

13 marzo 2020



**CARISP SG S.p.A.**

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL  
31/12/2019**

**CARISP SG S.p.A.**

*A SOCIO UNICO*

Via B.A. Martelli, 1 – 47891 Dogana R.S.M. - Tel. 0549 872.590 – fax 0549 872.762 – [www.carisp.sm](http://www.carisp.sm) – [info@carispsg.sm](mailto:info@carispsg.sm)  
C.O.E. SM 22345 - Capitale Sociale € 268.481,00 i.v. – Sede in Dogana R.S.M. – Iscritta al n° 5647 del Registro delle Società di San Marino  
Iscritta al n° 70 nel Registro dei Soggetti Autorizzati con provvedimento di Banca Centrale della Repubblica di San Marino del 30 dicembre 2008



---

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2019

Signori azionisti,

in conformità alle normative ed allo Statuto, il Consiglio di Amministrazione di Carisp SG S.p.A. (di seguito anche solo SG) sottopone al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il progetto di bilancio che si chiude al 31/12/2019.

Prima di analizzare i dati contabili, ci sembra opportuno fornire il quadro di riferimento che ha caratterizzato questo esercizio sociale.

### LO SCENARIO MACROECONOMICO

---

#### La previsione macroeconomica internazionale

##### Economia Mondiale

L'anno appena concluso è stato caratterizzato per una serie di incertezze a livello geopolitico legate alla Brexit, alle continue attese sul fronte commerciale e alle ripetute incursioni via tweet da parte del presidente degli Stati Uniti Donald Trump. Tali fattori hanno causato livelli di instabilità a tratti, ma non hanno fermato l'ormai inarrestabile corsa al rialzo, soprattutto su azioni e bond, che si protrae da diversi anni.

Negli ultimi mesi, vi è, però, il timore che si stia avvicinando una nuova fase recessiva per l'economia mondiale. L'economia degli Stati Uniti rimane comunque solida, mentre a preoccupare è la debolezza della Germania che rappresenta una zavorra per tutta l'economia del vecchio continente, oltre ai presumibili pesanti effetti dovuti alla diffusione del COVID19 (*Coronavirus*) ad oggi ancora da definire.

##### Mercato Monetario

Le banche centrali mondiali hanno continuato, nel corso del 2019, ad essere di supporto per i mercati finanziari mediante politiche espansive, anche sotto forma di annunci. I tassi di interesse americani si sono ridotti mediamente di circa 70 bps nel corso dell'anno, mentre continuano a stazionare in territorio

negativo i tassi europei. Tale quadro rende il comparto ancora sfavorevole, nonostante aspettative di inflazione contenute.

### **Mercato Obbligazionario**

Il 2019 doveva essere un anno difficile (per via delle attese di rialzi dei tassi) per il mercato obbligazionario, invece è stato un altro anno da record, complice l'atteggiamento espansivo delle banche centrali. Su un panel di 32 grandi banche centrali al mondo, ben 20 hanno tagliato i tassi. Ciò ha dato nuova linfa al mercato dei bond la cui capitalizzazione è cresciuta in 12 mesi di 7mila miliardi di dollari, avvicinandosi per la prima volta a 56mila miliardi.

I forti acquisti sui bond, che hanno toccato il punto più alto ad agosto, hanno spinto sui massimi il valore delle obbligazioni a tassi negativi, quelle in cui paradossalmente è il creditore a pagare una commissione al debitore. A fine agosto i bond sottozero sono balzati al record di oltre 17mila miliardi di dollari. Dopodiché il miglioramento delle prospettive di crescita economica e l'allontanamento dello spettro della recessione negli Usa hanno riportato un po' più in alto i tassi dei bond alimentando la conseguente correzione sul mercato obbligazionario. A fine 2019 il controvalore dei bond negativi è sceso sotto 12mila miliardi: una cifra comunque elevatissima, corrispondente a poco meno del 20% del totale dei bond in circolazione.

Ad agosto vi è stato il crollo dei tassi dei bond dell'Eurozona. Il Bund tedesco a 10 anni si è portato al record di -0,71%. Anche i titoli di Paesi periferici, come Spagna e Portogallo, sono stati fortemente acquistati con il tasso dei rispettivi titoli a 10 anni che si è praticamente azzerato, con un forte recupero anche da parte dei titoli di stato greci.

Con un po' di ritardo (dopo la nascita del governo Conte bis e soprattutto, lato investitori, dopo l'uscita di scena dal governo della Lega euroscettica) sono partiti gli acquisti anche sui BTp il cui rendimento per la prima volta nella storia è sceso sotto l'1% fino allo 0,82% della chiusura del 4 settembre 2019. A fine 2019 il rendimento del decennale italiano (complice nuove tensioni politiche e soprattutto un corale rialzo dei tassi europei) è salito all'1,4%. Si tratta in ogni caso di 150 punti base in meno rispetto ai valori di gennaio 2019.

### **Mercato Azionario**

L'indice Msci World, che sintetizza l'andamento delle Borse mondiali, è cresciuto nel corso dell'ultimo anno del 26% superando per la prima volta nella storia i 1.800 punti. Una performance imprevista ad inizio anno, quando gli investitori erano preoccupati per la retromarcia sulla politica monetaria annunciata a dicembre 2018 dal governatore della Federal Reserve (FED) Jerome Powell.

Quest'ultimo ha poi cambiato rotta aprendo a nuove politiche espansive, confermate dal triplice taglio dei tassi, tra luglio ed ottobre, e dall'interruzione del quantitative tightening, ovvero la riduzione dei riacquisti dei bond in portafoglio della Fed in scadenza. Se a livello percentuale le Borse globali hanno

segnato i massimi, la capitalizzazione dei listini globali nell'ultimo anno è salita di molto (17mila miliardi di dollari) ma è ancora lontana di circa 1.000 miliardi dal massimo storico segnato a gennaio 2018 (88mila miliardi di dollari).

Con un rialzo vicino al 30% l'indice S&P 500 della Borsa di Wall Street ha superato per la prima volta la soglia dei 3.200 punti. Per quanto riguarda le Borse europee, si tratta di un record solo parziale; l'indice Eurostoxx è tornato sui massimi del 2015, il Ftse Mib di Piazza Affari si è riportato a 24mila punti, livello massimo da maggio 2018, mentre al Dax 30 di Francoforte sono mancati solo 3 punti percentuali per portarsi su nuovi massimi.

### **Mercato Valutario**

Ad eccezione della sterlina inglese, che ha vissuto periodi di elevata volatilità legata alle incertezze sulla Brexit ed alle elezioni politiche in Gran Bretagna, le altre valute principali non hanno avuto un trend ben definito nel corso del 2019. In particolare, l'Euro/Dollaro si è mantenuto in un range compreso tra 1,16 e 1,09, influenzato dagli annunci e dalle decisioni delle rispettive banche centrali.

## **Lo scenario macroeconomico per l'economia sammarinese**

### **Popolazione**

Al 31 dicembre 2019 la popolazione residente risulta pari a **33.574 unità**, di cui 16.574 maschi (49,4 %) e 17.000 femmine (50,6%). L'incremento annuale è dello 0,46% (a dicembre 2018 la popolazione residente era pari a 33.419 unità).

La popolazione presente, comprendente anche i soggiornanti, ammonta a 34.735 (+0,4% rispetto all'anno precedente). La maggior parte della popolazione presente possiede la cittadinanza sammarinese con 27.958 individui (pari all'80,5%), segue poi la popolazione che possiede la cittadinanza italiana con 5.316 individui (15,3%) ed infine, la popolazione che possiede altri tipi di cittadinanze con 1.461 individui (4,2%).

Negli ultimi dodici mesi i cittadini sammarinesi sono diminuiti di 33 unità, quelli italiani sono aumentati di 134 unità (+2,6%), mentre gli abitanti con cittadinanze diverse da quelle appena elencate hanno segnato un incremento di 44 unità (+3,1%).

I nati vivi nel 2019 ammontano a 232 (-3 rispetto al 2018), di cui 117 sono maschi e 115 sono femmine. I deceduti nello stesso periodo sono stati 251, con un incremento del 2,9% rispetto all'anno 2018, in cui si erano registrati 244 decessi, il saldo naturale si presenta negativo di 19 unità. Il 19,1% dei deceduti aveva meno di 70 anni, l'8% aveva meno di 60 anni e il 2,8% aveva meno di 50 anni. Il 33,5% dei decessi sono causati da malattie del sistema circolatorio, il 32,7% da tumori e 11,9% da malattie del sistema respiratorio.

### **Imprese**

Il totale delle imprese presenti e operanti in Repubblica, al 31 dicembre 2019, è pari a **4.934 unità** registrando, rispetto al 31 dicembre 2018, un incremento di 16 aziende (+0,3%); analizzando la tendenza dell'ultimo anno solare, non si rilevano significative variazioni del numero delle imprese nei vari settori. Saldi positivi si sono registrati nei settori: *noleggio, agenzie di viaggio, servizi di supporto alle imprese* (+14 unità, pari al +8,2%) e *sanità e assistenza sociale* (+8 unità, pari al +6,1%). In leggera diminuzione sono le imprese del settore *agricoltura, silvicoltura e pesca* (-2 unità, pari al -3,3%) e del comparto *manifatturiero* (-10 unità, pari al -1,9%).

A dicembre 2019 la forma giuridica più diffusa è quella societaria con 2.675 unità (54% delle imprese), sono inoltre presenti 395 imprese artigianali (8% del totale), 81 imprese individuali industriali (1,6%), 329 imprese individuali commerciali (6,7%), 753 attività libero professionali (15,3%); le cooperative sono 68 e i consorzi sono 4.

Al 31 dicembre 2019 il Castello nel quale ha sede il numero maggiore di imprese è Serravalle con 2.291 unità (+18 rispetto a 12 mesi fa), seguito da Borgo Maggiore con 837 imprese (-2 rispetto a fine 2018) e San Marino con 589 imprese (-10). Nei Castelli di San Marino e Serravalle il settore che registra una maggiore presenza è quello del "Commercio", rispettivamente con 202 e 531 imprese; nel Castello di Borgo Maggiore il ramo di impresa più diffuso è "Attività Professionali, Scientifiche e Tecniche" con 206 imprese. Il Castello con il maggior numero di attività manifatturiere è Serravalle con 294 unità.

La maggior parte delle imprese sul nostro territorio ha piccole dimensioni, infatti il 42% del totale ha da 1 a 9 addetti e il 51% non ha dipendenti.

### **Occupazione/disoccupazione**

Al 31 dicembre 2019 le forze di lavoro complessive sono pari a 22.967 unità di cui 12.804 maschi (55,8%) e 10.163 femmine (44,2%); rispetto al 31 dicembre 2018 si evidenzia un incremento di 562 unità (+2,5%). I lavoratori dipendenti sono 19.962 (86,9% della forza lavoro), 1.672 sono lavoratori indipendenti (7,3%).

I lavoratori dipendenti del settore privato (16.319 unità, di cui 9.882 maschi e 6.437 femmine), nell'ultimo anno sono aumentati complessivamente di 647 unità (+4,1%); l'aumento più consistente risiede principalmente nel settore *attività manifatturiere* (+297 lavoratori, pari al +4,8%), seguito dal settore *noleggio, agenzie di viaggio, servizi di supporto alle imprese* (+84 lavoratori, pari al +12,6%) e dal *commercio* (+69 lavoratori, pari al +2,6%). Il settore per il quale si è registrata la maggiore diminuzione di lavoratori è *attività finanziarie e assicurative* con 26 lavoratori in meno, pari al -3,7%.

Nel Settore Pubblico Allargato il numero dei lavoratori è aumentato di 23 rispetto al 2018, assestandosi a 3.643 unità, di cui 2.245 femmine e 1.398 maschi. L'incremento più consistente si registra presso l'Istituto per la Sicurezza Sociale (+45 unità), mentre in diminuzione sono i dipendenti presso l'Azienda Autonoma di

Stato per i Servizi Pubblici (-9 unità), l'Azienda Autonoma di Stato per i Lavori Pubblici (-9 unità) e la Pubblica Amministrazione (-4 unità).

Negli ultimi dodici mesi il numero di frontalieri è aumentato del +7,7%, raggiungendo la cifra di 6.355 lavoratori (+452 unità rispetto a dicembre 2018), pari al 31,8% del totale dei lavoratori dipendenti; nella ripartizione per qualifica, i frontalieri sono principalmente *operai* (56,1%) e *impiegati* (41,7%), mentre solo l'1,6% rientra tra i *dirigenti*.

Al 31 dicembre 2019 i disoccupati totali ammontano a 1.333 unità (in flessione di -82 unità rispetto al 31 dicembre 2018); di questi 1.041 sono disoccupati in senso stretto (-76 unità rispetto al 31 dicembre 2018), ovvero coloro che si rendono immediatamente disponibili ad entrare nel mondo del lavoro. Per questi ultimi, in particolare, la fascia di età che conta il maggior numero di disoccupati è quella dai 20 ai 24 anni (14,8% del totale), così come per i disoccupati totali (15% del totale). Tra i disoccupati in senso stretto, il titolo di studio prevalente è il diploma di maturità (35,4% del totale), mentre la percentuale di disoccupati laureati è pari al 10,5% con 109 unità.

### **Turismo**

Nel 2019 l'afflusso turistico è stato pari a 1.904.490 visitatori (+1,6% rispetto all'anno precedente), analizzando l'andamento mensile dei visitatori si rileva un aumento di presenze sia in febbraio che in marzo, maggio ha invece registrato un saldo negativo (-10,3%) a causa del maltempo che lo ha caratterizzato. I mesi estivi con saldo positivo rispetto all'anno precedente sono giugno (+3,8%) e settembre (+5,7%), mentre a luglio si rileva un calo (-1,7%) e ad agosto un lieve aumento (+0,9%). L'ultimo trimestre si è rivelato positivo per tutti e tre i mesi, in particolare a ottobre si registra un aumento del +4,8% e a dicembre del 2,1%. Per quanto riguarda il turismo di sosta, da gennaio a dicembre 2019 si sono registrati 111.371 arrivi (+32% rispetto al 2018) per un totale di 204.735 pernottamenti (+26%), con una media di 1,84 notti trascorse per ogni persona arrivata. Nell'anno precedente si erano registrati 84.210 arrivi e 162.291 pernottamenti, con una media di 1,93 notti trascorse. I turisti che nel 2019 hanno scelto di pernottare a San Marino provengono per il 86,6% dall'Europa, il 5,6% dall'America, il 6,6% dall'Asia e il restante 1,2% suddiviso tra Africa e Oceania. L'Italia è il paese di provenienza della maggior parte di turisti (57,8% sul totale), seguita da Germania (5,6%), Regno Unito (2,5%) e Paesi Bassi (2,3%). Tra i paesi extra-europei, la maggior parte degli ospiti registrati nelle strutture, alberghiere e non, della Repubblica proviene dagli Stati Uniti (3%), dal Giappone (2%) e dalla Cina (1,2%). Nel 2019 i turisti hanno scelto principalmente di pernottare in hotel (80,6%). Il Castello che ha registrato il maggior numero di arrivi è San Marino Città (36,5%) seguito da Borgo Maggiore (36%).

### **Economia**

L'economia sammarinese nell'anno 2018 è cresciuta ad un ritmo più accelerato rispetto il precedente anno. Le stime di contabilità nazionale sul prodotto interno lordo indicano un incremento pari

al +1,7 per cento a fronte di un +0,6 per cento registrato nel precedente anno; il valore riscontrato nel 2018 è stato lievemente migliore rispetto alle proiezioni elaborate dal Fondo Monetario Internazionale a marzo 2019.

L'inflazione, calcolata come variazione percentuale annua dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati (al netto dei tabacchi), è lievemente decelerata nel 2019, segnando un +1,64 per cento a fronte di un +1,76 per cento registrato nel 2018; l'Italia ha registrato il +1,1 per cento nel 2018 e il +0,5 per cento nel 2019.

Il settore manifatturiero si conferma il comparto trainante dal punto di vista occupazionale, assorbendo il 39,8 per cento dei lavoratori dipendenti. Seguono il settore commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli con il 16,6 per cento, quello delle attività dei servizi di alloggio e di ristorazione con il 6,1 per cento, quello delle costruzioni col 5,7 per cento e quello delle attività professionali, scientifiche e tecniche con il 5,2 per cento (valori a dicembre 2019).

Nel 2019 l'interscambio commerciale ha registrato un aumento pari al +3,2 per cento, in termini nominali, rispetto al precedente anno. Nello stesso periodo l'export ha registrato un aumento del +5,1 per cento a fronte di un aumento meno marcato dell'import, pari al +0,9 per cento.

GDP per capita (2016): 45,670 U.S. dollars  
Population (2017): 33,328 persons

Life expectancy at birth (2017): 84.7 years  
Literacy, adult (2015): 96 percent

	2016	Prel. 2017	2018	2019	Projection				
					2020	2021	2022	2023	2024
<b>Activity and Prices</b>									
Real GDP (percent change)	2.5	0.6	1.1	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
Domestic demand	4.5	3.4	-0.2	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Final consumption	-0.6	-0.9	-0.8	-0.7	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
Fixed investment	13.5	9.0	11.6	3.5	2.1	1.7	1.7	1.7	1.7
Net exports	-0.8	-2.0	1.3	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0
Exports	2.0	-1.1	2.8	2.0	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
Imports	2.9	0.0	2.4	2.1	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8
Contribution to GDP	2.5	0.6	1.1	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
Domestic demand	2.2	1.4	2.2	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5
Final consumption	-0.3	-0.5	-0.5	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fixed investment	2.6	1.9	2.6	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Inventories	1.0	1.0	-2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net exports	-0.8	-1.8	1.4	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0
Employment (percent change)	1.0	1.1	2.4	1.2	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
Unemployment rate (average; percent)	8.6	8.1	8.0	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1
Inflation rate (average; percent)	0.6	1.0	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8
Nominal GDP (millions of euros)	1326.5	1353.1	1386.7	1416.4	1446.7	1476.7	1506.7	1537.6	1569.2

Fonte: UFFICIO INFORMATICA, TECNOLOGIA, DATI E STATISTICA - PA

La bilancia commerciale, ricavata dalla differenza tra esportazioni e importazioni, continua a mantenersi stabilmente positiva attestandosi a 633 milioni di euro nel 2019, in rialzo rispetto al precedente anno del +19 per cento.

L'Italia è inevitabilmente la nazione con cui avviene la maggior parte dell'interscambio commerciale, pari all'81,3 per cento sul totale 2019 (82,5% nel 2018). Più in dettaglio il commercio con l'Italia conta per il 78,3 per cento delle importazioni (78,8% nel 2018) e per l'83,5 per cento delle esportazioni (85,4% nel 2018). Per

la restante parte del commercio estero relativo all'anno 2019 risaltano in primo luogo: Cina (4,3%), Germania (3,0%), Polonia (1,6%) e Spagna (1,5%) per le importazioni, mentre Regno Unito (2,2%), Svizzera (1,1%), Cina (1,0%) e Germania (1,0%) per le esportazioni.



- Sistema finanziario e dati statistici al 30/09/2019 (fonte Banca Centrale)

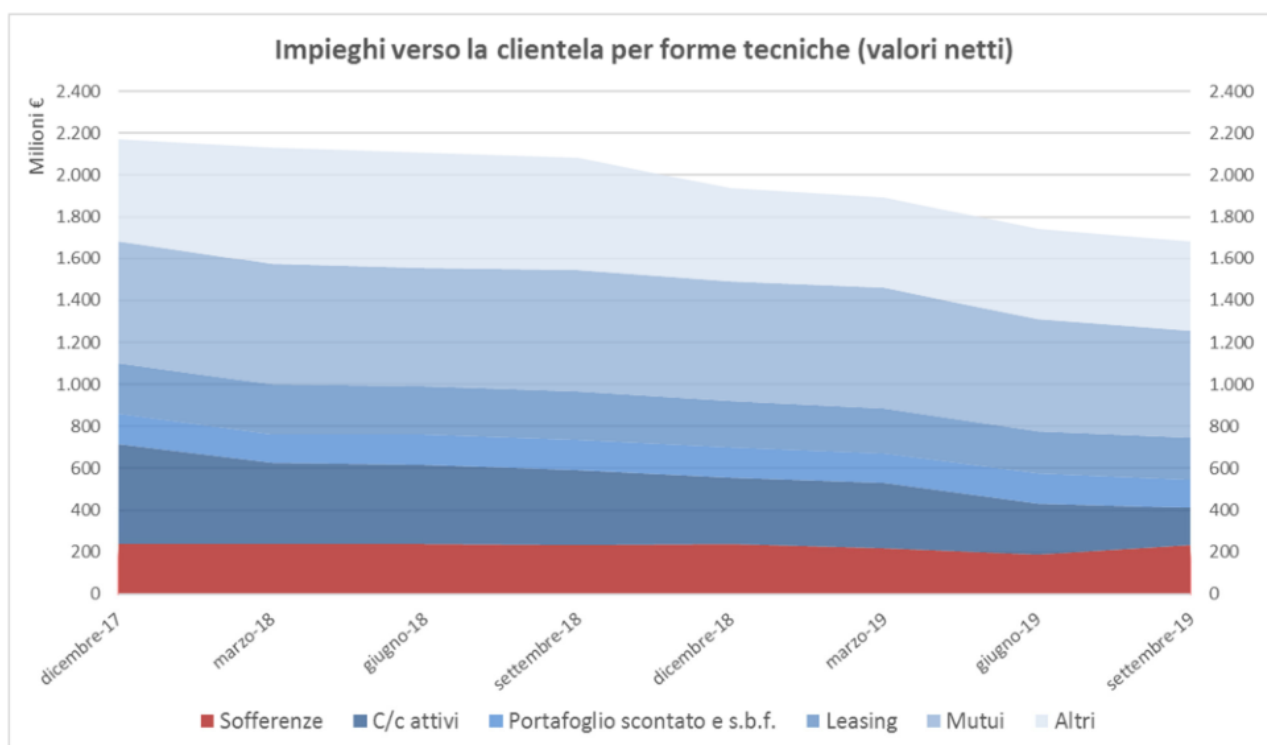
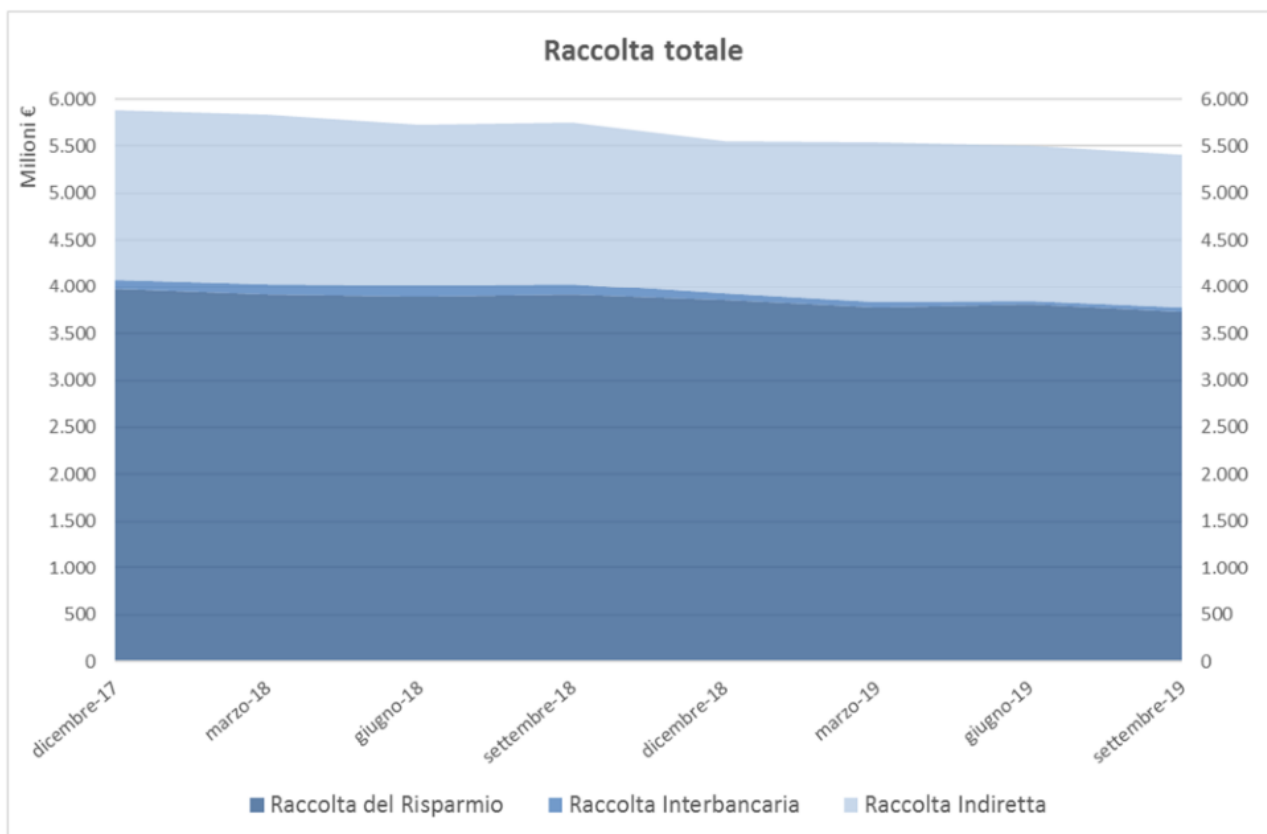
Dati aggregati del sistema bancario sammarinese ultimi quattro trimestri (dati in migliaia di euro)

Raccolta	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019
Raccolta Totale		5.885.257	5.841.158	5.725.345	5.755.532	5.556.588	5.537.691	5.506.941	5.416.171
	Variazione trim. (%)	3,8%	-0,7%	-2,0%	0,5%	-3,5%	-0,3%	-0,6%	-1,6%
Raccolta Diretta		4.078.842	4.037.434	4.014.188	4.030.365	3.929.208	3.835.726	3.840.290	3.774.519
	Variazione trim. (%)	3,8%	-1,0%	-0,6%	0,4%	-2,5%	-2,4%	0,1%	-1,7%
di cui Raccolta del risparmio		3.975.328	3.908.236	3.888.920	3.915.312	3.860.546	3.766.803	3.811.323	3.724.915
	Variazione trim. (%)	3,8%	-1,7%	-0,5%	0,7%	-1,4%	-2,4%	1,2%	-2,3%
di cui Debiti verso clientela		2.223.963	2.180.729	2.235.350	2.227.963	2.252.615	2.217.708	2.332.517	2.346.420
	Variazione trim. (%)	9,1%	-1,9%	2,5%	-0,3%	1,1%	-1,5%	5,2%	0,6%
di cui a vista		2.014.238	1.968.072	2.027.467	1.933.577	1.951.929	2.021.331	2.082.843	2.122.616
	Variazione trim. (%)	10,1%	-2,3%	3,0%	-4,6%	0,9%	3,6%	3,0%	1,9%
di cui Debiti debiti rappresentati da strumenti finanziari (incluse passività subordinate)		1.746.732	1.724.201	1.648.761	1.683.657	1.604.481	1.545.676	1.474.609	1.374.706
	Variazione trim. (%)	-2,3%	-1,3%	-4,4%	2,1%	-4,7%	-3,7%	-4,6%	-6,8%
di cui certificati di deposito		1.402.579	1.386.588	1.361.905	1.394.527	1.319.632	1.264.294	1.195.578	1.116.983
	Variazione trim. (%)	-1,7%	-1,1%	-1,8%	2,4%	-5,4%	-4,2%	-5,4%	-6,6%
di cui di cui obbligazioni e passività subordinate		344.154	337.613	286.856	289.130	284.850	281.383	279.031	257.724
	Variazione trim. (%)	-3,3%	-1,9%	-15,0%	0,8%	-1,5%	-1,2%	-0,8%	-7,6%
di cui raccolta Interbancaria		103.514	129.198	125.268	115.054	68.662	68.923	28.967	49.604
	Variazione trim. (%)	5,1%	24,8%	-3,0%	-8,2%	-40,3%	0,4%	-58,0%	71,2%
Raccolta Indiretta		1.806.416	1.803.724	1.711.158	1.725.167	1.627.380	1.701.965	1.666.651	1.641.652
	Variazione trim. (%)	3,8%	-0,1%	-5,1%	0,8%	-5,7%	4,6%	-2,1%	-1,5%
di cui gestione patrimoni mobiliari		333.414	348.348	339.853	319.579	305.195	326.036	307.576	285.129
	Variazione trim. (%)	8,4%	4,5%	-2,4%	-6,0%	-4,5%	6,8%	-5,7%	-7,3%
di cui custodia e amministrazione di strumenti finanziari		1.469.721	1.452.234	1.365.002	1.363.339	1.272.082	1.301.756	1.263.404	1.252.110
	Variazione trim. (%)	2,8%	-1,2%	-6,0%	-0,1%	-6,7%	2,3%	-2,9%	-0,9%
di cui Attività di Banca Depositaria		3.280	3.142	6.303	42.249	50.103	74.173	95.672	104.413
	Variazione trim. (%)	-1,6%	-4,2%	100,6%	570,3%	18,6%	48,0%	29,0%	9,1%

Impieghi verso la clientela	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019
Impieghi lordi verso la clientela (incluso leasing)		3.144.024	3.115.113	3.038.083	2.988.765	2.828.944	2.809.528	2.784.550	2.687.087
	Variazione trim. (%)	2,7%	-0,9%	-2,5%	-1,6%	-5,3%	-0,7%	-0,9%	-3,5%
di cui Crediti Dubbi		1.699.344	1.695.673	1.624.956	1.583.506	1.499.845	1.512.427	1.603.417	1.533.596
	Variazione trim. (%)	6,6%	-0,2%	-4,2%	-2,6%	-5,3%	0,8%	6,0%	-4,4%
di cui Sofferenze		645.136	655.761	607.359	575.529	576.412	581.464	576.767	699.690
	Variazione trim. (%)	10,0%	1,6%	-7,4%	-5,2%	0,2%	0,9%	-0,8%	21,3%
Impieghi netti verso la clientela (incluso leasing)		2.169.655	2.132.402	2.107.453	2.084.056	1.935.606	1.891.277	1.741.762	1.684.900
	Variazione trim. (%)	1,9%	-1,7%	-1,2%	-1,1%	-7,1%	-2,3%	-7,9%	-3,3%
di cui Crediti in bonis		1.421.223	1.396.564	1.391.794	1.383.360	1.308.895	1.282.804	1.174.552	1.145.730
	Variazione trim. (%)	-1,8%	-1,7%	-0,3%	-0,6%	-5,4%	-2,0%	-8,4%	-2,5%
di cui Crediti Dubbi		748.432	735.838	715.660	700.696	626.711	608.473	567.210	539.171
	Variazione trim. (%)	9,7%	-1,7%	-2,7%	-2,1%	-10,6%	-2,9%	-6,8%	-4,9%
di cui Sofferenze		236.290	238.641	237.464	232.267	239.262	217.619	188.262	232.260
	Variazione trim. (%)	7,4%	1,0%	-0,5%	-2,2%	3,0%	-9,0%	-13,5%	23,4%
di cui Incagli		198.600	195.444	183.513	173.818	163.435	159.766	173.147	105.002
	Variazione trim. (%)	-0,6%	-1,6%	-6,1%	-5,3%	-6,0%	-2,2%	8,4%	-39,4%
di cui Crediti ristrutturati		281.039	271.913	273.236	272.674	206.214	205.945	201.238	197.994
	Variazione trim. (%)	13,1%	-3,2%	0,5%	-0,2%	-24,4%	-0,1%	-2,3%	-1,6%
di cui Crediti scaduti / sconfinanti		32.455	29.807	21.401	21.893	17.766	25.107	4.490	3.852
	Variazione trim. (%)	135,3%	-8,2%	-28,2%	2,3%	-18,9%	41,3%	-82,1%	-14,2%
Coverage ratio su Crediti dubbi		56,0%	56,6%	56,0%	55,8%	58,2%	59,8%	64,6%	64,8%
Coverage ratio su Sofferenze		63,4%	63,6%	60,9%	59,6%	58,5%	62,6%	67,4%	66,8%
Impieghi lordi verso la clientela / Raccolta del Risparmio		79,1%	79,7%	78,1%	76,3%	73,3%	74,6%	73,1%	72,1%
Sofferenze lorde / Impieghi lordi verso la clientela		20,5%	21,1%	20,0%	19,3%	20,4%	20,7%	20,7%	26,0%

Attivo	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019
Crediti verso enti creditizi (incluso leasing)		330.802	275.545	313.185	367.293	343.812	314.290	376.401	508.833
	Variazione trim. (%)	17,7%	-16,7%	13,7%	17,3%	-6,4%	-8,6%	19,8%	35,2%
Impieghi netti verso la clientela (incluso leasing)		2.169.655	2.132.402	2.107.453	2.084.056	1.935.606	1.891.277	1.741.762	1.684.900
	Variazione trim. (%)	1,9%	-1,7%	-1,2%	-1,1%	-7,1%	-2,3%	-7,9%	-3,3%
Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito		675.318	689.807	707.819	687.622	681.989	652.211	621.344	593.417
	Variazione trim. (%)	-5,1%	2,1%	2,6%	-2,9%	-0,8%	-4,4%	-4,7%	-5,1%
Azioni, quote e altri strumenti finanziari di capitale		145.904	153.988	150.080	150.614	148.817	134.685	131.335	135.431
	Variazione trim. (%)	27,0%	5,5%	-2,5%	0,4%	-1,2%	-9,5%	-2,5%	3,1%
Partecipazioni		125.733	125.287	125.607	125.023	124.601	121.796	122.375	121.267
	Variazione trim. (%)	1,1%	-0,4%	0,3%	-0,5%	-0,3%	-2,3%	0,5%	-0,9%
Immobilizzazioni		243.924	240.654	239.593	237.759	268.021	265.961	262.418	254.311
	Variazione trim. (%)	9,7%	-1,3%	-0,4%	-0,8%	12,7%	-0,8%	-1,3%	-3,1%
Altre voci dell'attivo		1.082.259	1.067.067	1.074.143	1.057.914	1.088.429	1.073.369	1.127.096	1.069.188
	Variazione trim. (%)	12,9%	-1,4%	0,7%	-1,5%	2,9%	-1,4%	5,0%	-5,1%
Totale attivo		4.773.595	4.684.749	4.717.881	4.710.281	4.591.274	4.453.588	4.382.731	4.367.348
	Variazione trim. (%)	5,1%	-1,9%	0,7%	-0,2%	-2,5%	-3,0%	-1,6%	-0,4%
Passivo	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019
Raccolta del Risparmio		3.975.328	3.908.236	3.888.920	3.915.312	3.860.546	3.766.803	3.811.323	3.724.915
	Variazione trim. (%)	3,8%	-1,7%	-0,5%	0,7%	-1,4%	-2,4%	1,2%	-2,3%
Raccolta Interbancaria		103.514	129.198	125.268	115.054	68.662	68.923	28.967	49.604
	Variazione trim. (%)	5,1%	24,8%	-3,0%	-8,2%	-40,3%	0,4%	-58,0%	71,2%
Patrimonio netto		347.385	333.549	364.823	354.086	328.297	306.025	170.806	236.242
	Variazione trim. (%)	10,2%	-4,0%	9,4%	-2,9%	-7,3%	-6,8%	-44,2%	38,3%
Altre voci del passivo		347.368	313.767	338.870	325.830	333.770	311.836	371.635	356.587
	Variazione trim. (%)	15,9%	-9,7%	8,0%	-3,8%	2,4%	-6,6%	19,2%	-4,0%
Totale passivo		4.773.595	4.684.749	4.717.881	4.710.281	4.591.274	4.453.588	4.382.731	4.367.348
	Variazione trim. (%)	5,1%	-1,9%	0,7%	-0,2%	-2,5%	-3,0%	-1,6%	-0,4%
Patrimonio netto / Totale attivo		7,3%	7,1%	7,7%	7,5%	7,2%	6,9%	3,9%	5,4%

Crediti e debiti verso enti creditizi	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019
Crediti verso enti creditizi (valori netti)		329.670	274.425	312.078	366.198	342.730	313.220	375.344	507.781
	Variazione trim. (%)	18,0%	-16,8%	13,7%	17,3%	-6,4%	-8,6%	19,8%	35,3%
- di cui a vista		219.043	161.450	191.248	249.672	237.615	203.640	243.815	348.512
	Variazione trim. (%)	32,8%	-26,3%	18,5%	30,5%	-4,8%	-14,3%	19,7%	42,9%
- di cui altri crediti		110.627	112.975	120.829	116.526	105.115	109.580	131.529	159.269
	Variazione trim. (%)	-3,4%	2,1%	7,0%	-3,6%	-9,8%	4,2%	20,0%	21,1%
Debiti verso enti creditizi		104.409	131.171	124.436	113.967	70.016	70.466	32.945	57.658
	Variazione trim. (%)	-1,4%	25,6%	-5,1%	-8,4%	-38,6%	0,6%	-53,2%	75,0%
- di cui a vista		48.044	59.818	49.408	49.108	65.955	48.201	29.512	14.216
	Variazione trim. (%)	-2,3%	24,5%	-17,4%	-0,6%	34,3%	-26,9%	-38,8%	-51,8%
- di cui a termine o con preavviso		56.365	71.353	75.027	64.859	4.062	22.265	3.432	43.442
	Variazione trim. (%)	-0,6%	26,6%	5,1%	-13,6%	-93,7%	448,2%	-84,6%	1165,7%
Aggregati	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019
Crediti verso la clientela (Valori netti)		1.912.038	1.879.007	1.859.774	1.838.475	1.693.154	1.657.729	1.519.535	1.468.511
	Variazione trim. (%)	-2,3%	-1,7%	-1,0%	-1,1%	-7,9%	-2,1%	-8,3%	-3,4%
- di cui a vista		805.474	699.602	694.907	671.359	635.178	607.800	529.243	520.368
	Variazione trim. (%)	-3,6%	-13,1%	-0,7%	-3,4%	-5,4%	-4,3%	-12,9%	-1,7%
- di cui altri crediti		1.106.564	1.179.404	1.164.867	1.167.116	1.057.975	1.049.929	990.291	948.143
	Variazione trim. (%)	-1,2%	6,6%	-1,2%	0,2%	-9,4%	-0,8%	-5,7%	-4,3%
Impieghi verso la clientela distinti per forme tecniche (valori netti)		2.169.655	2.132.402	2.107.453	2.084.056	1.935.606	1.891.277	1.741.762	1.684.900
	Variazione trim. (%)	N.D.	-1,7%	-1,2%	-1,1%	-7,1%	-2,3%	-7,9%	-3,3%
di cui sofferenze (valori netti)		236.290	238.641	237.464	232.267	239.262	217.619	188.262	232.260
	Variazione trim. (%)	N.D.	1,0%	-0,5%	-2,2%	3,0%	-9,0%	-13,5%	23,4%
di cui impieghi vivi distinti per forme tecniche (valori netti)		1.933.365	1.893.760	1.869.990	1.851.789	1.696.344	1.673.658	1.553.500	1.452.640
	Variazione trim. (%)	N.D.	-2,0%	-1,3%	-1,0%	-8,4%	-1,3%	-7,2%	-6,5%
di cui C/c attivi		480.994	388.007	380.671	360.066	317.756	313.221	243.065	178.624
	Variazione trim. (%)	N.D.	-19,3%	-1,9%	-5,4%	-11,8%	-1,4%	-22,4%	-26,5%
di cui Portafoglio scontato e s.b.f.		142.540	135.691	143.796	144.907	144.090	142.245	144.448	137.768
	Variazione trim. (%)	N.D.	-4,8%	6,0%	0,8%	-0,6%	-1,3%	1,5%	-4,6%
di cui Leasing		241.712	236.079	228.330	227.461	222.120	215.559	201.616	196.942
	Variazione trim. (%)	N.D.	-2,3%	-3,3%	-0,4%	-2,3%	-3,0%	-6,5%	-2,3%
di cui Mutui		581.590	574.365	563.233	577.528	565.708	568.714	533.895	510.368
	Variazione trim. (%)	N.D.	-1,2%	-1,9%	2,5%	-2,0%	0,5%	-6,1%	-4,4%
di cui Altri		486.529	559.618	553.960	541.826	446.670	433.917	430.476	428.938
	Variazione trim. (%)	N.D.	15,0%	-1,0%	-2,2%	-17,6%	-2,9%	-0,8%	-0,4%



## EVENTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI NEL 2019

---

Il 2019 ha rappresentato per Carisp SG il consolidamento dell'attività caratteristica. Carisp SG rappresenta per la Capogruppo la fabbrica prodotto per i Fondi comuni di investimento aperti di diritto sammarinese retail. Il suo ruolo interviene nella fase di costruzione e gestione finanziaria dei prodotti mentre l'attività di distribuzione alla clientela è riservata alla Capogruppo. Carisp SG svolge inoltre importanti attività strumentali alla Capogruppo tramite l'attuazione delle seguenti attività:

- gestione accentrata di recupero crediti in capo ai seguenti fondi chiusi riservati alla Capogruppo:
  - o fondo Asset NPL, costituito dai crediti in sofferenza acquisiti a seguito della cessione di BCS ad Asset Banca;
  - o fondo AB NPL, costituito dai crediti in sofferenza acquisiti a seguito della cessione di Asset Banca a Cassa di Risparmio;
- gestione «collettiva» dei prodotti di CRSM denominati Conto Previdente e Conto previdente Plus.

Le due linee di business sono state efficientate con il potenziamento delle sinergie di Gruppo al fine di migliorare l'attività di recupero dei crediti deteriorati e la redditività nella gestione dei fondi comuni d'investimento aperti.

Va inoltre rappresentato la decisione della Società (delibera consigliare del 29/11/2019) di liquidare uno dei tre fondi retail attivi, Fondo Carisp Equity Biotech, come conseguenza della riduzione del patrimonio del Fondo tale da non consentire un'efficiente prestazione dei servizi gestori ed amministrativi.

Un cambiamento importante, avvenuto a fine esercizio, riguarda la ristrutturazione della governance della Società. In particolare, il Consiglio di Amministrazione è stato portato da tre a cinque membri ed è stato arricchito di competenze specifiche in materia di gestione finanziaria con la presenza di tre membri che hanno maturato esperienze di oltre cinque anni nell'espletamento di funzioni di responsabili di asset management presso istituti bancari. Inoltre, la complessità operativa dell'attività svolta da Carisp SG nell'ambito di gestione dei fondi chiusi NPL, ha determinato l'esigenza di inserire in Consiglio due membri, di cui un legale ed uno con comprovata esperienza professionale nell'attività di recupero crediti.

Si rappresenta da ultimo che, al fine di mantenere i requisiti di adeguatezza patrimoniale della Società ai sensi della normativa di vigilanza, stante l'andamento societario, la controllante ha provveduto ad effettuare nel corso dell'esercizio un versamento in conto capitale per complessivi Euro 50.000. Ciò nonostante, alla data di chiusura dell'esercizio, la Società non rispetta i requisiti di adeguatezza patrimoniale previsti dal Regolamento BCSM n. 2006-03 (deficit che sarebbe colmato dal versamento richiesto al Socio per la copertura della perdita d'esercizio).

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

---

Il 2019 ha visto il consolidamento dell'attività caratteristica della Carisp SG, anche tramite l'esternalizzazione presso la Capogruppo di tutta una serie di attività e servizi, necessari e funzionali all'operatività stessa della SG. In particolare si sottolinea come CRSM abbia avuto autorizzazione da Banca Centrale, con nota del 18/05/2018 – prot. n. 18/4863, a svolgere i servizi di banca depositaria e di soggetto incaricato al calcolo del NAV per i fondi, istituiti e gestiti da SG. CRSM, oltre a sottoscrivere con SG apposite convenzioni di banca depositaria, rappresenta anche, da un lato, il collocatore dei fondi aperti retail di SG, dall'altro, l'intermediario abilitato nella trasmissione ed esecuzione degli ordini di compravendita impartiti da SG. Inoltre SG, sfruttando l'appartenenza ad un gruppo, al fine di potersi proficuamente avvalere dei modelli organizzativi e del bagaglio di conoscenze specifiche presenti all'interno dello stesso, ha esternalizzato nel 2018, ai sensi ed in conformità a quanto previsto all'art. 52 del Regolamento BCSM n. 2006-03, e successivamente consolidato, tutta una serie di attività a CRSM, facendo di quest'ultima il complesso tecnico-operativo attorno a cui si impenna e si sviluppa l'intera struttura organizzativa di SG. In particolare CRSM ha sottoscritto con SG appositi contratti di esternalizzazione per la gestione in delega di varie attività, tra le quali le attività di controllo (Internal Auditing, Compliance, Risk Management e RIA), l'attività di prestazione di servizi generali (consulenza legale, consulenza in materia di contabilità e servizio Centrale dei Rischi, consulenza e assistenza IT, servizio postalizzazione, acquisti e logistica), l'attività di comunicazione e marketing e l'attività di amministrazione e gestione del personale. In esecuzione del contratto di esternalizzazione in materia di comunicazione e marketing, le politiche di sviluppo commerciale adottate da SG sono affidate alla Capogruppo e coordinate dalla governance aziendale di SG. L'attività di Carisp SG si caratterizza per un rischio strategico di fondo legato alla distribuzione dei propri prodotti che è totalmente affidata alla rete di collocamento della Capogruppo. Tale circostanza espone la Società al rischio di contrazione dei propri flussi commissionali. Al fine di mitigare l'esposizione a tale rischio, la Società è determinata a innovare costantemente la propria offerta di prodotti e sostenere la rete distributiva, attraverso attività di formazione e materiale promozionale dedicato e attraverso il supporto diretto della Capogruppo.

Non avendo la Società investito in titoli azionari né in OIC o in derivati, il rischio di prezzo di mercato non sussiste. Con riferimento al rischio di credito, si evidenzia come lo stesso sia ricondotto al conto corrente della Società acceso presso la banca controllante e all'obbligazione detenuta nel portafoglio di proprietà relativamente al deterioramento del merito creditizio della stessa quale emittente, nonché ai crediti a breve termine derivanti dalle commissioni di gestione da incassare dai prodotti in gestione. Con specifico riferimento al rischio di liquidità, si evidenzia che i fabbisogni finanziari ricorrenti sono garantiti dai flussi generati dalle commissioni di gestione incassate dalla Società, mentre il rimborso del titolo obbligazionario è previsto a breve termine (luglio 2020).

Con riferimento al Sistema dei controlli interni, lo stesso è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare il rispetto delle strategie aziendali e il conseguimento dell'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore delle attività, l'affidabilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali e la conformità delle operazioni con tutto l'apparato normativo vigente. Carisp SG, proporzionalmente alla propria attività e struttura societaria secondo il principio di proporzionalità, ha strutturato il proprio sistema di controlli interni in modo da assicurare che l'attività sia improntata ad una sana e prudente gestione e ad un efficace presidio dei rischi, che risulti in linea con le strategie e le politiche adottate, che consenta di conseguire gli obiettivi aziendali in conformità ai piani, alle procedure e ai regolamenti interni, oltre che alla legge e alla normativa di vigilanza. I controlli coinvolgono, con diversi ruoli, gli organi amministrativi, il Collegio Sindacale, la direzione e il personale dipendente e distaccato dalla Capogruppo, e costituiscono parte integrante dell'attività quotidiana di Carisp SG. In particolare, il sistema dei controlli è articolato su tre livelli:

- i controlli di linea (di primo livello), diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni, effettuati dalle stesse strutture operative;
- i controlli sulla gestione dei rischi e sulla conformità (di secondo livello), che hanno l'obiettivo di verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie funzioni operative, di controllare la conformità dell'operatività aziendale alle norme, incluse quelle di autoregolamentazione. Tali controlli sono delegati rispettivamente alle funzioni di Risk Management e Compliance;
- l'attività di revisione interna (terzo livello), che ha l'obiettivo di valutare la funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni ed individuare andamenti anomali, violazioni delle procedure e della regolamentazione. Essa è condotta nel continuo, in via periodica o per eccezioni, anche attraverso verifiche in loco dalla funzione di Internal Auditing.

La Società non ha succursali all'estero e non detiene azioni proprie; non svolge attività in materia di ricerca e sviluppo.

Da un punto di vista reddituale, la principale componente economica di SG è legata alle commissioni di gestione, prelevate dai fondi, ed in particolare da quelli retail. Le sinergie commerciali attuate con la Capogruppo hanno consentito il seguente incremento delle masse:

	NAV al 31/12/2018	NAV al 31/12/2019	variaz. % NAV
<b>Fondo CARISP DYNAMIC</b>	2.562.268	3.859.951	51%
<b>Fondo CARISP GLOBAL BOND</b>	652.427	3.485.172	434%
<b>Fondo CARISP EQUITY BIOTECH</b>	328.980	in liquidazione	---

La gestione finanziaria dei prodotti previdenziali di Cassa, delegata dalla Capogruppo a SG, ha contribuito alla redditività della Società nella misura di Euro 25.511.



Le “commissioni passive” hanno visto un notevole incremento rispetto all’esercizio precedente, passando da Euro 3.798 ad Euro 41.105, causa la ridefinizione dell’aliquota di retrocessione delle commissioni di gestione da riconoscere al collocatore, CRSM, dei fondi aperti retail, passata appunto dal 10% al 50% con decorrenza inizio 2019.

Le “altre spese amministrative” hanno, viceversa, avuto una contrazione di circa Euro 39.000, attraverso l’attuazione di politiche di spending review.

L’incremento delle “altre spese per il personale” di circa Euro 56.000 è dovuto al rafforzamento della struttura operativa ed in particolar modo della NPL UNIT di SG con risorse distaccate dalla Capogruppo: in particolare tale unità nel 2019 conta, oltre a una risorsa dipendente di SG, anche due figure distaccate a tempo pieno, e una parzialmente dedicata ad attività in favore dei fondi NPL.

SG chiude l’esercizio 2019 con una perdita di Euro -132.452,36 (centotrantaduemilaquattrocentocinquantadue/36).

## **FATTI RILEVANTI VERIFICATESI DOPO LA CHIUSURA DELL’ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

La struttura operativa di SG ha subito da inizio 2020 una variazione a seguito dell’assunzione di incarico pubblico da parte di una risorsa, dipendente della SG e dedicata esclusivamente all’attività di recupero crediti, sostituita da una risorsa di CRSM, già distaccata in SG, con funzioni amministrative.

Per quanto attiene all’evoluzione prevedibile della gestione, si rappresenta che il piano strategico triennale (2020 – 2022) della Società è orientato, da un lato, al potenziamento delle sinergie di Gruppo al fine di migliorare l’efficienza nell’attività di recupero dei crediti deteriorati e la redditività nella gestione dei fondi comuni di investimento aperti, dall’altro, al contenimento delle spese amministrative. In particolare per l’esercizio 2020 si prevede un incremento delle masse gestite riferite ai fondi aperti retail di circa 5 milioni per un AUM (“*Asset Under Management*”) complessivo ai fine 2020 di circa 9 milioni; in funzione di ciò si prevede di conseguire una perdita d’esercizio di importo significativamente più contenuto rispetto a quella conseguita nell’esercizio in oggetto ed un equilibrio economico a partire dal 2022. Pertanto durante l’arco del piano strategico si renderà necessario il supporto finanziario della Capogruppo con finalità di rafforzamento patrimoniale di Carisp SG allo scopo ultimo di garantirne la continuità aziendale. L’incremento delle masse è ovviamente condizionato dall’evoluzione dei mercati finanziari a seguito dell’epidemia denominata Covid-19 che sta rapidamente modificando i vari scenari fino a qui prospettati.

## PROPOSTE DEGLI AMMINISTRATORI AL SOCIO UNICO

---

A conclusione del presente elaborato si sottopone all'attenzione di questa Assemblea lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa ed in considerazione di quanto esposto si invita ad approvare il Bilancio, e, considerato il risultato negativo registrato nell'esercizio, pari ad **Euro -132.452,36 (centotrantaduemilaquattrocentocinquantadue/36)**, non rientrante tuttavia nella fattispecie prevista dall'art. 14, comma 1, della Legge n. 47/2006, propone al Socio Unico di coprire la perdita mediante:

- utilizzo integrale delle "Altre riserve", pari ad Euro 50.000,00 (cinquantamila/00) e versamento per la residua parte, pari ad Euro 82.452,36 (ottantaduemilaquattrocentocinquantadue/36), da parte della Capogruppo;

San Marino 13/03/2020

**Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione**  
Dott. Daniele Carabini

**CARISP SG S.P.A. A SOCIO UNICO**

VIA B.A. MARTELLI, 1 - DOGANA - R.S.M. - COE SM 22345  
CAPITALE SOCIALE EURO 268.481,00 I.V.  
RICONOSCIMENTO GIURIDICO DEL 30 OTTOBRE 2008  
ISCRITTA AL REGISTRO DELLE SOCIETA' AL N. 5647  
ISCRITTA AL REGISTRO DEI SOGGETTI AUTORIZZATI AL N. 70

\*\*\* \*\*

**BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019**

\*\*\* \*\*

**STATO PATRIMONIALE****ATTIVO**

	<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>10.</b>	<b>Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali</b>	-	-
<b>20.</b>	<b>Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali</b>	-	-
	a) titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari assimilati	-	-
	b) altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-
<b>30.</b>	<b>Crediti verso enti creditizi</b>	<b>29.883</b>	<b>42.543</b>
	a) a vista	29.883	42.543
	b) altri crediti	-	-
<b>40.</b>	<b>Crediti verso clientela</b>	-	-
	a) a vista	-	-
	b) altri crediti	-	-
<b>50.</b>	<b>Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito</b>	<b>220.466</b>	<b>220.451</b>
	a) di emittenti pubblici	-	-
	b) di enti creditizi	220.466	220.451
	c) di imprese finanziarie diverse dagli enti creditizi	-	-
	d) di altri emittenti	-	-
<b>60.</b>	<b>Azioni, quote e altri strumenti finanziari di capitale</b>	-	-
<b>70.</b>	<b>Partecipazioni</b>	-	-
	a) Imprese finanziarie	-	-
	b) Imprese non finanziarie	-	-
<b>80.</b>	<b>Partecipazioni in imprese del gruppo</b>	-	-
	a) Imprese finanziarie	-	-
	b) Imprese non finanziarie	-	-

<b>90.</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.720</b>	<b>2.491</b>
	a) Leasing finanziario	-	-
	- <i>di cui</i> beni in costruzione	-	-
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-
	- <i>di cui</i> per inadempimento del conduttore	-	-
	c) Beni disponibili da recupero crediti	-	-
	- <i>di cui</i> beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transativo	-	-
	d) Avviamento	-	-
	e) Spese di impianto	-	-
	f) Altre immobilizzazioni immateriali	1.720	2.491
<b>100.</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>610</b>	<b>1.409</b>
	a) Leasing finanziario	-	-
	- <i>di cui</i> beni in costruzione	-	-
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-
	- <i>di cui</i> per inadempimento del conduttore	-	-
	c) Beni disponibili da recupero crediti	-	-
	- <i>di cui</i> beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transativo	-	-
	d) Terreni e fabbricati	-	-
	e) Altre immobilizzazioni materiali	610	1.409
<b>110.</b>	<b>Capitale sottoscritto e non versato</b>	-	-
	- <i>di cui</i> capitale richiamato	-	-
<b>120.</b>	<b>Azioni o quote proprie</b>	-	-
<b>130.</b>	<b>Altre attività</b>	<b>54.272</b>	<b>37.333</b>
<b>140.</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>621</b>	<b>1.421</b>
	a) ratei attivi	-	-
	b) risconti attivi	621	1.421
<b>150.</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>307.572</b>	<b>305.648</b>

segue: **STATO PATRIMONIALE**

**PASSIVO**

	<b>VOCI DEL PASSIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>10.</b>	<b>Debiti verso enti creditizi</b>	-	-
	a) a vista	-	-
	b) a termine o con preavviso	-	-
<b>20.</b>	<b>Debiti verso clientela</b>	-	-
	a) a vista	-	-
	b) a termine o con preavviso	-	-
<b>30.</b>	<b>Debiti rappresentati da strumenti finanziari</b>	-	-
	a) obbligazioni	-	-
	b) certificati di deposito	-	-
	c) altri strumenti finanziari	-	-
<b>40.</b>	<b>Altre passività</b>	<b>114.350</b>	<b>78.869</b>
	- di cui assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-
<b>50.</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	-	-
	a) ratei passivi	-	-
	b) risconti passivi	-	-
<b>60.</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro</b>	<b>7.193</b>	<b>7.112</b>
<b>70.</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	-	-
	a) fondi di quiescenza e obblighi similari	-	-
	b) fondi imposte e tasse	-	-
	c) altri fondi	-	-
<b>80.</b>	<b>Fondi rischi su crediti</b>	-	-
<b>90.</b>	<b>Fondi rischi finanziari generali</b>	-	-
<b>100.</b>	<b>Passività subordinate</b>	-	-
<b>110.</b>	<b>Capitale sottoscritto</b>	<b>268.481</b>	<b>268.481</b>
<b>120.</b>	<b>Sovraprezzi di emissione</b>	-	-
<b>130.</b>	<b>Riserve</b>	<b>50.000</b>	<b>30.395</b>
	a) riserva ordinaria o legale	-	-
	b) riserva per azioni o quote proprie	-	-
	c) riserve statutarie	-	-
	d) altre riserve	50.000	30.395
<b>140.</b>	<b>Riserva di rivalutazione</b>	-	-
<b>150.</b>	<b>Utili (perdite) portati(e) a nuovo</b>	-	-
<b>160.</b>	<b>Utili (perdita) di esercizio</b>	<b>- 132.452</b>	<b>- 79.209</b>
<b>170.</b>	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>307.572</b>	<b>305.648</b>

segue: **STATO PATRIMONIALE**

**GARANZIE E IMPEGNI**

	<b>VOCI</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>10.</b>	<b>Garanzie rilasciate</b>	-	-
	- di cui:		
	a) accettazioni		
	b) altre garanzie		
<b>20.</b>	<b>Impegni</b>	-	-
	- di cui:		
	a) utilizzo certo	-	-
	- di cui: strumenti finanziari		
	b) utilizzo incerto	-	-
	- di cui: strumenti finanziari		
	c) altri impegni	-	-
	<b>TOTALE</b>	-	-

## CONTO ECONOMICO

VOCI DEL CONTO ECONOMICO		2019	2018
<b>10.</b>	<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	<b>3.302</b>	<b>3.410</b>
	a) su crediti verso enti creditizi	2	151
	b) su crediti verso clientela	-	-
	c) su titoli di debito	3.300	3.259
<b>20.</b>	<b>Interessi passivi e oneri assimilati</b>	<b>- 403</b>	<b>-</b>
	a) su debiti verso enti creditizi	- 403	-
	b) su debiti verso clientela	-	-
	c) su debiti rappresentati da titoli	-	-
	- di cui su passività subordinate		
<b>30.</b>	<b>Dividendi e altri proventi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	-	-
	b) su partecipazioni	-	-
	c) su partecipazioni in imprese del gruppo	-	-
<b>40.</b>	<b>Commissioni attive</b>	<b>131.268</b>	<b>133.918</b>
<b>50.</b>	<b>Commissioni passive</b>	<b>- 41.105</b>	<b>- 3.798</b>
<b>60.</b>	<b>Profitti (perdite) da operazioni finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>70.</b>	<b>Altri proventi di gestione</b>	<b>194.329</b>	<b>188.664</b>
<b>80.</b>	<b>Altri oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>90.</b>	<b>Spese amministrative</b>	<b>- 419.787</b>	<b>- 398.824</b>
	a) spese per il personale	- 287.385	- 227.717
	di cui:		
	- salari e stipendi	- 83.992	- 86.425
	- oneri sociali	- 13.276	- 13.212
	- trattamento di fine rapporto	- 7.193	- 7.112
	- trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
	- amministratori e sindaci	- 68.890	- 62.997
	- altre spese per il personale	- 114.034	- 57.971
	b) altre spese amministrative	- 132.402	- 171.107
<b>100.</b>	<b>Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali</b>	<b>- 771</b>	<b>- 1.574</b>
<b>110.</b>	<b>Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali</b>	<b>- 799</b>	<b>- 1.016</b>
<b>120.</b>	<b>Accantonamenti per rischi e oneri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>130.</b>	<b>Accantonamenti ai fondi rischi su crediti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>140.</b>	<b>Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

150.	Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-	-
160.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-
170.	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-
180.	<b>Utile (perdita) proveniente dalle attività ordinarie</b>	<b>- 133.966</b>	<b>- 79.220</b>
190.	Proventi straordinari	1.574	117
200.	Oneri straordinari	- 60	- 106
210.	<b>Utile (perdita) straordinario</b>	<b>1.514</b>	<b>11</b>
220.	Imposte dell'esercizio	-	-
230.	Variazione del Fondo rischi finanziari generali	-	-
240.	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>- 132.452</b>	<b>- 79.209</b>



**CARISP SG S.P.A. A SOCIO UNICO**  
VIA TRE SETTEMBRE, 210 - DOGANA - R.S.M. - COE SM 22345  
CAPITALE SOCIALE EURO 268.481,00 I.V.  
RICONOSCIMENTO GIURIDICO DEL 30 OTTOBRE 2008  
ISCRITTA AL REGISTRO DELLE SOCIETA' AL N. 5647  
ISCRITTA AL REGISTRO DEI SOGGETTI AUTORIZZATI AL N. 70

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2019**

### **Struttura e contenuto del bilancio**

Il bilancio d'esercizio 2019 è redatto secondo le disposizioni della Legge 165 del 17 Novembre 2005 Art. 30 e s.m. e dell'Art. 45 del Regolamento della Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito anche BCSM) n. 2006-03 ed è costituito da Stato Patrimoniale, diviso nelle sezioni Attivo e Passivo, dal Conto Economico redatto in forma scalare e dalla Nota Integrativa, inoltre è corredato dalla Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione e dalla Relazione del Collegio Sindacale e dalla Relazione della Società di Revisione.

Il bilancio di esercizio relativo al periodo chiuso al 31/12/2019, è redatto secondo le disposizioni e gli schemi previsti dal Regolamento BCSM n. 2016-02 per la "Redazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato dei soggetti autorizzati".

I conti in bilancio trovano corrispondenza nella contabilità aziendale, che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio.

Il bilancio è redatto in unità di euro senza cifre decimali. A lato degli importi relativi all'esercizio in corso sono forniti quelli relativi all'esercizio precedente.

La presente Nota Integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

**Parte A – Parte Generale**

**Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Parte C - Informazioni sul Conto Economico**

**Parte D - Altre informazioni**

Ogni parte della nota è articolata in sezioni, ciascuna delle quali illustra un singolo aspetto della gestione aziendale. Le sezioni contengono informazioni di natura sia qualitativa sia quantitativa. Le informazioni di natura quantitativa sono costituite, di regola, da voci e tabelle.

In particolare esso ha la funzione di evidenziare informazioni utili a commentare, integrare, dettagliare i dati quantitativi esposti negli schemi di Bilancio, al fine di fornire al lettore dello stesso le notizie necessarie per avere una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

### **PARTE A – PARTE GENERALE**

#### **Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione**

Il Bilancio è stato predisposto applicando i seguenti principi di redazione e criteri di valutazione, nel rispetto delle disposizioni di cui alla Parte II e seguenti del Regolamento BCSM n. 2016-02 per la redazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato dei soggetti autorizzati emesso da Banca Centrale.

La valutazione delle voci di Bilancio è stata effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e di competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività della società, tenendo conto altresì della funzione economica, dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Si è seguito scrupolosamente il principio della prudenza e in Bilancio sono compresi solo componenti positivi realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza anche se conosciuti successivamente alla chiusura.

Il portafoglio dei titoli di proprietà al 31/12/2019 è costituito interamente da titoli immobilizzati. In merito alla definizione e quantificazione di bilancio degli stessi si precisa che tale portafoglio è composto da titoli obbligazionari immobilizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo è effettuata esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore degli elementi a cui si riferiscono.

I valori delle singole poste, espressi in unità di euro, sono stati ottenuti dall'arrotondamento del corrispondente valore espresso in decimali, ovvero per arrotondamento della somma delle sottovoci. Le differenze che si sono originate in tale processo sono da considerarsi extracontabili e sono state incorporate, nel bilancio stesso, tra le "altre attività/passività" dello stato patrimoniale e tra i "proventi/oneri straordinari" del conto economico, come previsto dai criteri generali di compilazione del bilancio.

Di seguito sono esposti i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

#### **1 Crediti e debiti, garanzie e impegni**

I Crediti verso enti creditizi e verso la clientela sono contabilizzati al valore del presumibile realizzo, che nell'esercizio appena chiuso coincide con il valore nominale.

I debiti commerciali, comprensivi delle fatture da ricevere, e gli altri debiti diversi da quelli finanziari sono contabilizzati al valore nominale che coincide con il presunto valore di estinzione.

#### **2 Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni comprendono gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente nell'attività d'impresa.

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione che coincide con le aliquote previste dalla normativa vigente (Legge 16 dicembre 2013 n.166). I relativi fondi d'ammortamento sono stati indicati con segno negativo nell'attivo dello stato patrimoniale. Le immobilizzazioni materiali sono assoggettate a svalutazione qualora si riscontrino che non sono suscettibili di ulteriore utilizzo.

#### **3 Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d'acquisto e ammortizzate secondo il procedimento diretto e figurano pertanto nello stato patrimoniale al netto delle quote di ammortamento le cui aliquote coincidono con quelle previste dalla normativa vigente (Legge 16 dicembre 2013 n.166). Non sono state eseguite svalutazioni o rivalutazioni di valore.

#### **4 Altri Aspetti**

In ottemperanza a quanto disposto dalla normativa nei risconti attivi o passivi sono classificati, rispettivamente, costi o ricavi iscritti nell'esercizio in chiusura ma sospesi poiché di competenza di esercizi successivi.

Nei ratei attivi e passivi sono iscritti rispettivamente ricavi o costi, maturati alla data di chiusura del bilancio ma che non hanno trovato manifestazione finanziaria in corso d'anno.

### **Sezione 2 –Le rettifiche e gli accantonamenti.**

#### **1 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

La voce "Trattamento di fine rapporto lavoro" comprende gli accantonamenti per le indennità di fine rapporto maturate nell'esercizio che, in base a quanto previsto dal disposto di legge e dal contratto collettivo di categoria, devono essere corrisposte ai dipendenti nell'anno successivo.

#### **2 Fondi rischi ed oneri**

La voce "Fondi per rischi ed oneri" recepisce accantonamenti che sono destinati a coprire oneri e debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa ma per i quali tuttavia a chiusura di esercizio o alla data di formazione del presente bilancio, sono indeterminati gli ammontari o non è individuata la data di sopravvenienza.

Non sono state effettuate rettifiche di valore e/o accantonamenti in applicazione delle norme tributarie.

\*\*\*

Negli allegati che seguono vengono illustrate la composizione di alcune voci dell'Attivo, del Passivo e del Conto Economico.

**PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

**1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - ATTIVO**

**1. Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali** (Voce 10 dell'Attivo)

Tabella 1.1: dettaglio della voce 10 "Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali"

Dati non presenti.

**2. Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali** (Voce 20 dell'Attivo)

Tabella 2.1: dettaglio della voce 20 "Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali"

Dati non presenti.

**3. Crediti verso Enti Creditizi** (Voce 30 dell'Attivo)

Tabella 3.1: dettaglio della voce 30 "Crediti verso enti creditizi"

Crediti verso enti creditizi	31/12/2019			31/12/2018			VARIAZIONE	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	Importo totale	%
<b>A) a vista</b>	<b>29.883</b>	<b>-</b>	<b>29.883</b>	<b>42.543</b>	<b>-</b>	<b>42.543</b>	<b>- 12.660</b>	<b>-30%</b>
A1. Conti reciproci accesi per servizi resi	-	-	-	-	-	-	-	0%
A2. C/c attivi	29.883	-	29.883	42.543	-	42.543	- 12.660	-30%
A3. Altri	-	-	-	-	-	-	-	0%
<b>B) altri crediti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
B1. Depositi vincolati	-	-	-	-	-	-	-	0%
B2. C/c attivi	-	-	-	-	-	-	-	0%
B3. PCT e riporti attivi	-	-	-	-	-	-	-	0%
B4. Altri	-	-	-	-	-	-	-	0%
<b>TOTALE</b>	<b>29.883</b>	<b>-</b>	<b>29.883</b>	<b>42.543</b>	<b>-</b>	<b>42.543</b>	<b>- 12.660</b>	<b>-30%</b>

I crediti a vista si riferiscono al saldo del conto corrente bancario detenuto presso la Capogruppo, nonché Socio Unico, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., di seguito anche solo CRSM.

Tabella 3.2: situazione dei crediti per cassa verso enti creditizi

Categorie / Valori	31/12/2019			31/12/2018		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
<b>A) Crediti dubbi</b>	-	-	-	-	-	-
A1. Sofferenze	-	-	-	-	-	-
A2. Incagli	-	-	-	-	-	-
A3. Crediti ristrutturati	-	-	-	-	-	-
A4. Crediti scaduti/sconfinanti	-	-	-	-	-	-
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	-	-	-	-	-	-
<b>B) Crediti in bonis</b>	<b>29.883</b>	-	<b>29.883</b>	<b>42.543</b>	-	<b>42.543</b>
<b>TOTALE</b>	<b>29.883</b>	-	<b>29.883</b>	<b>42.543</b>	-	<b>42.543</b>

Tabella 3.3: dinamica dei crediti dubbi verso enti creditizi

Dati non presenti.

Tabella 3.4: dinamica delle rettifiche di valore complessive dei "crediti verso enti creditizi"

Dati non presenti.

Tabella 3.5: Composizione dei "Crediti verso enti creditizi" in base alla vita residua

SCADENZA	31/12/2019	31/12/2018
A vista	29.883	42.543
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	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>29.883</b>	<b>42.543</b>

#### 4. Crediti verso clientela (Voce 40 dell'Attivo)

Tabella 4.1: dettaglio della voce 40 "Crediti verso clientela"

Dati non presenti.

**Tabella 4.2: crediti verso clientela garantiti**

Dati non presenti.

**Tabella 4.3: situazione dei crediti per cassa verso clientela**

Dati non presenti.

**Tabella 4.4: dinamica dei crediti dubbi verso clientela**

Dati non presenti.

**Tabella 4.5: dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso clientela**

Dati non presenti.

**Tabella 4.6: composizione dei "Crediti verso clientela" in base alla vita residua**

Dati non presenti.

**Tabella 4.7: composizione dei "Crediti verso clientela" (valori netti) per settore di attività economica**

Dati non presenti.

**5. Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito e Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale** (Voci 50 - 60 dell'Attivo)

**Tabella 5.1: Composizione degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati**

31/12/2019		
Voci / valori	Immobilitati	Non immobilizzati
<b>Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito:</b>	<b>220.466</b>	<b>-</b>
a) di emittenti pubblici	-	-
b) di enti creditizi	<b>220.466</b>	-
c) di imprese finanziarie diverse dagli enti creditizi	-	-
d) di altri emittenti	-	-
<b>Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
...	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>220.466</b>	<b>-</b>

In esecuzione di quanto prescritto dall'Art. 3 del D.L. 27 luglio 2017 n. 89, denominato **"disposizioni per la cessione in blocco di attivi e passivi di Asset Banca S.p.A. in L.C.A. a Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A."**, a seguito della cessione del rapporto di proprietà intestato ad Asset SG, ridenominata poi Carisp SG (con delibera assembleare del 16/02/2018), il saldo dello stesso, per la parte eccedente euro 50.000, è stato convertito *"in obbligazioni non subordinate emesse dal Cessionario aventi scadenza a tre anni dalla data di emissione del presente decreto-legge, remunerate ad un tasso non inferiore all'1,50%"*. Trattasi pertanto di titoli di proprietà immobilizzati, sottoscritti in data 04/11/2017 per il valore nominale di euro 219.065. La differenza rispetto al valore in tabella (euro 1.401) si riferisce a ratei attivi sui titoli in argomento al 31/12/2019.

Tabella 5.2: dettaglio degli "strumenti finanziari immobilizzati"

Voci / Valori	31/12/2019			31/12/2018		
	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair value
<b>1. Strumenti finanziari di debito</b>	<b>219.065</b>	<b>220.466</b>	<b>220.466</b>	<b>219.065</b>	<b>220.451</b>	<b>220.451</b>
<b>1.1 Obbligazioni</b>	<b>219.065</b>	<b>220.466</b>	<b>220.466</b>	<b>219.065</b>	<b>220.451</b>	<b>220.451</b>
Quotate	-	-	-	-	-	-
Non quotate	219.065	220.466	220.466	219.065	220.451	220.451
<b>1.2 Altri strumenti finanziari di debito</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Quotati	-	-	-	-	-	-
Non quotati	-	-	-	-	-	-
<b>2. Strumenti finanziari di capitale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Quotati	-	-	-	-	-	-
Non quotati	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>219.065</b>	<b>220.466</b>	<b>220.466</b>	<b>219.065</b>	<b>220.451</b>	<b>220.451</b>

In esecuzione di quanto disposto dall'Art. 3 del D.L. 27 luglio 2017 n. 89, la somma eccedente l'importo di Euro 50.000, presente sul conto di proprietà in essere presso Asset Banca S.p.A. al momento della cessione della stessa a CRSM, è stata convertita dal cessionario in obbligazioni non subordinate con scadenza tre anni dalla data di emissione (27/07/2017), remunerate al tasso del 1,5%. L'importo nominale sottoscritto in data 28/10/2017 ammonta ad Euro 219.065.

Poiché lo strumento finanziario in argomento non può essere valutato attendibilmente mediante modelli e tecniche di valutazione in uso, la Società ha stabilito di valutarlo in base al prezzo di acquisizione pari a 100 come peraltro consentito similmente dalla normativa ex art. III.II.5 comma 6 del Regolamento BCSM n. 2016-02.

Tabella 5.3: variazioni annue degli strumenti finanziari immobilizzati

<b>Voci / valori</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>220.451</b>	<b>220.478</b>
<b>Aumenti</b>	<b>1.401</b>	<b>1.386</b>
1. Acquisti	-	-
- di cui strumenti finanziari di debito	-	-
2. Riprese di valore	-	-
3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	-	-
4. Altre variazioni	1.401	1.386
<b>Diminuzioni</b>	<b>1.386</b>	<b>1.413</b>
1. Vendite	-	-
- di cui strumenti finanziari di debito	-	-
2. Rimborsi	-	-
3. Rettifiche di valore	-	-
- di cui svalutazioni durature	-	-
4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-	-
5. Altre variazioni	1.386	1.413
<b>Rimanenze finali</b>	<b>220.466</b>	<b>220.451</b>

**Tabella 5.4: dettaglio degli "strumenti finanziari non immobilizzati"**

Dati non presenti.

**Tabella 5.5: variazioni annue degli "strumenti finanziari non immobilizzati"**

Dati non presenti.

## **6. Partecipazioni** (Voci 70 - 80 dell'Attivo)

**Tabella 6.1: Partecipazioni e Partecipazioni in imprese del gruppo**

Dati non presenti.

**Tabella 6.2: composizione della voce 70 "Partecipazioni"**

Dati non presenti.

**Tabella 6.3: composizione della voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo"**

Dati non presenti.

**Tabella 6.4: variazioni annue della voce 70 "Partecipazioni"**

Dati non presenti.

**Tabella 6.5: variazioni annue della voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo"**

Dati non presenti.

**Tabella 6.6: Attività e passività verso imprese partecipate (voce 70)**

Dati non presenti.

**Tabella 6.7: Attività e passività verso imprese partecipate facenti parte del gruppo (voce 80)**

Dati non presenti.

**7. Immobilizzazioni Immateriali (Voci 90 dell'Attivo)**

**Tabella 7.1: descrizione e movimentazione della voce 90 "immobilizzazioni immateriali"**



Variazioni annue	31/12/2019	Leasing finanziario	di cui beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	di cui 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
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.491</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.491</b>
<b>B. Aumenti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B1. Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B2. Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B4. Altre variazioni incrementative	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>771</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>771</b>
C1. Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2. Rettifiche di valore	<b>771</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>771</b>
- di cui ammortamenti	<b>771</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>771</b>
- di cui svalutazioni durature	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.720</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.720</b>

Le immobilizzazioni immateriali vengono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri di diretta imputazione. Il loro valore compare al netto dei relativi ammortamenti. Il valore della colonna "Altre immobilizzazioni immateriali" è riferito al "Marchio".

Tabella 7.2: dettaglio della voce 90 "immobilizzazioni immateriali"

Voci / Valori	31/12/2019			31/12/2018		
	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value
<b>A. Leasing finanziario</b>	-	-	-	-	-	-
- di cui beni in costruzione	-	-	-	-	-	-
<b>B. Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing</b>	-	-	-	-	-	-
- di cui per inadempimento del conduttore	-	-	-	-	-	-
<b>C. Beni disponibili da recupero crediti</b>	-	-	-	-	-	-
- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	-	-	-	-	-	-
<b>D. Avviamento</b>	-	-	-	-	-	-
<b>E. Spese di impianto</b>	-	-	-	-	-	-
<b>F. Altre immobilizzazioni immateriali</b>	9.469	1.720	-	9.469	2.491	-
<b>TOTALE</b>	<b>9.469</b>	<b>1.720</b>	<b>-</b>	<b>9.469</b>	<b>2.491</b>	<b>-</b>

## 8. Immobilizzazioni materiali (Voci 100 dell'Attivo)

Tabella 8.1: descrizione e movimentazione della voce 100 "Immobilizzazioni materiali"

Variazioni annue	31/12/2019	Leasing finanziario	di cui beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	di cui 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 materiali
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.409</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.409</b>
<b>B. Aumenti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B1. Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B2. Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B4. Altre variazioni incrementative	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>799</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>799</b>
C1. Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2. Rettifiche di valore	<b>799</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>799</b>
- di cui ammortamenti	<b>799</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>799</b>
- di cui svalutazioni durature	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>610</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>610</b>

Tabella 8.2: dettaglio della voce 100 "Immobilizzazioni materiali"

Voci / Valori	31/12/2019			31/12/2018		
	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value
<b>A. Leasing finanziario</b>	-	-	-	-	-	-
- di cui beni in costruzione	-	-	-	-	-	-
<b>B. Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing</b>	-	-	-	-	-	-
- di cui per inadempimento del conduttore	-	-	-	-	-	-
<b>C. Beni disponibili da recupero crediti</b>	-	-	-	-	-	-
- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	-	-	-	-	-	-
<b>D. Terreni e Fabbricati</b>	-	-	-	-	-	-
<b>E. Altre immobilizzazioni materiali</b>	7.679	610	-	7.679	1.409	-
<b>TOTALE</b>	<b>7.679</b>	<b>610</b>	-	<b>7.679</b>	<b>1.409</b>	-

**Tabella 8.3: Beni acquisiti da recupero crediti**

Dati non presenti.

**Tabella 8.4: Leasing verso enti creditizi e verso clientela (credito residuo in linea capitale e canoni scaduti)**

Dati non presenti.

**9. Capitale sottoscritto e non versato** (Voci 110 dell'Attivo)

**Tabella 9.1: composizione della voce 110 "Capitale sottoscritto e non versato"**

Dati non presenti.

**10. Operazioni su azioni proprie** (Voci 120 dell'Attivo)

**Tabella 10.1: composizione azioni sociali**

Dati non presenti.

**11. Altre attività** (Voci 130 dell'Attivo)

**Tabella 11.1: composizione della voce 130 "Altre attività"**

Altre Attività	31/12/2019	31/12/2018
Margini di garanzia	-	-
Premi pagati per opzioni	-	-
<b>Altre</b>	<b>54.272</b>	<b>37.333</b>
- di cui Debitori diversi	<b>54.157</b>	<b>37.218</b>
Crediti vs fondo CARISP DYNAMIC per comm. di gest.	4.927	2.859
Crediti vs fondo CARISP GLOBAL BOND per comm. di gest.	2.559	374
Crediti vs fondo CARISP EQUITY BIOTECH per comm. di gest.	-	764
Crediti vs fondo ASSET NPL per personale distaccato	12.380	14.323
Crediti vs fondo ASSET NPL per attività prestate	-	2.250
Crediti vs fondo AB NPL per personale distaccato	28.303	14.398
Crediti vs fondo AB NPL per attività prestate	-	2.250
Crediti per retroc. Fondi Previd. (C/PREV. e C/PREV.PLUS)	5.988	-
- di cui Altro:	<b>115</b>	<b>115</b>
Credito Imposta Anno 2010 a compensazione	13	13
Credito Imposta Anno 2012 a compensazione	102	102
<b>TOTALI</b>	<b>54.272</b>	<b>37.333</b>

I crediti vantati verso il Fondo Carisp DYNAMIC ed il Fondo Carisp GLOBAL BOND, rispettivamente per euro 4.927 ed euro 2.559, sono rappresentativi delle commissioni di gestione, spettanti a Carisp SG, di pertinenza del mese di dicembre 2019 (calcolate sino al 30/12/2019, data di riferimento dei rendiconti di gestione annuale dei Fondi in parola), incassate nel successivo mese di gennaio 2020 a seguito del calcolo del NAV del 30/12/2019, eseguito in data 02/01/2020. La metà di tali commissioni è iscritta nel Passivo come Debiti vs CRSM per retrocessioni da riconoscere al Soggetto Collocatore. Per il Fondo Carisp EQUITY BIOTECH, diversamente dall'esercizio precedente, tale voce di bilancio non è avvalorata in quanto tale Fondo è stato posto in liquidazione a seguito di delibera consigliare del 29/11/2019: da quella data, sino al realizzo di tutte le attività del Fondo avvenuto in data 13/12/2019 (data di riferimento del Rendiconto di liquidazione del Fondo) non sono state più applicate da SG commissioni e spese di altra natura nell'interesse dei Partecipanti, ivi comprese la commissione di gestione.

Alla presente voce vengono espressi anche i crediti vantati verso il Fondo Asset NPL (istituito il 27/12/2013) e il Fondo AB NPL (istituito il 28/06/2018) per il costo del personale, dipendente di SG e distaccato dalla Capogruppo per la prestazione di attività in favore dei due Fondi NPL, relativamente al mese di dicembre 2019 (gli importi, euro 12.380 per il Fondo ASSET NPL e euro 28.303 per il Fondo AB NPL, sono comprensivi anche del costo relativo al T.F.R., al Conguaglio Maggiorazione Contrattuale e, laddove previsto, per l'Elemento Integrativo Retributivo, riferiti al 2019).

Vengono, infine, espressi tra le altre attività, anche i crediti per le retrocessioni trimestrali (4° trim. 2019) spettanti alla SG (50% delle commissioni di gestione totali) per la gestione dei Fondi Previdenziali della Capogruppo (Conto Previdente e Conto Previdente Plus). Tale attività ad opera della SG in favore di CRSM decorre dall'inizio del 2019.

## 12. Ratei e risconti attivi (Voci 140 dell'Attivo)

Tabella 12.1: composizione della voce 140 "Ratei e risconti attivi"

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Ratei attivi</b>	-	-
...	-	-
<b>Risconti attivi:</b>	<b>621</b>	<b>1.421</b>
per canone Bloomberg	-	1.421
su fitti passivi	-	-
per spese amministrative	621	-
<b>TOTALE</b>	<b>621</b>	<b>1.421</b>

## 2. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - PASSIVO

### 13. Debiti verso enti creditizi (Voce 10 del Passivo)

#### Tabella 13.1: dettaglio della voce 10 "debiti verso enti creditizi"

Dati non presenti.

#### Tabella 13.2: composizione dei debiti verso enti creditizi in base alla vita residua

Dati non presenti.

### 14. Debiti verso clientela (Voce 20 del Passivo)

#### Tabella 14.1: dettaglio della voce 20 "Debiti verso la clientela"

Dati non presenti.

#### Tabella 14.2: composizione dei debiti verso clientela in base alla vita residua

Dati non presenti.

### 15. Debiti rappresentati da strumenti finanziari (Voce 30 del Passivo)

**Tabella 15.1: composizione dei debiti rappresentati da strumenti finanziari**

Dati non presenti.

**16. Altre passività** (Voce 40 del Passivo)

**Tabella 16.1: composizione della voce 40 "Altre passività"**

Altre Passività	31/12/2019	31/12/2018
<b>Margini di garanzia</b>	-	-
<b>Premi ricevuti per opzioni</b>	-	-
<b>Assegni in circolazione e titoli assimilati</b>	-	-
<b>Altre</b>	<b>114.350</b>	<b>78.869</b>
- di cui Creditori diversi	<b>114.350</b>	<b>78.869</b>
Fornitori da liquidare	60.811	32.533
Fatture da ricevere	7.868	21.084
Personale c/retribuzione	8.766	8.248
Personale c/ferie maturate e non godute	678	2.674
Personale c/E.I.R.	5.057	6.368
Debiti vs erario	824	1.236
Debiti vs Enti Previdenziali	3.846	2.440
Debiti vs CRSM per Retrocess. Comm. di Gestione	11.920	1.286
C.D. Oneri Vigilanza FCI	9.000	3.000
C.D. Oneri Vigilanza SG	5.580	-
- di cui Altro:	-	-
	-	-
	-	-
<b>TOTALI</b>	<b>114.350</b>	<b>78.869</b>

I debiti verso fornitori derivano da fatture regolarmente ricevute e registrate. Gli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere sono effettuati in rispetto della competenza economica dei costi sostenuti, indipendentemente dal loro regolamento. Il debito per l'Elemento Integrativo Retributivo che nel bilancio al 31/12/2018 trovava evidenza alla voce "altri fondi" del Passivo, è stato riclassificato fra le "altre passività" in quanto certo nell'ammontare e nella data di estinzione.

**17. Ratei e Risconti Passivi** (Voce 50 del Passivo)

**Tabella 17.1: composizione della voce 50 "Ratei e Risconti passivi"**

Dati non presenti.

**18. I Fondi** (Voci 60 - 70 - 80 del Passivo)

**Tabella 18.1: movimentazione della voce 60 "Trattamento di fine rapporto di lavoro"**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>7.112</b>	<b>7.035</b>
<b>Aumenti</b>	<b>7.193</b>	<b>7.112</b>
- Accantonamenti	7.193	7.112
- Altre variazioni	-	-
<b>Diminuzioni</b>	<b>7.112</b>	<b>7.035</b>
- Utilizzi	7.112	7.035
- Altre variazioni	-	-
<b>Consistenza finale</b>	<b>7.193</b>	<b>7.112</b>

In questa voce viene iscritto l'accantonamento per indennità di trattamento di fine rapporto di competenza dell'esercizio ma che sarà liquidato nell'anno successivo.

**Tabella 18.2: composizione della voce 70 "Fondi per rischi e oneri"**

Dati non presenti.

**Tabella 18.3: movimentazione del "Fondo imposte e tasse"**

Dati non presenti.

**Tabella 18.4: movimentazione della sottovoce c) "Altri fondi"**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Esistenze iniziali</b>	-	6.271
<b>Aumenti</b>	-	-
- Accantonamenti	-	-
- Altre variazioni	-	-
<b>Diminuzioni</b>	-	6.271
- Utilizzi	-	6.271
- Altre variazioni	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	-	-

**Tabella 18.5: movimentazione della voce 80 "Fondi rischi su crediti"**

Dati non presenti.

**19. Fondo rischi finanziari generali, Passività subordinate, Capitale sottoscritto, Sovraprezzi di emissione, Riserve, Riserva di rivalutazione, Utili (pedite) 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"**

Dati non presenti.

**Tabella 19.2: composizione della voce 100 "Passività subordinate"**

Dati non presenti.

**Tabella 19.3: composizione della voce 110 "Capitale sottoscritto"**

Tipologia azioni	31/12/2019			31/12/2018			VARIAZIONE	
	N. azioni	Valore unitario	Valore complessivo	N. azioni	Valore unitario	Valore complessivo	Importo	%
Ordinarie	268.481	1	268.481	268.481	1	268.481	0	0%
<b>TOTALE</b>			<b>268.481</b>			<b>268.481</b>		<b>0%</b>

**Tabella 19.4: composizione della voce 120 "Sovraprezzi di emissione"**

Dati non presenti.



Tabella 19.5: composizione della voce 130 "Riserve"

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
a) riserva ordinaria o legale	-	-	-	0%
b) riserva per azioni quote proprie	-	-	-	0%
c) riserve statutarie	-	-	-	0%
d) altre riserve	50.000	30.395	19.605	65%
<b>TOTALE</b>	<b>50.000</b>	<b>30.395</b>	<b>19.605</b>	

La variazione delle altre riserve è interamente dovuta all'utilizzo delle stesse per la copertura della perdita dell'esercizio 2018 pari ad euro 79.209, in esecuzione della delibera degli Azionisti assunta in data 08/05/2019. In data 26/06/2019 il Socio Unico ha effettuato un versamento, con finalità di rafforzamento patrimoniale, di euro 50.000 iscritti fra le altre riserve.

Tabella 19.6: composizione della voce 140 "Riserva di rivalutazione"

Dati non presenti.

Tabella 19.7: composizione della voce 150 "Utili (perdite) portate a nuovo"

Dati non presenti.

Tabella 19.8: composizione della voce 160 "Utili (perdita) d'esercizio"

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
Utile (perdita) d'esercizio	- 132.452	- 79.209	- 53.243	67%

Tabella 19.9: variazioni del patrimonio netto negli ultimi 4 anni

	Capitale sottoscritto	Capitale sottoscritto e non versato	Sovraprezzi 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 31/12/2016	500.000	-	-	7.039	3.519	- 190.022	- 52.055	-	-	268.481
Saldi al 31/12/2017	268.481	-	-	-	200.000	- 169.605	-	-	-	298.876
Saldi al 31/12/2018	268.481	-	-	-	30.395	- 79.209	-	-	-	219.667
Saldi al 31/12/2019	268.481	-	-	-	50.000	- 132.452	-	-	-	186.029

**Tabella 19.10: composizione della Raccolta del Risparmio per settore di attività economica**

Dati non presenti.

### **3. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - GARANZIE e IMPEGNI**

#### **20. Garanzie e impegni**

**Tabella 20.1: composizione delle "garanzie rilasciate"**

Dati non presenti.

**Tabella 20.2: composizione dei crediti di firma sopra evidenziati**

Dati non presenti.

**Tabella 20.3: Situazione dei crediti di firma verso enti creditizi**

Dati non presenti.

**Tabella 20.4: Situazione dei crediti di firma verso clientela**

Dati non presenti.

**Tabella 20.5: attività costituite in garanzia di propri debiti**

Dati non presenti.

**Tabella 20.6: margini utilizzabili su linee di credito**

	31/12/2019	31/12/2018
A) Banche Centrali	-	-
B) Altri enti creditizi	50.000	-
C) Altre società finanziarie	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>50.000</b>	<b>-</b>

Il margine disponibile è relativo all'affidamento di pari importo, in forma di scoperto di conto corrente a revoca, a valere sul conto di proprietà della SG.

**Tabella 20.7: composizione degli "impegni a pronti"**

Dati non presenti.

**Tabella 20.8: impegni a termine**

Dati non presenti.

**Tabella 20.9: derivati finanziari**

Dati non presenti.

**Tabella 20.10: contratti derivati sui crediti**

Dati non presenti.

#### **4. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - CONTI d'ORDINE**

##### **21. Conti d'ordine**

**Tabella 21.1: Conti d'ordine**

Voci	31/12/2019	31/12/2018
<b>1. 1. Gestioni patrimoniali</b>	-	-
a) Gestioni patrimoniali della clientela	-	-
- di cui liquidità	-	-
- di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito	-	-
- di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi sammarinesi	-	-
- di cui titoli di capitale e quote OIC	-	-
- di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante	-	-
b) Portafogli propri affidati in gestione a terzi	-	-
<b>2. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari</b>	<b>219.065</b>	<b>219.065</b>
a) Strumenti finanziari di terzi in deposito	-	-
- di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi sammarinesi	-	-
- di cui titoli di capitale ed altri valori emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui strumenti finanziari di terzi depositati presso terzi	-	-
b) Strumenti finanziari di proprietà depositati presso terzi	219.065	219.065
<b>3. Strumenti finanziari, liquidità e altri beni connessi all'attività di banca depositaria</b>	-	-
a) Liquidità	-	-
- di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante	-	-
b) Titoli di debito	-	-
- di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di capitale ed altri valori emessi dall'ente segnalante	-	-
c) Titoli di capitale, quote di OIC, altri strumenti finanziari	-	-
- di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante	-	-
d) Altri beni diversi da strumenti finanziari e liquidità	-	-

Il valore riportato in tabella si riferisce all'obbligazione, emessa da CRSM, sottoscritta da SG, in esecuzione di quanto prescritto dall'Art. 3 del D.L. 27 luglio 2017 n. 89, denominato "disposizioni per la cessione in blocco di attivi e passivi di Asset Banca S.p.A. in L.c.A. a Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.", così come già argomentato nella tabella 5.1 di cui sopra.

**Tabella 21.2: Intermediazione per conto terzi: esecuzione di ordini**

Dati non presenti.

**Tabella 21.3: composizione della Raccolta Indiretta per settore di attività economica**

Dati non presenti.

**Tabella 21.4: Attività fiduciaria**

Dati non presenti.

**Tabella 21.5: Beni detenuti nell'esercizio della funzione di trustee**

Dati non presenti.

## 5. Informazioni sul CONTO ECONOMICO

### 22. Gli interessi (Voci 10 - 20 del Conto Economico)

**Tabella 22.1: dettaglio della voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"**

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>A) Su Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali</b>	-	-	-	0%
A1. Titoli del tesoro e altri strumenti finanziari assimilati	-	-	-	0%
A2. Altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-	0%
<b>B) Su crediti verso enti creditizi</b>	<b>2</b>	<b>151</b>	<b>- 149</b>	<b>-99%</b>
B1. C/c attivi	2	151	- 149	-99%
B2. Depositi	-	-	-	0%
B3. Altri finanziamenti	-	-	-	0%
- di cui su operazioni di leasing	-	-	-	0%

<b>C) Su crediti verso clientela</b>	-	-	-	<b>0%</b>
C1. C/c attivi	-	-	-	0%
C2. Depositi	-	-	-	0%
C3. Altri finanziamenti	-	-	-	0%
- di cui su operazioni di leasing	-	-	-	0%
<b>D) Su titoli di debito emessi da enti creditizi</b>	<b>3.300</b>	<b>3.259</b>	<b>41</b>	<b>1%</b>
D1. Certificati di deposito	-	-	-	0%
D2. Obbligazioni	3.300	3.259	41	1%
D3. Altri strumenti finanziari	-	-	-	0%
<b>E) Su titoli di debito da clientela (emessi da altri emittenti)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
E1. Obbligazioni	-	-	-	0%
E2. Altri strumenti finanziari	-	-	-	0%
<b>TOTALI</b>	<b>3.302</b>	<b>3.410</b>	<b>- 108</b>	<b>-3%</b>

Tabella 22.2: dettaglio della voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>A) Su debiti verso enti creditizi</b>	<b>403</b>	<b>-</b>	<b>403</b>	<b>0%</b>
B1. C/c passivi	403	-	403	0%
B2. Depositi	-	-	-	0%
B3. Altri debiti	-	-	-	0%
<b>B) Su debiti verso clientela</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
C1. C/c passivi	-	-	-	0%
C2. Depositi	-	-	-	0%
C3. Altri debiti	-	-	-	0%
<b>C) Su debiti rappresentati da titoli verso enti creditizi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
- di cui su certificati di deposito	-	-	-	0%
<b>D) Su passività subordinate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
- di cui su strumenti ibridi di patrimonializzazione	-	-	-	0%
<b>TOTALE</b>	<b>403</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>

### 23. Dividendi e altri proventi (Voci 30 del Conto Economico)

Tabella 23.1: dettaglio della voce 30 "Dividendi ed altri proventi"

Dati non presenti.

### 24. Commissioni (Voci 40 del Conto Economico)

Tabella 24.1: dettaglio della voce 40 "Commissioni Attive"

Commissioni Attive	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>a) Garanzie rilasciate</b>	-	-	-	0%
<b>b) Derivati su crediti</b>	-	-	-	0%
<b>c) Servizi di investimento:</b>	-	-	-	0%
1. ricezione e trasmissioni di ordini (lett. D1 All.1 LISF)	-	-	-	0%
2. esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)	-	-	-	0%
3. gestione di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LISF)	-	-	-	0%
4. collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LISF)	-	-	-	0%
<b>d) Attività di consulenza di strumenti finanziari</b>	-	-	-	0%
<b>e) Distribuzione di servizi e prodotti di terzi diversi dal collocamento:</b>	-	-	-	0%
1. gestioni patrimoniali	-	-	-	0%
2. prodotti assicurativi	-	-	-	0%
3. altri servizi o prodotti	-	-	-	0%
<b>f) Servizi di incasso e pagamento</b>	-	-	-	0%
<b>g) Servizi di banca depositaria</b>	-	-	-	0%
<b>h) Custodia e amministrazione di strumenti finanziari</b>	-	-	-	0%
<b>i) Servizi fiduciari</b>	-	-	-	0%
<b>l) Esercizio di esattorie e ricevitorie</b>	-	-	-	0%
<b>m) Negoziazione valute</b>	-	-	-	0%
<b>n) Commissioni per servizi di gestione collettiva (lett. E e F All.1 LISF)</b>	<b>131.268</b>	<b>133.918</b>	<b>- 2.650</b>	<b>-2%</b>
<b>o) Moneta elettronica</b>	-	-	-	0%
<b>p) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito</b>	-	-	-	0%
<b>q) Altri servizi</b>	-	-	-	0%
<b>TOTALE</b>	<b>131.268</b>	<b>133.918</b>	<b>- 2.650</b>	<b>-2%</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle commissioni di gestione prelevate dai Fondi di SG nel 2019:

- Fondo Asset NPL: Euro 13.416;
- Fondo AB NPL: Euro 10.280;
- Fondo Carisp DYNAMIC: Euro 51.423;
- Fondo Carisp EQUITY BIOTECH: Euro 9.613 (le commissioni di gestione sono state prelevate sino alla data di delibera di messa in liquidazione del Fondo, assunta il 29/11/2019);
- Fondo Carisp GLOBAL BOND: Euro 21.024.

Nel 2019 SG ha sottoscritto con la Capogruppo apposito contratto (decorrenza 01/01/2019) in ordine alla gestione collettiva del risparmio riferita ai prodotti previdenziali di CRSM (Conto Previdente e Conto Previdente Plus): per la gestione di tali prodotti, CRSM retrocede trimestralmente il 50% delle commissioni di gestione, che complessivamente per l'esercizio 2019 ammontano, per la quota parte di SG, ad euro 14.209 per il Conto Previdente ed euro 11.303 per il Conto Previdente Plus.

Tabella 24.2: dettaglio della voce 50 "Commissioni Passive"

Commissioni Passive	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>a) Garanzie ricevute</b>	-	-	-	0%
<b>b) Derivati su crediti</b>	-	-	-	0%
<b>c) Servizi di investimento:</b>	-	-	-	0%
1. Ricezione e trasmissioni di ordini (lett. D1 All.1 LISF)	-	-	-	0%
2. Esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)	-	-	-	0%
3. Gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LISF)	-	-	-	0%
- portafoglio proprio	-	-	-	0%
- portafoglio di terzi	-	-	-	0%
4. Collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LISF)	-	-	-	0%
<b>d) Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi</b>	-	-	-	0%
<b>e) Servizi di incasso e pagamento</b>	-	-	-	0%
<b>f) Provvigioni a distributori</b>	-	-	-	0%
<b>g) Moneta elettronica</b>	-	-	-	0%
<b>h) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito</b>	-	-	-	0%
<b>i) Altri servizi</b>	41.105	3.798	37.307	982%
<b>TOTALE</b>	<b>41.105</b>	<b>3.798</b>	<b>37.307</b>	<b>982%</b>

Le commissioni passive rappresentano, quasi interamente, la quota parte retrocessa al collocatore (50%) in ragione delle commissioni di gestione percepite sui Fondi retail. La differenza d'importo tra i due esercizi posti a confronto (euro 37.307) è dovuta alla diversa aliquota di retrocessione, passata dal 10% nel 2018, al 50% nel 2019.

Tabella 24.3: SG: informazioni sulle commissioni attive e passive



	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>Commissioni Attive</b>				
<b>A) Commissioni per servizi di gestione collettiva:</b>				
- di sottoscrizione	-	-	-	0%
- di rimborso	-	-	-	0%
- di gestione	131.268	133.918	- 2.650	-2%
- di performance	-	-	-	0%
<b>TOTALE (A)</b>	<b>131.268</b>	<b>133.918</b>	<b>- 2.650</b>	<b>-2%</b>
<b>B) Commissioni per servizi di gestione individuale</b>	-	-	-	0%
<b>TOTALE (B)</b>	-	-	-	0%
<b>C) Altre commissioni attive</b>	-	-	-	0%
<b>TOTALE (C)</b>	-	-	-	0%
<b>TOTALE Commissioni Attive (A+B+C)</b>	<b>131.268</b>	<b>133.918</b>	<b>- 2.650</b>	<b>-2%</b>
<b>Commissioni Passive</b>				
Provvigioni a distributori	41.030	3.675	37.355	1016%
Commissioni bancarie	75	123	- 48	-39%
Commissioni corrisposte ad outsourcer	-	-	-	0%
Altre commissioni passive	-	-	-	0%
<b>TOTALE Commissioni Passive</b>	<b>41.105</b>	<b>3.798</b>	<b>37.307</b>	<b>982%</b>

**25. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie** (Voci 60 del Conto Economico)

Tabella 25.1: composizione della voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie"

Dati non presenti.

**26. Altri proventi di gestione** (Voci 70 del Conto Economico) e **Altri oneri di gestione** (Voci 80 del Conto Economico)

Tabella 26.1: composizione delle voci 70 - 80 "Altri proventi di gestione", "Altri oneri di gestione"

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>Altri proventi di gestione</b>				
Recupero spese per distacco personale per attività prestate a favore del Fondo ASSET NPL	55.759	95.781	- 40.022	-42%
Recupero spese per distacco personale per attività prestate a favore del Fondo AB NPL	133.456	42.093	91.363	217%
Recupero spese per altre attività prestate a favore del Fondo Asset NPL	2.557	36.322	- 33.765	-93%
Recupero spese per altre attività prestate a favore del Fondo AB NPL	2.557	14.468	- 11.911	-82%
<b>TOTALE</b>	<b>194.329</b>	<b>188.664</b>	<b>5.665</b>	<b>3%</b>
<b>Altri oneri di gestione</b>				
...	-	-	-	0%
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>

La differenza nell'esercizio di riferimento del costo del personale, distaccato e dedicato ad attività in favore dei Fondi NPL, è dovuto alla diversa aliquota di imputazione del costo in parola al singolo Fondo: in particolare, il costo del personale più rilevante, addebitato ai FCI NPL, ovvero quello della NPL UNIT di SG, è imputato per il 20% al Fondo ASSET NPL e per l'80% al Fondo AB NPL, in base a delibera consigliare del 29/01/2019, con decorrenza 01/01/2019. La diversa aliquota, deliberata dal C.d.A. di Carisp SG, è dovuta alla recente attivazione del Fondo AB NPL (28/06/2018) e quindi alla mole maggiore di attività, in particolare quelle di recupero del credito, dedicata allo stesso piuttosto che al Fondo ASSET NPL, attivato invece in data 27/12/2013, e pertanto con attività gestorie già da tempo avviate e consolidate.

La differenza tra i due esercizi posti a confronto, relativamente al recupero delle altre spese, diverse dal costo del personale dedicato ai FCI NPL (quali, a titolo d'esempio, i costi per attività in outsourcing, spese per la manutenzione e conservazione del sistema informativo contabile, spese di rete, ecc.), maggiorante incidenti nell'esercizio precedente, è dovuto al fatto che le singole spese sono state fatturate dal fornitore direttamente al Fondo, piuttosto che alla SG, così da evitare che rientrassero nel bilancio societario. L'importo riportato in tabella (euro 2.557 per ciascun Fondo NPL) è ascrivibile quasi totalmente al costo fatturato dal fornitore TELENET, di competenza dei Fondi NPL.

## 27. Le spese amministrative (Voce 90 del Conto Economico)

Tabella 27.1: Numero dei dipendenti per categoria e costo del personale

	Media al 31/12/2019	Costo del personale al 31/12/2019	Numero al 31/12/2019	Media al 31/12/2018	Costo del personale al 31/12/2018	Numero al 31/12/2018
<b>a) Dirigenti</b>	0	-	0	0	-	0
<b>b) Quadri</b>	0	-	0	0	-	0
<b>c) Restante personale</b>						
1. Impiegati	2	104.461	2	2	106.750	2
2. Altro personale	0	-	0	0	-	0
<b>TOTALE</b>	<b>2</b>	<b>104.461</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>106.750</b>	<b>2</b>

Come riportato in tabella, Carisp SG, nel 2019, conta due dipendenti, dei quali uno totalmente distaccato alla attività di recupero del credito a favore dei Fondi NPL. La struttura di SG, per l'intero esercizio di riferimento (2019), è poi costituita anche dal personale distaccato dalla Capogruppo, sia per le attività inerenti la SG sia per quelle in favore dei suoi Fondi, oltretutto da un dirigente, dipendente della Capogruppo, che ha svolto nel 2019 il ruolo di Legale Rappresentante, Amministratore Delegato e Capo della Struttura Organizzativa di SG.

Tabella 27.2: dettagli della sottovoce b) "Altre spese amministrative"

Altre spese amministrative	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>- di cui: compensi a società di revisione</b>	<b>12.960</b>	<b>10.932</b>	<b>2.028</b>	<b>19%</b>
- di cui: per servizi diversi dalla revisione del bilancio	-	-	-	0%
<b>- di cui: Altro</b>	<b>119.442</b>	<b>160.175</b>	<b>- 40.733</b>	<b>-25%</b>
Imposte diverse	110	283	- 173	-61%
Imposta Patrimoniale	-	897	- 897	-100%
Cartella Unica delle Tasse	2.900	2.900	-	0%
Tassa autorizzaz. a svolgere Attività Riservate	10.000	10.000	-	0%
Sanzioni Ineducibili	-	200	- 200	-100%
Spese Telefoniche e di Rete	9.281	6.532	2.749	42%
Spese Postali	197	250	- 53	-21%
Spese di Cancelleria	-	12	- 12	-100%
Spese per Pulizie	-	350	- 350	-100%
Canoni Pass. (Bloomberg)	21.719	28.823	- 7.104	-25%
Contributo Richiesta Codice LEI	-	80	- 80	-100%
Spese per Rete Interb. (RIS)	680	150	530	353%
Sistema Informativo Gestionale	1.000	5.000	- 4.000	-80%
Costi per Elaborazione Dati (S.S.I.S. S.p.A.)	22.635	21.120	1.515	7%
Prestazioni In Outsourcing Capogruppo	27.044	47.261	- 20.217	-43%
Prestazioni In Outsourcing Altri	3.400	5.957	- 2.557	-43%
Compensi Professionisti - Residenti	7.576	15.465	- 7.889	-51%
Altre Spese: Marketing e Pubblicità	370	533	- 163	-31%
Affitto e locazioni passive	2.000	6.362	- 4.362	-69%
Oneri di Vigilanza	5.580	8.000	- 2.420	-30%
Altre Spese Amministrative	4.640	-	4.640	100%
Canone Antivirus	310	-	310	100%
<b>TOTALE</b>	<b>132.402</b>	<b>171.107</b>	<b>- 38.705</b>	<b>-23%</b>

La voce "Altre spese amministrative" subisce una discreta contrazione rispetto all'esercizio precedente. La ragione va ricercata principalmente nel costo delle attività in outsourcing, che, diversamente dall'esercizio precedente, sono state fatturate, per quanto di competenza, direttamente ai FCI NPL, non rientrando dunque nel bilancio societario, nè come costo nè come altro provento di gestione. Stessa ragione per i compensi relativi a professionisti residenti. Altra causa è dovuta alla dismissione nel corso dell'esercizio dell'utenza Bloomberg, nell'ottica di contenimento dei costi, e potendo sfruttare la postazione in uso alla Capogruppo in esecuzione di apposito contratto di esternalizzazione per la prestazione di "servizi generali".

Tabella 27.3: compensi

Compensi	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>a) Amministratori</b>	31.284	31.696	- 412	-1%
<b>b) Sindaci</b>	37.606	31.301	6.305	20%
<b>c) Direzione</b>	-	-	-	0%
<b>TOTALE</b>	<b>68.890</b>	<b>62.997</b>	<b>5.893</b>	<b>9%</b>

Come per l'esercizio precedente, la ragione per cui nell'esercizio di riferimento non sia rilevato alcun compenso all'organo direttivo va ritrovata nel fatto che uno degli amministratori, oltre a svolgere la funzione di consigliere, ha svolto anche il ruolo di Amministratore Delegato e Capo della Struttura Organizzativa. Al 31/12/2019 non sussistono impegni sorti o assunti in materia di trattamento di quiescenza nei confronti dei membri degli organi sopraesposti che abbiano cessato le loro funzioni.

**28. Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti** (Voci 100 - 110 - 120 - 130 - 140 - 150 - 160 - 170 del Conto Economico)

Tabella 28.1: composizione delle voci 100 - 110 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali"

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>a) Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>- 771</b>	<b>- 1.574</b>	<b>803</b>	<b>-51%</b>
- di cui: su beni concessi in leasing	-	-	-	0%
- di cui: su altre immobilizzazioni immateriali:	- 771	- 1.574	803	-51%
<i>sito web</i>	- 350	- 850	500	-59%
<i>marchio</i>	- 320	- 320	-	0%
<i>altre</i>	- 101	- 404	303	-75%
<b>b) Immobilizzazioni materiali</b>	<b>- 799</b>	<b>- 1.016</b>	<b>217</b>	<b>-21%</b>
- di cui: su beni concessi in leasing	-	-	-	0%
- di cui: su altre immobilizzazioni materiali:	- 799	- 1.016	217	-21%
<i>mobili ed arredi</i>	- 366	- 366	-	0%
<i>macchine elettriche ed elettroniche per ufficio</i>	- 433	- 650	217	-33%
<b>TOTALE</b>	<b>- 1.570</b>	<b>- 2.590</b>	<b>1.020</b>	<b>-39%</b>

Tabella 28.2: composizione della voce 120 "Accantonamenti per rischi e oneri"

Dati non presenti.

Tabella 28.3: composizione della voce 130 "Accantonamenti ai fondi rischi su crediti"

Dati non presenti.

Tabella 28.4: composizione della voce 140 "Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni"

Dati non presenti.

Tabella 28.5: diverse tipologie di movimentazione dell'esercizio

Dati non presenti.

Tabella 28.6: composizione della voce 150 "Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie ed impegni"

Dati non presenti.

Tabella 28.7: composizione della voce 160 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Dati non presenti.

Tabella 28.8: composizione della voce 170 "Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie"

Dati non presenti.

## 29. Proventi straordinari (Voce 190 del Conto Economico) e Oneri straordinari (Voce 200 del Conto Economico)

Tabella 29.1: composizione delle voci 190 - 200 "Proventi straordinari", "Oneri straordinari"

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>Proventi straordinari</b>	<b>1.574</b>	<b>117</b>	<b>1.457</b>	<b>1245%</b>
Sopravvenienze attive	1.574	117	1.457	1245%
<b>Oneri straordinari</b>	<b>- 60</b>	<b>- 106</b>	<b>46</b>	<b>-43%</b>
Sopravvenienze passive	- 60	- 106	46	-43%
<b>TOTALE</b>	<b>1.514</b>	<b>11</b>	<b>1.503</b>	<b>13664%</b>

## 30. Variazione del Fondo rischi finanziari generali (Voce 230 del Conto Economico)

Tabella 30.1: composizione della voce 230 "Variazione del Fondo rischi finanziari generali"

Dati non presenti.

## 6. Altre Tabelle Informative

In seno a tale sezione non vengono riportate le tabelle di cui ai punti seguenti della Circolare BCSM n. 2017-03, applicativa al Regolamento BCSM n. 2016-02 in materia di redazione del bilancio d'esercizio dei soggetti autorizzati:

- 32. Grandi Rischi e parti correlate
- 34. Operazioni di cartolarizzazione
- 35. Istituti di Pagamento e Istituti di Moneta Elettronica: ulteriori informazioni
- 36. Ulteriori informazioni su carte di credito/carte di debito/moneta e elettronica

in quanto non pertinenti con l'attività esercitata e i valori di bilancio di Carisp SG S.p.A..

### 31. Aggregati prudenziali

Tabella 31.1: Aggregati prudenziali

Patrimonio di vigilanza	Importo
A1. Patrimonio di base	184.309
A2. Patrimonio supplementare	-
A3. Elementi da dedurre	-
<b>A4. Patrimonio di vigilanza</b>	<b>184.309</b>

Alla data del 31/12/2019 la società non soddisfa il requisito di adeguatezza patrimoniale di cui all'art. 43 del Regolamento BCSM n. 2006-03.

### 33. Distribuzione temporale delle attività e delle passività

Tabella 33.1: distribuzione temporale delle attività e delle passività

Voci / Durate residue	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	
<b>1. Attivo</b>										
1.1 Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
1.2 Crediti verso enti creditizi	<b>29.883</b>	29.883	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
1.3 Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
1.4 Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	<b>220.466</b>	-	-	-	220.466	-   -	-   -	-   -	-   -	-
1.5 Operazioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
<b>2. Passivo</b>										
2.1 Debiti verso enti creditizi	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
2.2 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
2.3 Debiti rappresentati da strumenti finanziari:	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
- Obbligazioni	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
- Certificati di deposito	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
- Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
2.4 Altre passività: assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
2.5 Passività subordinate	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-
2.6 Operazioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	-   -	-   -	-   -	-   -	-

### 37. Società di Gestione (SG): Informazioni sulle gestioni patrimoniali (collettive e individuali)

Tabella 37.1: SG: dettagli sull'ammontare dei patrimoni gestiti

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
			Importo	%
<b>A. Fondi comuni di propria istituzione</b>	<b>28.888.293</b>	<b>27.106.968</b>	<b>1.781.325</b>	<b>7%</b>
Fondo Asset NPL	12.322.486	13.459.662	-1.137.176	-8%
Fondo AB NPL	9.220.684	10.103.631	-882.947	-9%
Fondo CARISP DYNAMIC	3.859.951	2.562.268	1.297.683	51%
Fondo CARISP EQUITY BIOTECH	-	328.980	-328.980	-100%
Fondo CARISP GLOBAL BOND	3.485.172	652.427	2.832.745	434%
<b>B. OIC istituiti da terzi e gestiti su delega dalla SG</b>	<b>9.436.497</b>	-	9.436.497	<b>0%</b>
Conto Previdente	4.834.796	-	4.834.796	0%
Conto Previdente Plus	4.601.701	-	4.601.701	0%
<b>C. Patrimoni gestiti dalla SG in forma individuale</b>	-	-	-	<b>0%</b>
...	-	-	-	0%
<b>TOTALE</b>	<b>38.324.790</b>	<b>27.106.968</b>	<b>11.217.822</b>	<b>41%</b>

Nella tabella soprariportata il valore NAV al 31/12/2019 per il Fondo CARISP EQUITY BIOTECH è pari a zero, in quanto il Fondo è stato posto in liquidazione in data 29/11/2019, a seguito di delibera consigliare assunta in pari data: il NAV di liquidazione è stato raggiunto in data 13/12/2019 (a tale data sono state liquidate tutte le attività e passività in capo al Fondo), data di riferimento del Rendiconto finale di liquidazione, approvato dal C.d.A. in data 31/01/2020).

Nel 2019 SG ha sottoscritto con la Capogruppo apposito contratto (decorrenza 01/01/2019) in ordine alla gestione collettiva del risparmio riferita ai prodotti previdenziali di CRSM, Conto Previdente e Conto Previdente Plus.

#### PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Circa la situazione corrente della Società, le operazioni con parti correlate e gli sviluppi futuri, si fa rinvio alla Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione.

Si riporta inoltre, anche tenuto conto di quanto previsto dall'articolo 7 del D.D. 26 marzo 2019 n. 50, l'indicatore relativo al rendimento delle attività, calcolato come rapporto tra l'utile (perdita) dell'esercizio e il totale attivo di bilancio, pari a -43,06%.

#### PROPOSTE IN MERITO AL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione, considerato il risultato negativo registrato nell'esercizio, pari a **Euro -132.452,36**, non rientrante tuttavia nella fattispecie prevista dall'art. 14, comma 1, della Legge n. 47/2006, propone al Socio Unico di coprire la perdita mediante:

- utilizzo integrale delle "Altre riserve", pari a Euro 50.000,00 , appositamente costituite;
- versamento della residua perdita, pari a Euro 82.452,36.

Per effetto di quanto sopra il patrimonio netto di Carisp SG, successivamente all'approvazione e al versamento, sarà così composto:



<b>Capitale sottoscritto</b>	<b>268.481,00</b>
<b>Riserve</b>	<b>0,00</b>
<b>Utili/Perdite portati a nuovo</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale</b>	<b>268.481,00</b>

San Marino, lì 13/03/2020

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**  
**Dott. Daniele Carabini**

*Collegio Sindacale  
CARISP SG S.p.A. a socio unico*

*San Marino, lì 16 giugno 2020*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
***al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019***

di

**CARISP SG S.p.A. a socio unico**

con sede a Dogana (RSM), Via B.A. Martelli n. 2,

iscritta al N. 5647 del Registro delle Società

ed altresì al N. 70 del Registro dei Soggetti Autorizzati,

COE SM 22345, capitale sociale Euro 268.481,00 i.v..

\* \* \* \* \*

Spett.le Assemblea degli Azionisti,

la presente relazione riferisce le conclusioni dell'attività di controllo svolta dal Collegio Sindacale e l'informativa sul bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 di CARISP SG S.p.A. a socio unico (di seguito definita anche "SG"), a norma dell'art. 83 della Legge 23 febbraio 2006 n. 47 e successive modifiche (di seguito anche "**Legge sulle Società**").

A seguito della emanazione del Decreto-Legge 8 marzo 2020 n. 44 (*Misure Urgenti di contenimento da Covid-19-Coronavirus*) e successive modifiche e integrazioni, il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza su CARISP SG S.p.A. e sul Bilancio mediante mezzi di comunicazione a distanza e per la tipologia di controlli che lo hanno consentito. Il Collegio si è inoltre riunito con modalità di collegamento da remoto per poter proseguire i controlli possibili e porre in essere gli adempimenti richiesti dalla vigente normativa bancaria e antiriciclaggio, a mente delle disposizioni contenute nel Decreto-Legge 20 marzo 2020 n. 52 e successive modifiche e integrazioni, articolo 1, primo comma, lettera g). Il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla approvazione dell'assemblea nei

---

*Collegio Sindacale  
CARISP SG S.p.A. a socio unico*

termini di legge, è stato redatto secondo le disposizioni della Legge 17 novembre 2005 n. 165 e successive modifiche ed integrazioni (di seguito anche "LISF"), della Legge sulle Società, nonché in conformità alle disposizioni della Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Il suddetto documento risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e sulla situazione dell'impresa.

Detti documenti sono stati messi a disposizione del Collegio Sindacale nel rispetto del termine previsto per legge.

La SG ha l'obbligo della nomina di un soggetto incaricato della revisione legale dei conti, per cui al Collegio Sindacale compete solo l'attività di vigilanza e, con la presente relazione, siamo quindi a renderVi conto del nostro operato e dell'attività svolta.

Il progetto di bilancio espone una perdita di euro 132.452, che trova rappresentazione nei seguenti dati patrimoniali ed economici aggregati, ottenuti arrotondando per eccesso o per difetto all'unità di euro gli effettivi importi contabili:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
ATTIVITA'	307.572	305.648
PASSIVITA'	121.543	85.981
PATRIMONIO NETTO COMPRENSIVO DELLA PERDITA D'ESERCIZIO	186.029	219.667
<b>PERDITA D'ESERCIZIO</b>	<b>-132.452</b>	<b>-79.209</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
MARGINE D'INTERESSE	2.899	3.410
MARGINE D'INTERMEDIAZIONE	284.492	318.784
RISULTATO DI GESTIONE	-132.396	-76.630
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIA	-133.966	-79.220
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-132.452	-79.209
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>-132.452</b>	<b>-79.209</b>

## **Attività di Vigilanza**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il Collegio Sindacale ha svolto il suo incarico in base a quanto prescritto dall'art. 63 e seguenti della Legge 47/2006 e successive modifiche ed integrazioni, vigilando sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei principi di corretta amministrazione, riunendosi con periodicità almeno trimestrale. Si dà atto che la revisione contabile è stata demandata, nel corso dell'anno 2019, alla società Solution S.r.l..

I controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire gli elementi necessari a verificare l'attendibilità e la conformità di quanto sottoposto a verifica.

Il compito di controllo assegnato a norma di Legge al Collegio Sindacale è stato attuato nell'esercizio 2019 attraverso attività di esame effettuate prevalentemente *in loco*, alcune delle quali avvenute congiuntamente alla Società di Revisione ed ai responsabili delle funzioni di controllo al fine di ottenere uno scambio di informazione sui risultati delle verifiche effettuate da ciascun referente.

Per quanto è stato possibile riscontrare nel corso l'attività di controllo il Collegio Sindacale può affermare quanto segue:

1. ha svolto il proprio ruolo di vigilanza per quanto riguarda le strategie e le politiche aziendali mediante la partecipazione alle assemblee degli azionisti e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme legislative e statutarie che ne disciplinano il funzionamento e con riferimento alle quali può ragionevolmente assicurare la conformità alla Legge ed allo statuto sociale;
2. ha svolto le verifiche di competenza in merito la modifica della *governance* attuata con la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione;
3. ha ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sull'andamento gestionale dei Fondi chiusi per il recupero dei crediti NPL, ed assistiti da credito d'imposta, ai sensi di quanto disposto dai DL n.88 e n.89 del 27 luglio 2017;

---

*Collegio Sindacale  
CARISP SG S.p.A. a socio unico*

4. ha vigilato sulla gestione dei fondi comuni di investimento aperti identificati in Biotech, Dynamic e Global Bond;
5. ha vigilato per quanto di competenza sulla liquidazione del fondo Comune di Investimento Aperto “Carisp Equity Biotech”, decisa con delibera del CDA del 29 novembre 2019;
6. ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull’adeguatezza del sistema amministrativo e contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia attraverso l’esame dei documenti aziendali, sia mediante l’acquisizione di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, nonché sull’adeguatezza dell’assetto organizzativo della Società;
7. ha svolto verifiche sull’osservanza degli adempimenti previsti dalla normativa antiriciclaggio e sulle attività poste in essere dalla Società, fornendo i pareri previsti dalle norme in materia;
8. non è dovuto intervenire per omissioni del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’art. 63, comma 1, punto 6), della Legge sulle Società;
9. non ha ricevuto segnalazioni di fatti censurabili da parte dei soci e non sono state fatte denunce al Tribunale ai sensi dell’art. 66 della Legge sulle Società;
10. ha verificato l’osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l’impostazione del bilancio, nonché verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuto conoscenza a seguito dell’espletamento dei doveri del Collegio Sindacale, così come verificato dalla Società di revisione atta al controllo contabile;
11. le risultanze delle attività e delle verifiche sono state portate all’attenzione e discusse con il Consiglio di Amministrazione;
12. si rileva come tra le attività trova iscrizione nel portafoglio di proprietà l’obbligazione ex art. 3 del DL 89/2017, la cui data di rimborso è fissata per il 27 luglio 2020;

---

Collegio Sindacale  
CARISP SG S.p.A. a socio unico

13. permane la necessità di prestare particolare attenzione all'efficientamento della struttura organizzativa e della relativa articolazione, caratterizzata da numerose funzioni in esternalizzazione. Per SG resta necessario garantire un adeguato presidio dei rischi regolamentari ed un efficace funzionamento del sistema dei controlli interni, al fine di indicare alla Capogruppo Carisp le soluzioni strutturali necessarie e programmare i supporti occorrenti per la loro realizzazione.

## Conclusioni

Il Collegio Sindacale, viste le risultanze dell'attività di vigilanza eseguita e di cui si è detto sopra, ha preso atto della relazione della Società di Revisione incaricata del controllo contabile datata 16 marzo 2020 che ha espresso il suo giudizio professionale sul Bilancio, affermando, fatti salvi i circostanziati richiami d'informativa, come *“il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della CARISP SG S.p.A. al 31/12/2019 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme sammarinesi che ne disciplinano i criteri di redazione”*.

Tali richiami di informativa, per i quali si rimanda alla Relazione del Revisore, hanno interessato aspetti che hanno trovato dettaglio nella Relazione sulla gestione e che il Collegio condivide debbano essere rappresentati per fornire la necessaria esposizione agli *stakeholder* della Banca.

Considerate le risultanze contenute nella soprarichiamata Relazione del Revisore indipendente al bilancio 2019 e le relative conclusioni, il Collegio Sindacale, per quanto di sua conoscenza e sotto i profili di propria competenza, esprime parere favorevole all'approvazione del progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come presentato dal Consiglio di Amministrazione, con evidenza di una perdita di Euro 132.452 per la quale l'organo di controllo richiama ad una pronta copertura da parte del socio, secondo il formale impegno già anticipato da parte dello stesso mediante lettera del 13 marzo 2020, tenuto conto della necessità di SG di essere dotata di adeguate riserve patrimoniali al fine di ripristinare, nonché mantenere il

---

*Collegio Sindacale  
CARISP SG S.p.A. a socio unico*

rispetto dei requisiti minimi imposti dalla normativa in materia di Vigilanza Prudenziale e garantire il rispetto dei presupposti della continuità aziendale.

In coordinamento con gli indirizzi di gestione delineati, le linee guida del Piano Strategico dovranno trovare quanto prima aggiornamento per tener conto degli effetti derivanti dall'emergenza sanitaria dovuta alla diffusione del virus Covid 19, nonché definitivo assetto per una celere attuazione e per il raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario della SG.

\* \* \* \* \*

Ai sensi e nel rispetto di quanto previsto dall'art. 6, decimo comma, della Legge 23 febbraio 2006 n. 47 e successive modifiche e integrazioni, i sottoscritti Avv. Sara Pelliccioni, Dott.ssa Meris Montemaggi e Dott.ssa Rossana Michelotti, nella loro veste di componenti del Collegio Sindacale di Carisp SG S.p.A. a socio unico, dichiariamo, per quanto di rispettiva competenza, la permanenza delle condizioni soggettive e oggettive previste dalla vigente normativa per l'assunzione della carica.

Avv. Sara Pelliccioni

Dott. Meris Montemaggi

Dott. Rossana Michelotti

*Presidente Collegio Sindacale*

*Membro del Collegio Sindacale*

*Membro del Collegio Sindacale*

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 33 DELLA LEGGE N. 165/2005 E S.M.I. (LISF), DELL'ART. 68 DELLA LEGGE N. 47/2006 E S.M.I. (LEGGE SULLE SOCIETA') E DELL'ART. 45 DEL REGOLAMENTO N. 2006-03 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO**

**Al Socio Unico della  
CARISP SG S.p.A.**

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della CARISP SG S.p.A. (di seguito anche la Società) costituito dallo Stato patrimoniale al 31/12/2019, dal Conto economico dell'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota integrativa, in conformità al Regolamento n. 2016-02 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

### **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

---

**Solution S.r.l.**

Via XXVIII Luglio, 212 - 47893 Borgo Maggiore - Repubblica di San Marino  
Tel. 0549 888803 - Fax 0549 888804 - E-mail: info@solution.sm

Iscritta al n. 4650 del Pubblico Registro delle Società in data 06 marzo 2007 - Iscritta al n. 11 del Registro Revisori Contabili - Cap. Soc. 26.000,00 Euro i.v. - C.O.E. SM 21110



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.

---

**Solution S.r.l.**

Via XXVIII Luglio, 212 - 47893 Borgo Maggiore - Repubblica di San Marino  
Tel. 0549 888803 - Fax 0549 888804 - E-mail: info@solution.sm

Iscritta al n. 4650 del Pubblico Registro delle Società in data 06 marzo 2007 - Iscritta al n. 11 del Registro Revisori Contabili - Cap. Soc. 26.000,00 Euro i.v. - C.O.E. SM 21110

- 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 CARISP SG S.p.A. al 31/12/2019 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a 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 su quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla gestione.

L'esercizio 2019 si chiude con una perdita di Euro 132.452 che, seppur non rientrante nella fattispecie prevista dall'art. 14, comma 1, della Legge n. 47/2006, determina il mancato rispetto dei requisiti di adeguatezza patrimoniale previsti dal Regolamento n. 2006-03 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Inoltre il piano strategico triennale 2020 – 2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13/03/2020, compatibilmente con le incertezze delle stime derivanti dalla attuale situazione legata ai recenti effetti del "Codiv-19", parimenti citate nella Relazione sulla gestione, prevede il ritorno ad un equilibrio economico a partire dall'esercizio 2022: pertanto durante l'arco del piano strategico si renderà necessario il supporto finanziario del Socio Unico con finalità di rafforzamento patrimoniale di CARISP SG S.p.A. allo scopo ultimo di garantirne la continuità aziendale.

A tale riguardo, con propria comunicazione del 13/03/2020, il Socio Unico, nel confermare l'intenzione e l'impegno a continuare a sostenere patrimonialmente la Società, ha attestato

---

Solution S.r.l.

Via XXVIII Luglio, 212 - 47893 Borgo Maggiore - Repubblica di San Marino  
Tel. 0549 888803 - Fax 0549 888804 - E-mail: info@solution.sm

Iscritta al n. 4650 del Pubblico Registro delle Società in data 06 marzo 2007 - Iscritta al n. 11 del Registro Revisori Contabili - Cap. Soc. 26.000,00 Euro i.v. - C.O.E. SM 21110

l'impegno irrevocabile di coprire la quota parte della perdita d'esercizio 2019 non già riassorbibile dalle riserve iscritte, mediante versamento di Euro 82.452 entro e non oltre la data dell'Assemblea di approvazione del bilancio.

## **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 CARISP SG S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione al 31/12/2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità al Regolamento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel Regolamento al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Società al 31/12/2019 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 CARISP SG S.p.A. al 31/12/2019 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.

## **Altri aspetti**

Il bilancio d'esercizio della CARISP SG S.p.A. al 31/12/2018 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 27 marzo 2019, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

San Marino, 16 marzo 2020

SOLUTION S.r.l.

Marco Stolfi  
Presidente del C.d.A.

---

**Solution S.r.l.**

Via XXVIII Luglio, 212 - 47893 Borgo Maggiore - Repubblica di San Marino  
Tel. 0549 888803 - Fax 0549 888804 - E-mail: info@solution.sm

Iscritta al n. 4650 del Pubblico Registro delle Società in data 06 marzo 2007 - Iscritta al n. 11 del Registro Revisori Contabili - Cap. Soc. 26.000,00 Euro i.v. - C.O.E. SM 21110