to the provisions for financial risks and costs in 2018.

31. PRUDENTIAL AGGREGATES

TABLE 31.1: PRUDENTIAL AGGREGATES

	31/12/2018
Supervisory capital	
A1. Core capital	55.873.617
A2. Supplementary capital	9.380.010
A3. Items to be deducted	36.269.367
A4. Supervisory capital	28.984.261
Risk assets and supervisory ratios	
B1. Weighted risk assets	513.962.487
C1. Supervisory capital/Weighted risk assets	5,64%

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 5.64%, lower than the limit set by the Supervisory Authority at 11%. This result is largely due to the significant weight assumed by the "items to be deducted" of the supervisory capital and which include the investments in financial companies of the Banking Group. For this reason the aggregate project of the subsidiaries of the BSM Group is no longer deferrable, an operation which, upon completion, will be based on the simulation carried out at 31 December 2018, of raising the solvency to 11.06% and therefore falling within the limits of the regulatory minimum.

32. MAJOR RISKS AND ASSOCIATED PARTIES

TABLE 32.1: MAJOR RISKS

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
Amount	166.496.133	99.023.846	67.472.287	68,14%
Number	23	7	16	228,57%

TABLE 32.2: RISKS WITH ASSOCIATED PARTIES

	31/12/2018	31/12/2017	Absolute and % changes	
Amount	19.872.259	21.294.960	-1.422.701	-6,68%
Number	9	10	-1	-10,00%

The sum of the risk positions with related parties drops by one unit in 2018.



33. TIME DISTRIBUTION OF ASSETS AND LIABILITIES
TABLE 33.1: TIME DISTRIBUTION OF ASSETS AND LIABILITIES

Remaining duration as of 31/12/2018		Total	Sight loans/ debts	Up to 3 months	From more than 3 to 6 months	From more than 6 months to 1 year	From more than 1 year to 18 months		From more than 2 to 5 years		More than 5 years		Without maturity
Fixed rate (F) / Variable rate (V)							F	V	F	V	F	V	
1. Assets													
1.1 Treasury bills and other financial instruments eligible for refinancing with central banks													
1.2 Loans to credit institutions	55.812.778	20.978.618	1.012.406	10.011.221	25.223	25.337	0	25.451	0	155.135	0	825.162	22.754.225
1.3 Loans to customers	532.283.207	76.642.600	124.335.509	15.165.809	15.056.045	642.153	15.856.369	11.688.538	1.515.415	63.696.448	2.608.906	139.087.477	65.479.423
1.4 Bonds and other debt financial instruments	160.356.479	0	978.001	1.722.580	4.497.316	3.903.732	7.868.063	4.719.740	33.031.233	33.430.789	32.297.531	36.115.993	0
1.5 Off-balance sheet transactions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Liabilities													
2.1 Due to banks	2.459.638	2.459.638	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2 Due to customers	502.960.607	430.179.938	63.723.103	780.203	514.263	1.378	251.229	356.196	661.233	1.554.685	751.229	3.790.430	0
2.3 Debts represented by financial instruments:	368.341.192	1.769.696	83.932.114	97.278.380	90.794.791	44.010.381	0	33.753.740	16.802.090	0	0	0	0
2.3.1. bonds	14.197.612	0	0	2.220.873	0	4.620.027	0	3.581.154	3.775.558	0	0	0	0
2.3.2. certificates of deposit	354.143.580	1.769.696	83.932.114	95.057.507	90.794.791	39.390.354	0	30.172.586	13.026.532	0	0	0	0
2.3.3. other financial instruments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4 Other liabilities: cheques in circulation	1.087.146	1.087.146	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.5 Subordinate liabilities	26.021.458	0	0	0	0	26.021.458	0	0	0	0	0	0	0
2.6 Off-balance sheet transactions	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.

34. SECURITIZATION OPERATIONS

There are no securitization operations.

36. FURTHER INFORMATION ABOUT CREDIT CARD/DEBIT CARDS/ELECTRONIC MONEY

TABLE 36.1: PAYMENT OPERATION VOLUMES

Types of operations	31/12/2018				31/12/2017			
	Amount of operations	Number of operations	Commissions received	Expense recoveries	Amount of operations	Number of operations	Commissions received	Expense recoveries
Credit cards	o	o	o	o	o	o	o	o
Debit cards	66.011.077	846.906	123.736	19.698	65.254.538	778.776	119.342	18.494
Electronic money	o	o	o	o	o	o	o	o
TOTAL	66.011.077	846.906	123.736	19.698	65.254.538	778.776	119.342	18.494

TABLE 36.2: FRAUDULENT USE

Types of operations	31/12/2018				31/12/2017			
	Amount of operations	Number of operations	Charges for the intermediary	Insurance reimbursements	Amount of operations	Number of operations	Charges for the intermediary	Insurance reimbursements
Credit cards	o	o	o	o	o	o	o	o
Debit cards	6.599	128	o	o	o	o	o	o
Electronic money	o	o	o	o	o	o	o	o
TOTAL	6.599	128	o	o	o	o	o	o

TABLE 36.3: CREDIT CARDS REVOKED FOR INSOLVENCY

Types of risk operations	31/12/2018		31/12/2017	
	Amount	Number of cards	Amount	Number of cards
On the intermediary	o	o	o	o
On third parties	o	o	o	o
TOTAL	o	o	o	o

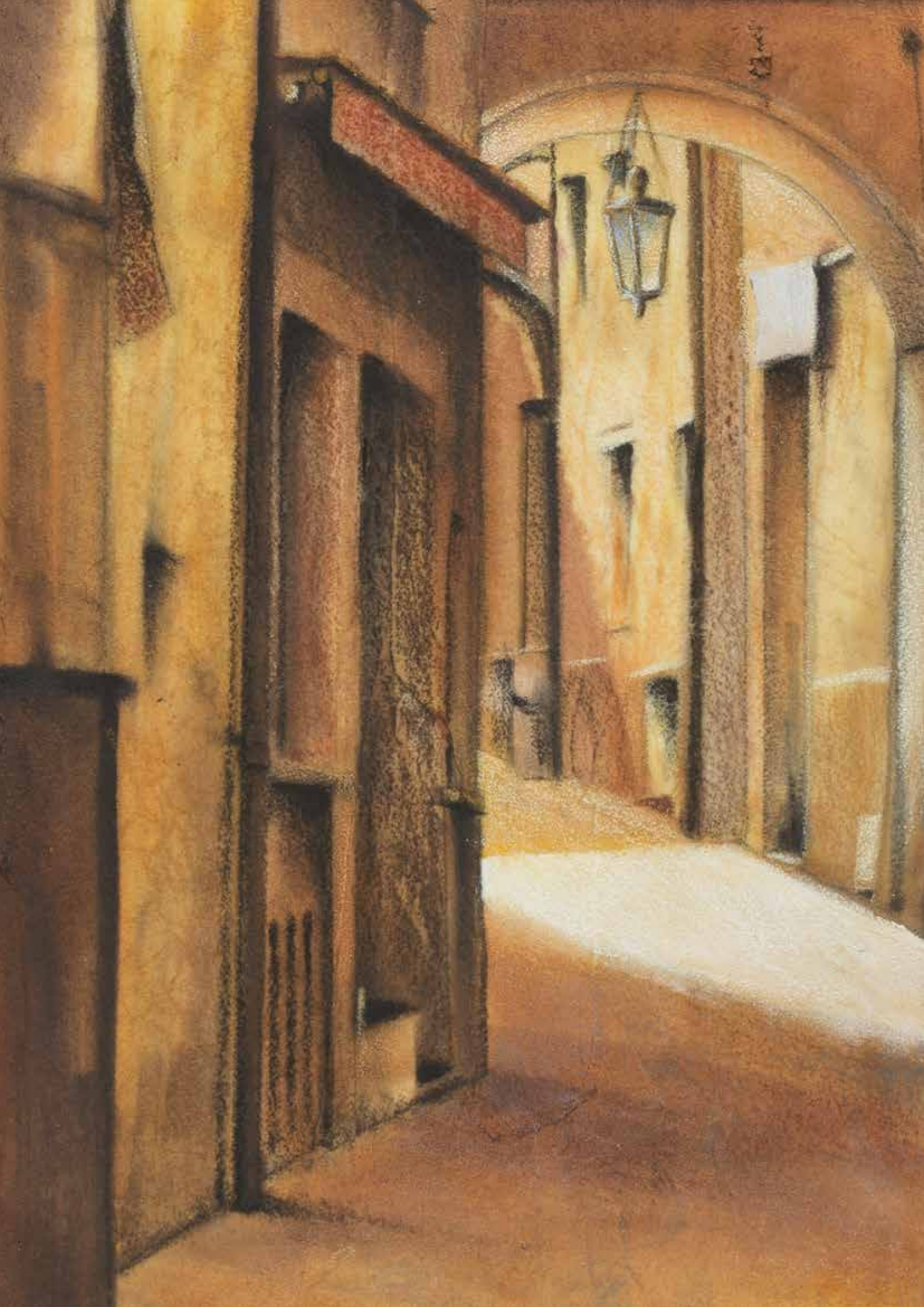


PART D – OTHER INFORMATION

Faetano, 23 April 2019

p. The Board of Directors
The Chairman
Marcello Malpeli

Pursuant to the provisions of article 83, paragraph 3, Law no. 47 of 23 February 2006, as amended by article 3 (filed at the registered office) of Delegated Decree no. 19 of 28 January 2019, the undersigned legal representative certifies that the present financial statements, with the explanatory notes and the report of the administrative body, today, 3 May 2019, have been signed and filed at the headquarters of Banca di San Marino S.p.A. with the right of the shareholders to view them and to get a copy thereof from the directors. Therefore, the term of 20 free days pursuant to the aforementioned article 83 Law no. 47/2006 (as amended) prior to the approval of the budget at the shareholders' meeting begins today.



BOARD OF AUDITORS'
REPORT ON 2018
FINANCIAL STATEMENTS





Dear Shareholders,

This Report testifies to the results of the supervisory and control activities carried out by the Board of Statutory Auditors of Banca di San Marino S.p.A. (hereinafter briefly referred to as the "Bank") in the year ended as at 31 December 2018, in compliance with the provisions of the Companies Law Title II, Chapter III, as well as article VII, IX, 9 of Regulation 2007-07 issued by the Central Bank of the Republic of San Marino (hereinafter briefly referred to as "BCSM").

The members of the Board of Statutory Auditors in office at the date of this Report were appointed by the shareholders' resolution meeting of 27/05/2017 and 24/11/2018 and will end their mandate in order at the Meeting approving the Financial Statements as at 31 December 2019.

As regards auditing, we remind you that the mandate was carried out by the independent auditing company BDO S.p.A., whose auditing task was conferred at the Shareholders' Meeting on 26/05/2018 for the financial years 2018-2020 pursuant to articles 33 and subsequent of Law no. 165 of 17 November 2005 (LISF).

1) Supervision and control

In fulfillment of our mandate, we carried out supervision and control activities with reference to the by-laws, the rules dictated by the Law on Companies and LISF, as well as the secondary provisions issued by the Supervisory Authorities during the financial year:

- we monitored compliance with the law, by-laws and principles of good administration as well as the adequacy of the organizational, administrative and accounting structure adopted by the Bank. In this regard, we verified the concrete implementation of the obligations provided by specific provisions issued by CBSM and the Financial Intelligence Agency (hereinafter briefly referred to as "FIA") in compliance with our official duties; this activity was also carried out through direct investigations and collection of data and information from the Managers of the main company departments concerned as well as the Independent Auditors;
- We attended the Shareholders' Meetings and, except for individual and justified absences, all meetings of the Board of Directors, obtaining information from the administrative body on the general management performance, on the business outlook, on the problematic activities involving the Bank and subsidiaries, as well as receiving information on the most important economic, financial and equity transactions and particularly, on those with related parties; we also attended some meetings of the internal board committees as long as they remained operational;
- we ascertained, by attending Board meetings, the regular reference transactions carried out by the delegated subjects according to the powers granted to them. Corporate officers, in accordance with current regulations, also reported on positions in conflict of interest in order to allow the implementation of the right decision-making process;
- we monitored company transactions so that they were formalized in accordance with the law and by-laws; we also monitored the adequacy of the accounting information system;
- we assessed the substantial legal adequacy of internal regulation activities adopted by the Bank and we attest to its constant commitment to updating them with the evolution of legislation;
- in relation to the legislation on the prevention and combating of money laundering and terrorist financing, we noted the progressive incorporation in the internal regulation of the Bank of instructions and circulars issued from time to time by the FIA, as well as the training of employees;

- as the supervisory body of the Parent Company, we verified the exercise of strategic and management control activities carried out by the Bank on the subsidiaries, requesting references to the Boards of Statutory Auditors of the main investee companies;
- we carried out our audits on the internal control and risk management system, performing targeted inspections, expressing opinions and consents where required, through internal audits; with regard to second level control functions, the interaction concerned: The Risk Management Function; the Compliance Function and the Anti-Money Laundering Function;
- On 3 May 2019, we received the report on financial statements from the appointed independent auditors.

2) Financial year results

The Board of Statutory Auditors reviewed the financial statements for the year ended as at 31/12/2018 and the attached Directors' Report on the performance and situation of the company which was made available to the Board of Statutory Auditors by the Board of Directors, although not within the terms set forth in article 83 of the Companies Law.

The Financial Statements for the year ended as at 31 December 2018 were drafted in accordance with the provisions contained in the LISF and Companies Law, as well as the provisions contained in CBSM Regulation 2016 02 on the preparation of companies' financial statements and authorized parties' consolidated financial statements. The report on transactions adequately comments on and illustrates the trend of the financial year and provides guidance on the business outlook.

Given that the statutory audit of the Financial Statements was not assigned to the Board of Statutory Auditors, the Board monitored the general approach of the draft budget, its composition, structure, valuation of company activities and Report on transactions, in compliance with the provisions of law, Supervisory Authorities and IAS/IFRS international accounting standards, where applicable.

The following are the main results shown in the 2018 financial statements, submitted for your approval:

Statement of Assets and Liabilities	Euro/thousands
Total assets	1.024.250
- of which loans	507.846
- of which securities and holdings	240.184
- of which fixed assets	158.132
Payables and other liabilities	843.694
Registered capital	114.617
Reserves and FRFG	4.815
Losses carried forward	21.514
Loss for the financial year	39.610

Memorandum accounts	Euro/thousands
Guarantees given	63.231
Commitments	17.094



Profit and Loss Account	Euro/thousands
Interests received	20.069
Interests paid	-9.719
Dividends and other proceeds	254
Net commissions	4.454
Losses on financial transactions	(8.047)
Imbalance proceeds/management costs	12.322
Administrative costs	(16.504)
Value adjustments on fixed assets	(17.886)
Provisions for financial risks and costs	(6.970)
Value adjustments on loans and other assets	(28.525)
Value recoveries	6.608
Extraordinary profit or loss	(1.104)
Income taxes for the financial year	5.438
Loss for the financial year	(39.610)

Prudential aggregates	Euro/thousands
Basic assets	55.874
Additional assets	9.380
Elements to be deducted	
Guarantee capital	
Risk-weighted assets	
Solvency ratio	5,64%

The Management Report and explanatory notes contain additional information deemed useful or required by specific legal provisions for a complete representation of corporate events and a better understanding of the financial statement data: please refer to these documents for more detailed information on the following management facts:

- preparation of a preliminary study aimed at exploring the feasibility of a possible strategic aggregation: following a specific mandate received from the majority shareholder, the Board of Directors initiated this study and reported the main findings to the Shareholders' Meeting of 24/11/2018. With respect to these assessments, the majority shareholder, during the meeting of 25/11/2018, refused all aggregation transactions;
- extraordinary intra-group transactions: for the purpose of streamlining the banking group, the partial demerger of Leasing Sammarinese S.p.A. as well as the merger by incorporation of BSM Real estate was completed during the 2018 financial year; the update of the assessment of real estate assets from the aforementioned extraordinary transactions resulted in provisions for Risks and Charges for a total of 3.8 million Euros; the Board of Directors resolved the merger by incorporation of Leasing Sammarinese S.p.A. and BISM S.p.A during the current year;
- disclosure of the "AQR" results and their implementation in the financial statements: with letter prot. no. 18/12750 of 12/18/2018, CBSM transmitted the results of the Asset Quality Review to the Bank, a statistical exercise for prudential purposes launched in 2016, carried out according to "San Marino" and "European" criteria; as a result of this, the Bank recorded greater value adjustments on its loans to customers for a total amount equal to 25.6 million Euros;

- application of article 40 Law no. 173/2018; in order to mitigate the impact of the “AQR” outcomes in the 2018 financial statements, in accordance with the aforementioned regulatory provision, the Bank rediscounted the loss from the “AQR” financial year in 5 years, therefore postponing, to the next four financial years, value adjustments equal to 13.8 million Euros;
- contribution to the depositors’ guarantee fund; pursuant to the provisions of CBSM Regulation no. 2016/01, the Bank made payments to the fund for a total amount of 565 thousand Euros;
- transfer, as part of the agreement pursuant to article 182 bis of the Bankruptcy Law, of loans attributable to the Delta Group companies following the completion of the sale of the Arcade Portfolio which resulted in a total loss of 12.6 million Euros;
- start of the monitoring procedure in relation to the 2016 tax year by the Tax Office. The documentation requested was delivered in early March which refers to accounting of losses on receivables and to changes in the allowance for doubtful debts. At present, the Bank is still awaiting the outcome of the procedure;
- reception of a questionnaire from the Revenue Agency aimed at verifying the correctness of the tax return requirements provided by the tax legislation referred to in Presidential Decree 917/86 with reference to the tax periods from 2014 to 2018. To date, the Bank is preparing the reply letter and the requested data in order to respect the extension of the terms granted until 27 May;
- preparation of a Sustainability plan and approval of a Strategic Plan on 22/05/2019 (2019 – 2021). This project identifies the necessary strategies and interventions that should rebalance the Bank’s asset, economic and financial position already in the short and middle term;
- resignation of four members of the Board of Directors, including the Managing Director.

The independent auditors BDO S.p.A. expressed their professional opinion on this financial statements by issuing their report on 3 May, drafted pursuant to article 33 of the LISF, article 68 of the Companies Law, as well as CBSM Regulations 2007-07 and 2016-02. Subject to a few references to disclosure, in the opinion of the Independent Auditors, the Financial Statements prepared by the managing body “*provide a true and fair view of the Bank’s assets and financial position as at 31 December 2018 and the economic result for the year ended on that date, in compliance with the San Marino rules governing the drafting criteria*”.

For completeness of information, the Board of Statutory Auditors also reports that:

- the provision to the “provision for exchange rate fluctuations” equal to 2.5 million Euros described in the explanatory notes to the financial statements refers to the private equity fund “Sator”, included in the Bank’s securities portfolio among investment financial instruments for a value of 14.5 million Euros. The update of the method of valuing this provision till 31/12/2018 led the Board of Directors to make the prudential provision in question;
- the savings deposit recorded a decrease from 2015 (- 41 million Euros), year of introduction of the so-called Voluntary Disclosure;
- the Bank sold investment financial instruments in advance with respect to the deadline for a total value equal to 20.9 million Euros during the financial year;
- the amount of readily liquidated securities is constantly monitored in order to compensate any financial requirements to existing deadlines with customers; a careful review of the latent capital losses of the investment securities portfolio is also underway;



- at the date of this report, there are significant real estate holdings from debt collection not liquidated under the terms of the current supervisory provisions. However, in view of recently issued CBSM Regulation no. 2019/01, Banks may, pending the sale obligation, place such properties “on income”, in full or partial coverage of costs generated by them;
- at present, the results of the extraordinary administration procedure to which a San Marino credit institution has been subjected since January 2019 are unknown; therefore, in these financial statements, no prudential provisions to cover possible asset losses have been made;
- some labor policy issues led the staff to proclaim the state of mobilization during the 2018 financial year; although some of them found a resolution, there are still further tensions that will have to find adequate responses in the field of collective contracting of the sector and internal reorganization to date;
- management operations were carried out in compliance with the law and the by-laws in the Bank’s interest and were not manifestly imprudent, irrational or risky, such as to compromise the integrity of the company’s assets, in conflict of interests or contrary to the decisions taken by the Shareholders’ Meeting;
- the managers of the Independent Auditing firm, with whom the Board of Statutory Auditors exchanged information regarding the audits on the Financial Statements and the other verifications carried out, did not find any circumstances, irregularities or reprehensible facts worthy of being reported to the Supervisory Authority and to the Board of Statutory Auditors;
- the internal control system, as a whole, was able to guarantee the monitoring of risks and compliance with the rules and procedures provided; in certain circumstances, critical elements and appropriate corrective actions were reported to the management body;
- during the year under review, we did not receive any reports from the shareholders pursuant to article 65 of the Companies Law; on 24/04/2019, the Majority Shareholder requested the Bank’s Board of Directors to acquire a copy of its deliberations, together with additional management data and information, in order to assess the conditions for the possible start of a liability action pursuant to article 43 of the Companies Law; unless stated, no indications of irregularity emerged in the performance of the company management, nor reports of particular organizational deficiencies; no significant facts emerged that required reporting to CBSM;
- all this being said, it should be clarified that the negative balance sheet result should not be sought in any management deficiencies, but it is triggered by particularly critical economic situations that have plagued the San Marino system in general and the banking-financial system for too long. The Bank’s governing body, within its area of responsibility, must put in place all those policies that are useful in order to strengthen capital and improve economic performance; however, the economic situation will necessarily require greater participation in the Bank’s support due to its enhanced business continuity by all shareholders and employees.

2.1) Balance Sheet Observations:

On this point, it is noted that:

- the draft budget, as drafted, is in line with the facts and information that are known to the Administrative Body on the date of its approval;
- the Report on management contains the information provided by the current regulations and completes the contents of the Financial Statements with clarity; Directors prepared the Financial Statements on the assumption of business continuity;
- pursuant to point 2 of article IV.I.9 of CBSM Regulation no. 2016-02, the Board of Statutory Auditors expresses its consent to the registration of multi-year charges and software expenses for a total of 604,402 Euros in item 90 “Intangible assets”, which, as of 31/12/2018, records a balance amounting to 739,589 Euros. The accounting recognition of these charges is at cost, net of depreciation for straight-line reduction in five years;
- the resulting loss constitutes the case envisaged by article 14, paragraph 1, of the Companies Law (reduction of the Share Capital by over a third); therefore, the Shareholders’ Meeting is required to take appropriate action in this regard;
- in the 2019 – 2021 Strategic plan, the Board of Directors identified the interventions necessary to try to bring the main prudential supervisory requirements that are still below regulatory limits into balance.

2.2) Proposals regarding the Budget and its approval

At the end of the specific audits carried out, the Board of Statutory Auditors can certify that the management report is consistent with the Bank’s financial statements for the year ended as at 31/12/2018 and outlines the performance of the company’s management, highlighting the current and future developments. This is with regard to both the so-called financial information, and the so-called other information, such as risk and uncertainties related to the Bank’s activities.

The relevance of credit risk, liquidity risk and market risk were adequately highlighted. The explanatory notes outline the valuation criteria adopted and provide all the necessary information required by current legislation, including information on credit, market, liquidity and operational risks.

The analysis of the financial statements for the year ended as at 31/12/2018, the supervisory reports as well as other information in our possession showed an overall business situation characterized by vulnerabilities in terms of corporate governance, asset quality, capital adequacy, profitability as well as liquidity and internal organization.

With the aim of guaranteeing business continuity, the Board of Directors has drawn up an industrial plan in which the main measures deemed appropriate to resolve the aforementioned critical issues are identified. In this regard, the realisation of the industrial plan prospects may be facilitated by some changes to the current regulatory framework, able to contain the costs, time and the manner of implementation of the plan, together with indispensable recapitalization measures. The effectiveness of the strategies identified by the management body and the achievement of the expected results will also depend on exogenous and imponderable variables, closely linked to the economic cycle, dynamics of the San Marino banking system, as well as the degree of trust placed in the Bank by customers and other stakeholders.

Considering the aforementioned uncertainties and matters for which it is responsible, the Board of Statutory Auditors expresses a favorable opinion for the approval of the financial statements for the year ended as at 31/12/2018, which show a loss of 39,609,823



Euros. Furthermore, should it not be feasible for the Shareholders' Meeting to intervene in order to cover the losses, the Board of Statutory Auditors, as far as it is concerned, expresses support for the start of the procedure pursuant to article 14, paragraph 1, of the Companies Law and therefore to the reduction of the share capital, which involves the immediate reduction of the nominal capital, adjusting it to the real one due to losses and consequently the reduction of the nominal value of the individual share as well as the modification of article 5 of the by-laws, subject to the acquisition of the necessary authorization by the relevant Authority.

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. Finally, the Board expresses sincere thanks to all Bank's structures for the collaboration provided to the supervisory body during the year, in carrying out its institutional duties.

Faetano, 23 May 2019

THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS

Dott. Stefano Giulianelli - CHAIRMAN

Dott.ssa Alessia Scarano - AUDITOR

Avv. Gian Nicola Berti - AUDITOR



INDEPENDENT
AUDITING FIRM'S
REPORT ON 2018
FINANCIAL STATEMENTS



BANCA DI SAN MARINO S.p.A.

Auditing firm's report pursuant to article 33 of Law no. 165/2005, article 68 of Law no. 47/2006, Regulation 2007-07 and Regulation 2016-02.

Financial statements as of 31 December 2018

Auditing firm's report

pursuant to article 33 of Law no. 165/2005, article 68 of Law no. 47/2006, Regulation 2007-07 and Regulation 2016-02.

To the shareholders of Banca di San Marino S.p.A.

Introduction

We audited the financial statements of Banca di San Marino S.p.A. (hereinafter referred to as the Company or Bank), made up of the statement of assets and liabilities as at 31 December 2016, the profit and loss account for the year closed as at such date and the explanatory notes.

Scope of auditing

We performed the accounting audit in accordance with the regulations in force in the Republic of San Marino and, where applicable, with the international accounting principles. Our responsibilities in relation to such principles are further described in the section Responsibility of the auditing firm for the audit of the financial statements of this report. We are independent from the Company in accordance with the regulations and principles on ethics and independence applicable in San Marino system to the audit of financial statements. We deem to have acquired sufficient and adequate evidence on which to base our judgment.

Responsibility of the directors and the board of statutory auditors for the financial statements

The directors are responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the legislation in force in the Republic of San Marino on their preparation, and within the terms provided for by law, for the part of internal audit deemed necessary by the directors themselves to allow the preparation of financial statements without significant errors due to fraud or unintentional behavior or events.

The directors are responsible for the assessment of the Company's ability to continue operating as an operating entity and, in preparing the financial statements, for the appropriateness of the use of the going concern assumption, as well as for adequate disclosure on the matter. The directors use the going concern assumption in preparing the financial statements unless they have considered that the conditions exist for the liquidation of the Company or the

interruption of business, or have no realistic alternatives to such choices.

The statutory auditors are responsible for supervising, within the terms provided for by law, the process of preparing the Company's financial policy.

Responsibility of the auditing firm for the audit of the financial statements

Our objective is to acquire reasonable certainty that the financial statements as a whole do not contain significant errors, due to fraud or unintentional behavior or events, and to issue an audit report that includes our judgment.

Reasonable certainty means a high level of security which, however, does not provide the assurance that an audit carried out in compliance with the legislation in force in the Republic of San Marino and, where applicable, with the international auditing standards, will always identify a significant error, if existing.

Errors can result from fraud or unintentional behavior or events and are considered significant if it can reasonably be expected that they, individually or as a whole, are able to influence the economic decisions made by the users on the basis of the financial statements.

As part of the audit carried out in accordance with the legislation in force in the Republic of San Marino and, where applicable, the international auditing standards, we exercised our professional judgment and maintained professional skepticism throughout the audit. Furthermore:

- we identified and assessed the risks of material errors in the financial statements due to fraud or unintentional behavior or events; we defined and performed audit procedures in response to these risks; we acquired sufficient and appropriate audit evidence on which to base our judgment. The risk of not identifying a significant error due to fraud is higher than the risk of not identifying a significant error arising from unintentional behavior or events, since fraud may imply the existence of collusion, forgery, intentional omissions, misleading representations or internal audit forcing;
- we acquired a relevant understanding of the internal control for auditing purposes in order to define appropriate circumstantial audit procedures and not to express an opinion on the effectiveness of the internal control of the Company;
- we assessed the appropriateness of the accounting principles used, as well as the reasonableness of accounting estimates made by the directors, including the related disclosure;
- we reached a conclusion on the appropriateness of the use of the business continuity assumption by the directors and, based on the audit evidence, on the presence of significant uncertainty regarding events or circumstances that may give rise to significant doubts about the Company's ability to continue operating as an operating entity;
- in the presence of significant uncertainty, we are required to draw the attention in the audit report to the related disclosure, or, if such disclosure is inadequate, to reflect this fact in the formulation of our judgment. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of this report. However, subsequent events or circumstances may result in the Company ceasing to operate as an operating entity;
- we assessed the presentation, structure and content of the financial statements as a whole, including the di-

closure, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in order to provide a correct representation.

We informed the managers of the governance activities, identified at an appropriate level, among other aspects, of the scope and timing planned for the audit and the significant results that emerged, including any significant deficiencies in the internal control found during the audit.

Judgment

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the equity and financial position of Banca di San Marino S.p.A. as at 31 December 2018 and the economic result for the year closed as at such date, in accordance with the legislation in force in the Republic of San Marino which governs their preparation.

A note to public disclosure

Without prejudice to our judgment, we draw attention to the information provided by the Directors in the explanatory notes and management report.

The Bank reported losses of about 39.6 million Euros in 2018, mostly due to adjustments and write-downs of loans, adjustments to market values of properties from debt recovery and investments in financial instruments:

- gross operating result: -10.3 million Euros (of which -4.7 million Euros related to finance management for the fair value measurements of the free portfolio);
- net write-downs on loans: -21.9 million Euros (of which 12.5 million Euros due to the sale by of the so-called “Arcade” portfolio) by the Credit Management Company Delta S.p.A. This amount, though arising from the write-downs resolved by the Bank’s Board of Directors and requested by the Central Bank of the Republic of San Marino as part of the analysis conducted on the quality of assets, does not include the portion postponed to the next 4 years of – 13.8 million Euros – in application of the provisions of article 40 Law 173/2018;
- real estate funds and financial instruments: -6.3 million Euros.

In relation to the losses, including those of previous years, the share capital was reduced by over a third, constituting the provisions by article 14 paragraph 1 of Law 47/2006: on the basis of the provisions of Companies Law, the directors called the Shareholders’ Meeting to approve the financial statements also to resolve the coverage of losses by reducing the share capital pursuant to the aforementioned law.

The set of circumstances highlighted, and detailed in the management report, the majority of which are extraordinary and non-repeatable, in addition to configuring the case referred to in the aforementioned regulation, entails the evidence of supervisory capital below the value regulatory minimum, mainly related to the loss during the financial year.

These circumstances however did not raise doubts about the Bank’s ability to continue to operate on the basis of the going assumption, since after having carried out the necessary checks and having assessed the possible uncertain-

ties, the Directors have the reasonable expectation that the measures already approved by the Board of Directors and summarized below, will report the regulatory capital within the minimum parameters set and the Bank to recover profitability in the short term, also in consideration of the fact that no further significant unforeseen provisions are expected for the risk funds or adjustments to market values for corporate assets, as they are now considered fully implemented and not repeatable (Delta Portfolio).

In fact, the following actions have been planned for 2019, partly already begun, highlighted in the Sustainability Plan prepared in 2018, already reported in the Report on operations and summarized herein:

- 1 . Merger by incorporation of Banca Impresa of San Marino and Leasing Sammarinese: the transactions have already been approved by the Board of Directors. Both operations pursue the objective of recovering assets for regulatory purposes as well as economic and operational resources currently used for the activities and requirements for the companies;
- 2 . Plan for the disposal of doubtful loans (non-performing loans): activities favored by the work undertaken by the NPL Service of the Bank to consolidate the process of improving the efficiency of NPL management, strengthening the safeguards adopted and the resources used in recovery actions;
- 3 . Disposal of real estate: the activity was strongly slowed down by the provisions of Law 140/2017 Consolidated Law on Urban Planning and Building; overcoming the regulatory constraints introduced will favor greater dynamism in the real estate sector;
- 4 . Containment of operating costs through the continuation of a general project for the revision of administrative expenses and the opening of negotiations for reduction in personnel costs, in addition to reductions due to the merger operations of the subsidiaries;
- 5 . Business strengthening through the development of commercial activity with the primary objective of consolidating the relationship with loyal customers of Banca di San Marino and detecting the needs of potential new customers;
- 6 . Reduction of the funding costs: the Bank intends to proceed with initiatives aimed at containing the average cost of funding.

The Directors prepared the financial statements based on the going concern assumption given above.

Report on other provisions of law and regulations

Judgment pursuant to article VIII.I.1, paragraph 2, letter a) and b) of Regulation no. 2016-02 issued by the Central Bank of the Republic of San Marino (the Regulation)

