

BILANCIO DI ESERCIZIO 2022

SOMMARIO

SOMMARIO	2
CARICHE SOCIALI	3
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	4
SCHEMI DI BILANCIO	19
NOTA INTEGRATIVA	24

ALLEGATI:

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Consiglio di Amministrazione

DANIELE CARABINI, fino al 16 novembre 2022	Presidente
FEDERICO MICHELONI, fino al 16 novembre 2022	Amministratore Delegato e Capo della Struttura esecutiva
ALESSANDRA GRECO, fino al 16 novembre 2022	Consigliere indipendente

PIER PAOLO FABBRI, dal 17 novembre 2022	Presidente
FABIO GUIDI, dal 17 novembre 2022	Vice Presidente
GIANLUCA GUERRA, dal 17 novembre 2022	Consigliere indipendente

Collegio Sindacale

SARA PELLICIONI, fino al 16 novembre 2022	Presidente
ROSSANA MICHELOTTI, fino al 16 novembre 2022	Sindaco
MERIS MONTEMAGGI, fino al 16 novembre 2022	Sindaco

ALDO GERI, dal 17 novembre 2022	Presidente
ALESSANDRO GERI, dal 17 novembre 2022	Sindaco
CRISTINA GUIDI dal 17 novembre 2022	Sindaco

Direttore Generale & Capo della Struttura esecutiva

FEDERICO MICHELONI, fino al 16 novembre 2022 (Amministratore Delegato e Capo della Struttura esecutiva)

CRISTIAN CECCOLI, dal 17 novembre 2022 (Direttore Generale e Capo della Struttura esecutiva)

Società di Revisione

SOLUTION S.r.l.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Gentile Socio,

in conformità alle norme di legge e di Statuto, il Consiglio di Amministrazione sottopone al Suo esame ed alla Sua approvazione il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2022.

Prima di illustrare i dati contabili, corre l'obbligo ricordare il quadro di riferimento che ha caratterizzato questo esercizio sociale.

Il panorama internazionale.

L'attività economica globale nel 2022 ha vissuto un rallentamento generalizzato con un'inflazione superiore a quella osservata negli ultimi decenni. La crisi del costo della vita, l'inasprimento delle condizioni finanziarie nella maggior parte delle regioni, l'invasione russa dell'Ucraina e la persistente pandemia di COVID-19 pesano pesantemente sulle prospettive.

Il quadro ciclico globale è tornato a peggiorare nel quarto trimestre 2022. L'attività nei paesi avanzati – ancora condizionata dalle ripercussioni della guerra in Ucraina e dall'elevata inflazione – ha rallentato; si è indebolita anche quella in Cina a causa delle misure imposte in ottobre e in novembre per contenere la pandemia di Covid-19.

Secondo le più recenti previsioni del Fondo Monetario Internazionale¹ ("FMI") il **commercio internazionale** ha frenato in misura marcata, a fronte di una crescita del +10,1% registrata nel 2021 nel 2022 e 2023 è previsto registri una crescita rispettivamente del +4,3% e +2,5%. Il rallentamento della domanda mondiale ha contribuito a moderare il prezzo del petrolio; in Europa le quotazioni del gas naturale sono diminuite nettamente, pur restando su valori storicamente alti. Le istituzioni internazionali prefigurano un affievolimento della crescita mondiale nel 2023 per effetto soprattutto dei prezzi energetici ancora elevati, della debolezza del reddito disponibile delle famiglie e di condizioni finanziarie meno favorevoli.

Secondo il FMI la **crescita globale**² rallenterà dal +6,0% nel 2021 al +3,2% nel 2022 e al +2,7% nel 2023. Si tratta del profilo di crescita più debole dal 2001, fatta eccezione per la crisi finanziaria globale e la fase acuta della pandemia di COVID-19.

Per gli **Stati Uniti**, a fronte di una crescita del PIL REALE pari al +5,7% nel 2021, per il 2022 e 2023 è prevista una crescita rispettivamente del +1,6% e +1,0%.

Per l'**Area Euro** a fronte di una crescita pari al +5,2% registrata nel 2021 è stimata una crescita rispettivamente pari al +3,1% al +0,5% rispettivamente per il 2022 e 2023. Per l'**Italia** è stimata una crescita pari al +3,2% nel 2022 e una contrazione pari al -0,2% nel 2023. Anche la **Germania** che nel 2021 ha fatto uno registrare una crescita pari al +2,6%, a fronte di una crescita nel 2022 prevista pari al +1,5% nel 2023 è prevista una contrazione del PIL REALE pari a al -0,3%.

Per i **mercati emergenti e le economie in via di sviluppo** è previsto un rallentamento della crescita che passa dal +6,6% del 2021 a rispettivamente +3,7% e +3,7% nel 2022 e 2023. Per la **Cina** che ha fatto registrare una crescita pari al +8,1% nel 2021, è prevista una crescita rispettivamente pari +3,2% e +4,4% nel 2022 e 2023; per la **Russia** il cui PIL REALE nel 2021 è cresciuto del +4,7% nel 2022 e 2023 è prevista una recessione con una contrazione del prodotto interno lordo reale rispettivamente del -3,4% e del -2.3%

Di converso, l'**inflazione globale** salirà dal 4,7% nel 2021 all'8,8% nel 2022, ma scenderà al 6,5% nel 2023 e al 4,1% entro il 2024.

La **politica monetaria** dovrebbe mantenere la rotta per ripristinare la stabilità dei prezzi e la politica fiscale dovrebbe mirare ad alleviare le pressioni sul costo della vita, mantenendo nel contempo un orientamento sufficientemente restrittivo e allineato con la politica monetaria.

¹ Word economic outlook (WEO) - ottobre 2022.

² PRODOTTO INTERNO LORDO REALE (PIL REALE).

Nelle riunioni di novembre e dicembre 2022 la **Federal Reserve** ha deliberato ulteriori incrementi del tasso di interesse di riferimento, rispettivamente di 75 e 50 punti base. Anche la **Bank of England** ha innalzato nuovamente il tasso ufficiale nelle ultime due riunioni, nella stessa misura, e ha avviato in novembre il programma di riduzione del suo bilancio. Dalla metà di ottobre le condizioni sui mercati finanziari internazionali sono nel complesso migliorate, seppure con un temporaneo peggioramento nella seconda metà di dicembre, quando hanno risentito di un **orientamento delle principali banche centrali più restrittivo delle attese**. I rendimenti sui titoli pubblici a lungo termine in Europa e negli Stati Uniti si sono riportati alla metà di gennaio su valori inferiori a quelli di ottobre.

Nelle riunioni di ottobre e dicembre il Consiglio direttivo della **BCE** ha aumentato i tassi ufficiali, rispettivamente di 75 e 50 punti base, e ha comunicato che dovranno ancora aumentare significativamente e a un ritmo costante per favorire un ritorno tempestivo dell'inflazione all'obiettivo di medio termine. Il Consiglio ha anche deciso di rendere meno vantaggiose le condizioni applicate alle operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (TLTRO3) e in dicembre ha annunciato i criteri in base ai quali procederà alla normalizzazione delle consistenze in titoli detenuti dall'Eurosistema a fini di politica monetaria. Il portafoglio del programma di acquisto di attività finanziarie (APP) sarà ridotto a un ritmo misurato e prevedibile, pari in media a 15 miliardi di euro al mese dall'inizio di marzo e sino alla fine del secondo trimestre del 2023. Il reinvestimento dei titoli in scadenza nell'ambito del programma per l'emergenza pandemica (PEPP) proseguirà invece almeno sino alla fine del 2024 e sarà condotto in maniera flessibile.

Overview Projections (% change)	PIL REALE			CONSUMER PRICES			UNEMPLOYMENT		
	Act 2021	Proiezioni		Act 2021	Proiezioni		Act 2021	Proiezioni	
		2022	2023		2022	2023		2022	2023
Advanced Economies	5.2%	2.4%	1.1%	3.1%	7.2%	4.4%			
United States	5.7%	1.6%	1.0%	4.7%	8.1%	3.5%	5.4%	3.7%	4.6%
Euro Area	5.2%	3.1%	0.5%	2.6%	8.3%	5.7%	7.7%	6.8%	7.0%
Germany	2.6%	1.5%	-0.3%	3.2%	8.5%	7.2%	3.6%	2.9%	3.4%
France	6.8%	2.5%	0.7%	2.1%	5.8%	4.6%	7.9%	7.5%	7.6%
Italy	6.7%	3.2%	-0.2%	1.9%	8.7%	5.2%	9.5%	8.8%	9.4%
San Marino	5.4%	3.1%	0.8%	2.1%	6.9%	4.5%	6.1%	5.9%	5.7%
Japan	1.7%	1.7%	1.6%	-0.2%	2.0%	1.4%	2.8%	2.6%	2.4%
United Kingdom	7.4%	3.6%	0.3%	2.6%	9.1%	9.0%	4.5%	3.8%	4.8%
Emerging Market and Developing Economies	6.6%	3.7%	3.7%	5.9%	9.9%	8.1%			
China	8.1%	3.2%	4.4%	0.9%	2.2%	2.2%	4.0%	4.2%	4.1%
India	8.7%	6.8%	6.1%	5.5%	6.9%	5.1%
Russia	4.7%	-3.4%	-2.3%	6.7%	13.8%	5.0%	4.8%	4.0%	4.3%
World Trade Volume (goods and services)	10.1%	4.3%	2.5%						
World Consumer Prices	4.7%	8.8%	6.5%						

Fonte: Word Economic outlook – ottobre 2022

Mercato Azionario.

Il 2022 è stato certamente un anno poco redditizio per gli investimenti, un anno dove hanno prevalso tematiche di **natura geopolitica** (inizio anno, con la guerra tra Russia e Ucraina) ma anche macroeconomiche, con l'esplosione del **fenomeno inflattivo**, come strascico delle politiche di riapertura delle attività economiche globali dopo la parentesi legata al Covid. Un ambiente finanziario travolto dalla fine delle **politiche monetarie** ultra accomodanti delle banche centrali che avevano accompagnato gli ultimi 15 anni e il cui **temine** ha rappresentato l'espressione finale di tanti cambiamenti che non riguardano solo i mercati finanziari. Certamente molte delle tematiche che hanno caratterizzato il 2022 restano ancora di attualità per il 2023, con una particolare attenzione alla recessione indotta dalla stretta monetaria posta in essere dalle banche centrali per contrastare l'inflazione.

Il 2022 è stato un anno negativo soprattutto per quanto riguarda il comparto tecnologico dei mercati azionari americani. Il **NASDAQ**, l'indice tecnologico americano ha totalizzato una *performance* negativa massima³ (drawdown) del **-37%**, lo **S&P500** è andato oltre il **-25%**; in Europa il **DAX** totalizza una drawdown del **-27%**, il **FTSE Mib** del **-28%**.

Gli indici **USA** si caratterizzano per un saldo 2022 molto pesanti: **S&P 500 -18%** e **NASDAQ -32%**. È proprio l'andamento negativo dei tech (assunti a mega cap mondiali) a indebolire i listini statunitensi, con alcuni di loro che hanno completamente cancellato i guadagni post Covid. La correzione è dovuta al netto cambiamento di contesto (tassi di interesse) ma anche di sentiment degli operatori.

Da un punto di vista tecnico, l'S&P 500, con un colpo di reni proprio sul finale d'anno, tiene quota **3.800**, soglia limite nel breve per evitare altri scivolamenti verso il basso e un riavvicinamento ai minimi di ottobre (area 3.600). L'area dei 3.800 è centrale rispetto ai valori range degli ultimi mesi (3.550-4.100), si rinvia quindi al 2023 una direzionalità più precisa, con la conferma della natura di 'rimbalzo' del movimento tra ottobre e dicembre all'interno di un downtrend. Più delicata la situazione sul Nasdaq 100, già sui minimi di ottobre e molto più debole. Come per S&P 500 possibile un recupero nel brevissimo, mentre per il trend di medio termine occorrerà verificare la tenuta dei livelli testati nelle ultime ottave.

Meglio l'**Europa** che limita le perdite nel 2022 ma, va detto, veniva anche da molte annate di sottoperformance. Il mix settoriale più tradizionale ha consentito una miglior tenuta, anche se nel prossimo anno le tematiche degli utili (legate a doppio filo a quelle macroeconomiche) investiranno tutti i listini. Utili e inflazione sono temi caldi anche per il 2023, mentre in Asia (Cina soprattutto) le dinamiche del Covid sono tornate a riempire le pagine dei giornali quando sembrava un capitolo chiuso. Una Cina chiave per la crescita globale ma anche a livello intermarket per le commodities, condizionate queste ultime anche dalle possibili evoluzioni del conflitto nell'Est Europa. Fed e BCE, in questo contesto, hanno i loro obiettivi, quest'anno per nulla coincidenti con i desiderata dei mercati. È questa una costante che li accompagnerà anche nei prossimi mesi del prossimo anno.

In tema di **materie prime** il petrolio chiude in area 80\$, oro sopra quota 1.800\$.

DASHBOARD MERCATI AZIONARI	30.12.2022	Var. % 2022
S&P 500	3.840	-18,1%
Nasdaq 100	10.940	-32,4%
Eurostoxx 50	3.794	-8,5%
FTSE Mib	23.707	-9,4%
Oro	1.823	-0,3%
WTI Crude Oil	80,3	6,7%

³ Drawdown: oscillazione negativa massima nel periodo (dal livello massimo al minimo).

Mercato valutario.

Aumento dei tassi di interesse, crisi geopolitica in territorio europeo e lentezza delle altre banche centrali, hanno giocato un ruolo cruciale nel forte **apprezzamento** del **dollaro** che abbiamo visto per quest'anno. La vittima più importante del dollaro è lo yen che ha visto un deprezzamento rilevante e che ha costretto la Bank of Japan (e non solo) a intervenire sul mercato valutario comprando yen per sostenere l'economia domestica. Nello stesso periodo dell'intervento della Bank of Japan è stata la volta della Bank of England che è intervenuta sul mercato dei titoli di Stato per evitare un ulteriore crollo della valuta domestica che aveva raggiunto i minimi dal 1983.

In questo contesto le banche centrali sono intervenute a sostegno delle valute domestiche contro il dollaro, vendendo dollari con un alto tasso di interesse e ricomprando la propria valuta a sconto sul mercato valutario. La Bce è rimasta alla finestra, guardando il cambio Eur/Usd andare per la prima volta nella sua storia al di sotto della parità con il dollaro. Negli ultimi mesi abbiamo visto un forte recupero delle principali valute contro il dollaro, probabilmente un trend che potrebbe essere destinato ancora a perdurare, condizioni macroeconomiche permettendo.

DASHBOARD MERCATI VALUTARI	30.12.2022	Var. % 2022
EUR-USD	1,071	-5,8%
Dollar Index	103,5	8,2%

Mercato Obbligazionario.

Questo mercato è stato quello meno discusso, ma probabilmente quello più interessante. Su questo mercato vediamo dei forti movimenti dei rendimenti che in poco tempo si sono portati a livelli che non si vedevano da diversi anni. L'aumento dei tassi di interesse su scala globale è divenuto un problema per il mercato dei titoli di Stato che ha iniziato a vedere l'aumento dei rendimenti con una velocità impressionante, questo su tutti i titoli e sulle scadenze più importanti come la scadenza decennale.

La fine del 2022 ha evidenziato segni meno per l'obbligazionario vista la pressione che si mantiene sui rendimenti. L'**yield** del **Treasury a 10Y** è tornato al 3,87%, quello tedesco al 2,57% e quello italiano al 4,7%, tutti in forte progresso nell'ultimo mese e in particolare dopo i meeting di Fed e BCE. Anche sulla **parte breve** della curva si rafforzano i segnali di mercato che vedono banche centrali ancora molto attive nella prima parte del prossimo anno. Si attendono infatti altri rialzi per i prossimi mesi e un atteggiamento che mira a non sottovalutare l'inflazione, anche a costo di debolezza economica marcata. Come per le borse, per i **bond** si chiude un anno da dimenticare, con rari segmenti di mercato immuni al calo.

DASHBOARD OBBLIGAZIONARI	30.12.2022	Var. % 2022 (BPS)
Tasso Treasury 2y	4,43%	+369
Tasso Bund 2y	2,76%	+338
Tasso BTP 2y	3,31%	+338
Tasso Treasury 10y	3,87%	+236
Tasso Bund 10y	2,57%	+275
Tasso BTP 10y	4,72%	+354
Tassi reali 10y (USA)	1,58%	+266
Spread BTP – BUND	2,14%	+79
Inflation expectations 10 y (USA)	2,30%	-30

Scenario economico e finanziario della Repubblica di San Marino.

Il contesto economico della Repubblica di San Marino ha dimostrato, in questi ultimi due anni di pandemia, come attestato anche dagli Organismi internazionali, una eccellente resilienza ciononostante.

A fronte di livelli del PIL pro capite compatibili con un *rating* del tipo AAA, un settore industriale che registra un *surplus* delle partite correnti nonostante la crisi economico-politico-pandemica e un sistema politico stabile, pesano la ridotta dimensione dell'economia, il debito elevato, un settore bancario poco capitalizzato e il ridotto *output gap*⁴ ovvero il basso potenziale di crescita (PIL potenziale⁵)

Il 1° novembre 2022 il Comitato Esecutivo del Fondo Monetario Internazionale (FMI) ha concluso la consultazione dell'Articolo IV con la Repubblica di San Marino. Il comunicato stampa emesso il 23 novembre scorso riassume le opinioni espresse dal Comitato Esecutivo al termine della visita⁶.

Secondo le valutazioni del FMI il sistema economico sammarinese ha mostrato una notevole resilienza durante la pandemia. Dopo l'invasione russa dell'Ucraina, San Marino ha affrontato uno *shock* dei prezzi dell'energia senza precedenti che, combinato con uno *shock* dei prezzi alimentari, ha portato a un'inflazione elevata e all'erosione del reddito reale. Tuttavia la forte domanda estera determinata da un sistema industriale che mostra un ricorrente *surplus* delle partite correnti nonostante i vincoli della catena di approvvigionamento globale e un elevato afflusso di turisti hanno sostenuto l'attività economica. Allo stesso tempo, San Marino si è assicurato prezzi di importazione di energia vantaggiosi per il 2022 e il 2023 rispetto ai territori limitrofi. Nonostante un'economia forte, la posizione fiscale nel 2021 è rimasta relativamente debole nonostante una dinamica del debito favorevole data l'inflazione più elevata e il basso servizio del debito a cui è legata un'ampia quota di debito a lunga scadenza. La capitalizzazione e la redditività delle banche sono migliorate nel 2021, i depositi hanno continuato a crescere, mentre il credito a famiglie e imprese si è contratto; permangono vulnerabilità dato l'alto livello di crediti non performanti sull'attivo delle banche e la debole capitalizzazione.

Con l'aumento dell'incertezza e l'indebolimento del contesto globale, l'attività economica dovrebbe rallentare notevolmente alla fine del 2022, interrompendo la recente forte dinamica di crescita. Il surplus delle partite correnti e le riserve internazionali si deterioreranno man mano che l'economia si adegnerà allo *shock* negativo delle ragioni di scambio⁷.

La posizione di bilancio, destinata a migliorare grazie al ritiro del sostegno legato al covid, in assenza di aggiustamento di bilancio rimarrà più debole di quanto necessario per porre i conti di bilancio e la sostenibilità del debito su basi solide. I rischi al ribasso legati all'invasione russa dell'Ucraina continuano a dominare le prospettive. Date le elevate esigenze di finanziamento pubblico lordo, il rinnovo dell'Eurobond all'inizio del 2024 rimane un rischio chiave.

IL 10 febbraio 2023 l'agenzia di rating Fitch ha confermato il rating di San Marino a '**BB**' con un Outlook Stabile⁸. I *key drivers* del rating evidenziano che lo stesso è "supportato" da elevati livelli di reddito, con un PIL pro capite più vicino alla mediana "AAA" rispetto a quello "BB", un settore industriale che registra un costante surplus delle partite correnti un'ampia posizione netta di creditore esterno e un sistema politico stabile. Il rating è "appesantito" da un elevato onere del debito, dalla elevata incidenza dei crediti non performanti sul totale degli attivi del settore bancario, dalle dimensioni molto ridotte dell'economia, dalla limitata capacità amministrativa e dal ridotto *output gap*.

⁴ Differenza tra il PIL Potenziale e il PIL effettivo.

⁵ "Prodotto potenziale" o "PIL potenziale": livello massimo di prodotto (PIL reale) che si potrebbe raggiungere se si impiegassero integralmente e al meglio tutte le risorse a disposizione. Le risorse a disposizione vengono convenzionalmente raggruppate in tre categorie: lavoro ("L"), capitale ("K") e tecnologia ("X"). Nel lungo periodo il "PIL effettivo", ovvero il PIL misurato in un dato istante, tende sempre a quello "potenziale"

⁶ 2022 ARTICLE IV CONSULTATION — PRESS RELEASE - Novembre 2022 - [Republic of San Marino: 2022 Article IV Consultation-Press Release and Staff Report \(imf.org\)](#).

⁷ Come indicato in precedenza, sulla base delle ultime stime disponibili del FMI (WEO October 2022), a livello globale il commercio internazionale ha frenato in misura marcata: a fronte di una crescita del +10,1% registrata nel 2021 nel 2022 e 2023 è previsto registri una crescita rispettivamente del +4,3% e +2,5%.

⁸ Fitch Ratings - Frankfurt am Main - 10 Feb 2023: Fitch Ratings has affirmed San Marino's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'BB' with a Stable Outlook –

<https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-san-marino-at-bb-outlook-stable-10-02-2023#:~:text=Fitch%20Ratings%20%2D%20Frankfurt%20am%20Main,BB%20with%20a%20Stable%20Outlook>.

Fitch evidenzia che nel 2024 San Marino dovrà rifinanziare il suo unico Eurobond (340 milioni di euro, pari al 21,6% del PIL), date le limitate riserve di liquidità e il basso sviluppo del mercato obbligazionario domestico.

Al riguardo, l'agenzia di rating ritiene che a dispetto delle incertezze legate al tasso di interesse e alla duration del rifinanziamento vi siano le condizioni perché lo stesso sia perfezionato in quanto la situazione del mercato è migliorata per gli emittenti *non investment grade* e il rapporto interessi/ricavi di San Marino è molto inferiore alla mediana dei concorrenti (3,7% rispetto al 9,2% nel 2022).

Secondo le più recenti previsioni del Fondo Monetario Internazionale riportate nella sopracitata consultazione dell'Articolo IV e nella tabella seguente evidenziano che a fronte di una crescita del PIL REALE pari all' 8,3% nel 2021, per il 2022 e 2023 è prevista una crescita rispettivamente del +3,5% e +0,2%, per gli anni seguenti fino al 2027 è stimata una crescita media pari al 1,2% per anno. Il tasso di disoccupazione pari al 5,8% nel 2021 è previsto pari rispettivamente al 5,4% e 5,5% nel 2022 e 2023, per assestarsi a una media annua stimata del 5,1% negli anni seguenti. Il tasso di inflazione registrato nel 2021 pari al +2,1% è stimato pari al 6,9% nel 2022 e 4,5% nel 2023.

San Marino Macro Projections 2019-27

MF Country Report No. 22/349 - 2022 ARTICLE IV CONSULTATION—PRESS RELEASE AND STAFF REPORT - NOVEMBER 2022 - PAG 26

Activity and Prices (percentage change)	Projections								
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Real GDP (% change)	2,1%	-6,7%	8,3%	3,5%	0,2%	1,0%	1,3%	1,3%	1,3%
Domestic demand	6,2%	-10,4%	6,2%	1,8%	1,2%	1,3%	1,1%	1,1%	1,1%
Final consumption	1,4%	-2,3%	3,2%	1,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Fixed investment	17,8%	-25,2%	7,2%	4,0%	3,5%	3,5%	3,0%	3,0%	3,0%
Export	0,6%	-7,3%	14,5%	6,8%	1,8%	1,7%	1,8%	1,7%	1,8%
Imports	2,4%	-9,4%	14,5%	6,5%	2,5%	2,0%	1,7%	1,8%	1,7%
Employment (% change)	2,6%	-0,5%	1,4%	1,5%	0,8%	0,6%	0,7%	0,7%	0,3%
Unemployment (average %)	7,7%	7,3%	5,8%	5,4%	5,0%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%
Inflation rate (average %)	1,0%	0,2%	2,1%	6,9%	4,5%	1,5%	1,7%	1,9%	1,8%
Nominal GDP (millions of euros)	1.444	1.352	1.477	1.583	1.621	1.665	1.716	1.771	1.827
Population	33.419	33.574	33.627	33.698					
GDP per capita	0,043	0,040	0,044	0,047					
Government debt (official)(*)	57,4%	71,6%	86,3%	83,7%	94,6%	84,5%	84,1%	83,3%	82,5%
Current account (% GDP)	2,0%	2,8%	4,5%	1,3%	0,7%	0,9%	1,0%	1,1%	1,1%

(*) Central government (official) debt plus Social Security Fund and BNS debt.

Il rapporto debito PIL che a tutto il 31 dicembre 2021 risulta pari all'86,3% è previsto pari all'83,7% nel 2022 e al 94,6% nel 2023, per poi assestarsi nelle stime del FMI a una media del'83,6% per gli anni successivi (2024-2027).

Sistema bancario e finanziario sammarinese.

Sulla base degli ultimi dati pubblicati⁹ da Banca Centrale della Repubblica di San Marino ("BCSM"), a tutto **settembre 2022** la **raccolta totale** era pari a **5.560** milioni (+2,6% y/y), di cui: raccolta diretta pari a 3.689 mln (+3,5% y/y) e indiretta 1.872 mln (+0,9% y/y) così scomposta: gestioni patrimoni mobiliari pari a 338 mln, custodia e amministrazione pari a 1.399 mln e attività di banca depositaria pari a 135 mln.

I **crediti lordi** (incluso leasing) a tutto settembre 2022 sono pari a **2.102** mln (-5,5% y/y), di cui crediti dubbi pari a 1.224 mln (-9,1% y/y) a cui corrispondono sofferenze lorde pari a 503 mln (-10,1% y/y).

L'NPLs Ratio a valori lordi¹⁰ a tutto settembre 2022 è pari al 58,2%, NPLs Ratio a valori netti¹¹ è pari al 31,9%.

L'incidenza delle Sofferenze lorde sullo stock di Crediti lordi è pari al 23,9%.

⁹ Fonte BCSM: Bollettino Informativo Trimestrale 2022- III° trimestre.

¹⁰ Crediti dubbi lordi / Crediti lordi

¹¹ Crediti dubbi netti / Crediti netti

Il coverage ratio sui Crediti dubbi è pari al 66,6%, sulle sofferenze è pari al 64,5%.

Imprese.

Il numero totale delle imprese presenti ed operanti in Repubblica, al 31 dicembre 2022, è pari a 5.049 unità +92 unità rispetto al valore registrato il pari periodo dell'anno precedente.

L'industria manifatturiera (n. 487 unità) comprende vari settori produttivi: metalmeccanico, chimico/farmaceutico, cartario, legno e arredamento, abbigliamento, tecnologia dell'informazione e della comunicazione.

La forza lavoro¹² conta 23.674 persone ed include n. 21.308 lavoratori dipendenti, n. 1.542 lavoratori autonomi e 824 disoccupati. La maggior parte dei lavoratori è impiegata nel settore privato (n. 17.408 unità), mentre il settore pubblico impiega n. 3.711 persone¹³. I lavoratori frontalieri (residenti italiani) sono pari a n. 7.199 unità¹⁴.

SETTORE	Nr. AZIENDE ¹⁵ Per ramo di attività economica	Nr. ADDETTI ¹⁶ Lavoratori dipendenti del Settore privato
AGRICOLTURA	59	35
ATTIVITA' MANIFATTURIERA	487	6.972
IMPRESE DI COSTRUZIONE	374	926
IMPRESE COMMERCIALI	1.110	3.034
TRASPORTO / MAGAZZINO	118	495
ALLOGGIO E RISTORAZIONE	191	1.051
INFORMAZIONE / COMUNICAZIONE	209	937
ATTIVITA' FINANZIARIE E ASSICURATIVE	91	632
ATTIVITA' IMMOBILIARI	298	85
ATTIVITA' PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	1.018	1.001
NOLEGGIO, AGENZIE DI VIAGGIO, SERVIZI DI SUPPORTO ALLE IMPRESE	190	727
ALTRI SERVIZI	904	1.513
TOTALE	5.049	17.408

Disposizioni regolamentari emanate nel corso del 2022.

Nel corso del 2022 la Banca Centrale della Repubblica di San Marino ha proseguito la propria attività di emanazione di regolamentazione secondaria ed integrativa della Legge n. 165 del 17 novembre 2017 (LISF)¹⁷:

- **Regolamento n. 2022-04:** Regolamento sulle operazioni di cartolarizzazione e sui relativi servicer;
- **Regolamento n. 2022-03:** Regolamento di aggiornamento delle norme di trasparenza nei confronti degli investitori in fondi comuni di investimento;

¹² Fonte: Bollettino di statistica III trimestre 2022 (Tavola 7.1 – Forze di lavoro).

¹³ Tavola 7.6 - Lavoratori dipendenti del Settore Pubblico allargato per Ente di appartenenza.

¹⁴ Tavola 7.15 - Lavoratori dipendenti frontalieri per settore e ramo di attività economica.

¹⁵ Bollettino di Statistica - IV trimestre 2022 (Tavola 3.1 - Numero Imprese per Ramo di attività economica).

¹⁶ Bollettino di Statistica - IV trimestre 2022 (Tab. Tavola 7.5 - Lavoratori dipendenti del Settore Privato per ramo di attività economica).

¹⁷ Il sito internet della Banca Centrale della Repubblica di San Marino (www.bccsm.sm) nella sezione **NORMATIVA** riporta le principali fonti normative, primarie e secondarie, relative alle funzioni svolte dalla Banca Centrale.

- **Regolamento n. 2022-02:** Regolamento sul Fondo Straordinario di tutela dalle frodi finanziarie;
- **Regolamento n. 2022-01:** Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza;
- **Circolare n. 2022-01:** Circolare sul regime prudenziale della cartolarizzazione di sistema.

Principali dati sull'andamento della gestione aziendale.

Dopo avere esposto i dati riguardanti lo scenario economico e finanziario e il contesto in cui ha operato la Società, desideriamo illustrare gli altri aspetti di rilievo che hanno caratterizzato la gestione aziendale riferita all'esercizio 2022.

Eventi rilevanti avvenuti nel corso dell'esercizio.

In data 04/02/2022 è stato liquidato il fondo CARISP GLOBAL BOND a cui corrispondevano AUM a fine 2021 pari a 2,998 mln.

A marzo 2022 si è svolto il processo di *due diligence* della società da parte di promissari acquirenti. La vendita di SG, autorizzata da BCSM, si è perfezionata con atto ("ATTO DI TRASFERIMENTO DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ CARISP SG SPA A SOCIO UNICO"), sottoscritto in data 09/11/2022, tra Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. (nel seguito anche solo "CRSM"), soggetto cedente e titolare della totalità delle quote societarie di SG, e NT Holding S.r.l., società di diritto sammarinese, costituita in data 11/04/2022, iscritta al n° 8961 del Registro delle Società, con sede legale in Via Tre Settembre n. 99 - 47891 Dogana RSM, soggetto cessionario e nuovo Socio Unico di SG.

A seguito del trasferimento della totalità delle quote societarie, in data 17/11/2022 si riunivano in Assemblea per la prima volta gli esponenti aziendali del nuovo Socio Unico, NT Holding S.r.l., provvedendo a nominare i nuovi organi sociali di SG, tenuto conto delle dimissioni rassegnate volontariamente dai precedenti in carica nell'Assemblea del 08/11/2022.

In data 17/11/2022, i nuovi esponenti aziendali, appena nominati, si riunivano nella loro prima seduta consigliare, accettando l'incarico assegnato dal Socio Unico, provvedendo altresì alla nomina di un Direttore Generale, anche Capo della Struttura Esecutiva, individuato nella persona di Cristian Ceccoli (nato a Rimini il 28/08/1974, residente a Rimini - RN, cittadino sammarinese).

In data 2 dicembre 2022 la Società ha trasmesso una nota all'Agenzia di Informazione Finanziaria ("AIF") con la quale ha comunicato che il Presidente di SG assumeva *ex lege* l'incarico di Responsabile Incaricato Antiriciclaggio ("RIA"), ai sensi dell'Art. 23, comma 1, lett. b) dell'Istruzione AIF n. 2019-005, nelle more della nomina di un'altra figura. Al riguardo, l'Organo Amministrativo nella seduta consigliare del 16 dicembre u.s., in base all'Art. 22 dell'Istruzione "AIF – Serie: Soggetti Finanziari n. 005 dell'11/02/2019", ha deliberato l'esternalizzazione del RIA a un professionista sammarinese inoltrando la relativa istanza ad AIF.

In esecuzione a quanto disciplinato nell'atto di trasferimento delle quote, nella *side letter*, in data 30 novembre u.s. è stato dato corso alla cessione dell'attività gestoria del Conto Previdente e del Conto Previdente Plus, e in data 15 dicembre u.s. è stata data esecuzione alla liquidazione dei fondi NPLs (ASSET NPL e AB NPL).

L'andamento dei fondi gestiti.

Sinteticamente, si richiamano di seguito i risultati registrati nel corso del 2022 dai fondi gestiti dalla Società.

Denominazione	Data avvio	Anno 2022
NT DYNAMIC (già CARISP DYNAMIC)	20/02/2014	-9,41%

Come indicato in precedenza in data 04/02/2022 è stato liquidato il fondo CARISP GLOBAL BOND a cui corrispondevano AUM a fine 2021 pari a 2,998 mln; in data 30 novembre u.s. è stato dato corso alla cessione dell'attività gestoria del Conto Previdente e del Conto Previdente Plus e in data 15 dicembre u.s. è stata data esecuzione alla liquidazione dei fondi NPLs (ASSET NPL e AB NPL).

Di seguito vengono illustrati i patrimoni netti dei fondi a fine esercizio.

Denominazione	Patrimonio fine esercizio 2022	Patrimonio fine esercizio 2021
A. Fondi comuni di propria istituzione	2.552.017	22.915.302
Fondo NT DYNAMIC (già CARISP DYNAMIC)	2.552.017	3.847.080
Fondo CARISP GLOBAL BOND (liquidato con data rif. 04/02/2022)	0,0	2.998.369
Fondo ASSET NPL (liquidato con data rif. 15/12/2022)	0,0	7.049.396
Fondo AB NPL (liquidato con data rif. 15/12/2022)	0,0	9.020.457
B. OIC istituiti da terzi e gestiti su delega dalla SG	0,0	8.202.613
Conto Previdente (cessione attività gestoria con data rif. 30/11/2022)	0,0	2.752.847
Conto Plus (cessione attività gestoria con data rif. 30/11/2022)	0,0	5.449.766
TOTALE PATRIMONI FONDI (A+B)	2.552.017	31.117.916

Il personale.

NT Capital SG, nel 2022 e sino al giorno (08/11/2022) antecedente la sottoscrizione dell'atto di passaggio totalitario delle quote societarie di SG tra CRSM, cedente, e NT Holding S.r.l., cessionaria, ha contato, come negli esercizi precedenti, due dipendenti, per quanto uno di questi, ovvero quello da sempre in SG (allora Asset SG, poi Carisp SG) totalmente distaccato all'attività di recupero del credito a favore dei Fondi NPL, risulta distaccato da inizio 2020 presso la Segreteria di Stato per l'Industria, l'Artigianato e il Commercio, la Ricerca Tecnologica, la Semplificazione Normativa. Con decorrenza 09/11/2022, entrambi questi due dipendenti sono stati assunti da CRSM, di cui uno è stato immediatamente distaccato presso SG (distacco in essere al 31/12/2022).

A partire dal 17 novembre u.s., fino a tutto il 31 dicembre 2022 le risorse aziendali sono state n.2, il Direttore Generale e il sopracitato dipendente distaccato di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A..

Come meglio rappresentato nel paragrafo "Fatti rilevanti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio", nel corso dei primi mesi del 2023 le risorse aziendali sono passate da n.2 a n.4 ed è cessato il distacco del dipendente di CRSM.

Deleghe di funzioni aziendali.

Fino alla data di cessione della partecipazione azionaria, ovvero fino a quando la SG è rimasta nel perimetro di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino erano esternalizzate alla capogruppo le seguenti funzioni aziendali:

- Internal Auditing;
- Risk Management
- Compliance;
- Responsabile Incaricato Antiriciclaggio;
- Servizi Generali.

A seguito della cessione della partecipazione azionaria, come meglio rappresentato nel paragrafo "Fatti rilevanti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio", nel corso dei primi mesi del 2023 il Consiglio di Amministrazione, valutate le capacità gestionali e professionali degli *outsourcer*, ha ritenuto opportuno di esternalizzare le seguenti funzioni aziendali:

- Internal Auditing;
- Responsabile incaricato Antiriciclaggio, in attesa dell'autorizzazione all'esternalizzazione da parte di AIF.

Sistema dei controlli interni e politica di gestione dei rischi.

Il sistema dei controlli interni della Società è garantito ed operativo su vari livelli.

Più in dettaglio,

- il Consiglio di Amministrazione è responsabile della gestione aziendale; esso è investito di tutti i poteri per l'ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, tranne quelli che spettano esclusivamente e tassativamente all'Assemblea. In tale ambito:
 - determina gli obiettivi e le strategie aziendali nonché le politiche di investimento dei fondi e dei patrimoni in gestione con riferimento al profilo rischio-rendimento, ivi inclusi i limiti e le procedure previsti per minimizzare i rischi delle situazioni di conflitto di interessi; ne verifica periodicamente la corretta attuazione;
 - approva i processi di investimento, stabilendone le modalità e lo svolgimento con riferimento al ruolo dei diversi organi interessati e dei vari responsabili nonché ne verifica periodicamente l'adeguatezza;
 - delinea un sistema di controlli interni organico e coordinato, funzionale alla pronta rilevazione e alla gestione dei rischi e ne assicura l'efficacia nel tempo;
 - assicura che sia periodicamente verificata l'efficienza e l'efficacia del sistema dei controlli interni in relazione alla complessità dell'attività svolta dalla Società e che sia garantita l'indipendenza delle strutture di controllo dalle unità operative;
 - individua e riesamina periodicamente gli orientamenti strategici e le politiche di governo dei rischi;
 - adotta tempestivamente idonee misure in presenza di carenze o anomalie nel funzionamento dell'organizzazione aziendale;
- il Direttore Generale:
 - assicura l'efficacia gestione dell'operatività aziendale;
 - assicura l'adeguata informativa al Consiglio di Amministrazione sulla composizione e sul profilo rischio-rendimento dei patrimoni gestiti;
 - emana e mantiene aggiornata la normativa aziendale con riguardo ai compiti e responsabilità delle unità operative, in particolare delle strutture dedicate al processo degli investimenti e alle funzioni di controllo, sulla base di quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione;
- il Collegio Sindacale:
 - verifica la regolarità, il corretto funzionamento delle principali aree operative nonché l'efficienza e l'adeguatezza del sistema dei controlli interni e del sistema informativo;
- la funzione di Controllo Interno (*internal auditing*):
 - valuta periodicamente la completezza, funzionalità, adeguatezza e affidabilità del sistema dei controlli, del processo di gestione dei rischi e degli altri processi aziendali, in relazione alla natura e al livello dei rischi assunti;
 - verifica in modo continuativo, anche attraverso controlli di tipo ispettivo, il grado di adeguatezza e funzionalità dell'assetto organizzativo e dei processi aziendali (sia con riferimento alle attività svolte internamente, sia con riferimento a quanto affidato in outsourcing);
 - riferisce al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale gli esiti delle verifiche periodiche effettuate sulla base del piano annuale dei controlli e le proposte di miglioramenti organizzativi o procedurali individuate;
- la funzione di *risk management*:
 - collabora alla definizione del sistema di controllo dei rischi e delle procedure nonché alla definizione delle varie fasi in cui si articola il processo di gestione dei rischi;
 - attua politiche e procedure efficaci per individuare, misurare, gestire e monitorare su base continuativa tutti i rischi inerenti i portafogli e le strategie di investimento dei patrimoni gestiti;
 - assicura che il profilo di rischio dei patrimoni gestiti sia conforme ai limiti fissati e ne monitora l'osservanza;
 - verifica l'adeguatezza e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze eventualmente riscontrate nel sistema di controllo dei rischi, rendicontando agli organi aziendali relativamente alle attività svolte e alle eventuali criticità riscontrate.

L'attività di gestione del risparmio condotta dalla Società implica la necessità di gestire diverse categorie di rischio. Al fine di presidiare adeguatamente tali rischi, la Società si è dotata - oltre che di appositi presidi organizzativi - di regole e procedure interne finalizzate a salvaguardare il patrimonio proprio e dei terzi in gestione, ad assicurare l'efficacia e l'efficienza dei processi operativi, nonché a garantire l'integrità delle informazioni gestionali e amministrative utilizzate. L'obiettivo principale perseguito dalle politiche di gestione dei rischi (Risk Policy) adottate dalla Società è di razionalizzare le attività di *risk management*, al fine di ottimizzare il profilo rischio-rendimento della Società e dei prodotti in gestione.

Altre informazioni.

La Società non ha succursali all'estero e non detiene azioni proprie.

I risultati dell'esercizio

Al fine di consentire una lettura più immediata dei risultati di periodo, di seguito sono riportate alcune delle principali voci di maggior interesse evidenziate in bilancio, mentre per il dettaglio si rimanda alla lettura della Nota Integrativa.

Dati patrimoniali

A tutto il 31 dicembre 2022 si segnalano disponibilità liquide per Euro **301.172** rispetto ad Euro 229.502 presenti a fine esercizio 2021; le **Altre attività** per Euro **9.213** (Euro 51.176 al 31/12/2021) e le **Altre passività** per Euro **51.045** (Euro 66.867 al 31/12/2021).

Con riguardo ai requisiti di adeguatezza patrimoniale ai sensi della normativa di vigilanza, alla data del 31/12/2022 il **patrimonio di vigilanza** risulta pari ad Euro **256.752**.

Al riguardo si evidenzia che in data 22 dicembre u.s. il socio unico, rispondendo a una richiesta della Società, al fine di garantire una adeguata dotazione patrimoniale, ha provveduto ad effettuare un primo "versamento in conto capitale" a favore della SG pari a Euro **80.000,00**.

VOCI DELL'ATTIVO		2022	2021	Variazione
10.	Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali	0	0	0
20.	Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	0	0	0
30.	Crediti verso enti creditizi	301.172	229.502	71.670
40.	Crediti verso clientela	0	0	0
50.	Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	0	0	0
60.	Azioni, quote e altri strumenti finanziari di capitale	0	0	0
70.	Partecipazioni	0	0	0
80.	Partecipazioni in imprese del gruppo	0	0	0
90.	Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
100.	Immobilizzazioni materiali	0	0	0
110.	Capitale sottoscritto e non versato	0	0	0
120.	Azioni o quote proprie	0	0	0
130.	Altre attività	9.213	51.176	-41.963
140.	Ratei e risconti attivi	0	0	0
150.	TOTALE ATTIVO	310.385	280.678	29.707

VOCI DEL PASSIVO		2022	2021	Variazione
10.	Debiti verso enti creditizi	0	0	0
20.	Debiti verso clientela	0	0	0
30.	Debiti rappresentati da strumenti finanziari	0	0	0
40.	Altre passività	51.045	66.867	-15.822
50.	Ratei e risconti passivi	2.140	0	2.140
60.	Trattamento di fine rapporto di lavoro	448	3.804	-3.356
70.	Fondi per rischi ed oneri	0	0	0
80.	Fondi rischi su crediti	0	0	0
90.	Fondi rischi finanziari generali	0	0	0
100.	Passività subordinate	0	0	0
110.	Capitale sottoscritto	268.481	268.481	0
120.	Sovraprezzi di emissione	0	0	0
130.	Riserve	80.000	0	80.000
	a) riserva ordinaria o legale	0	0	0
	b) riserva per azioni o quote proprie	0	0	0
	c) riserve statutarie	0	0	0
	d) altre riserve	80.000	0	80.000
140.	Riserva di rivalutazione	0	0	0
150.	Utili (perdite) portati(e) a nuovo	0	0	0
160.	Utile (perdita) di esercizio	-91.729	-58.474	-33.255
170.	TOTALE PASSIVO	310.385	280.678	29.707

Dati economici (sintetici)

Nel corso del 2022 le **commissioni attive** si attestano a Euro **83.248**, in diminuzione rispetto ad Euro 119.736 allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-30%), per effetto della diminuzione delle masse gestite nel corso dell'esercizio. Il valore e.o.p. delle AUM riferite al Fondo NT DYNAMIC passa da 3,847 mln a fine 2021 a 2,552 mln a fine 2022.

A tali commissioni, si aggiungono gli interessi attivi per Euro **25** ed altri proventi per Euro **181.647**, relativi alle spese sostenute per conto del FCI NPL, liquidati con data riferimento 15/12/2022, e quindi recuperate addebitando questi ultimi; nello specifico, Euro 160.847 quali ricavi per recupero costi del personale, dipendente e/o distaccato da CRSM, per attività prestate in favore del FCI NPL, e Euro 20.800 quali ricavi per altri costi, diversi dal personale, sostenuti sempre per conto dei FCI NPL.

Le **spese amministrative** ammontano ad Euro **331.499**, rispetto ad Euro 332.674 dell'esercizio precedente.

Gli **oneri straordinari** di Euro 40 si riferiscono al pagamento in data 14/02/2022 di un'ingiunzione del Tribunale riferita a un ritardo di 1 giorno nel pagamento della tassa per attività riservate del 2018 (causa blocco dei rapporti ceduti da Asset Banca in liquidazione coatta amministrativa a CRSM), e i **proventi straordinari** di Euro 867 si riferiscono, per Euro 205, al rimborso da parte del Fondo Servizi Sociali relativo al periodo d'imposta dell'esercizio precedente, per Euro 660, quale adeguamento al fondo ferie in sede di licenziamento dell'ex dipendente di SG.

Il **risultato di esercizio 2022** registra una **perdita di periodo** pari ad Euro **91.729**, rispetto alla perdita di Euro 58.474 dell'esercizio precedente.

VOCI DEL CONTO ECONOMICO		2022	2021	Variazione
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	25	24	1
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	0	0	0
30.	Dividendi e altri proventi	0	0	0
40.	Commissioni attive	83.248	119.736	-36.488
50.	Commissioni passive	-25.977	-41.951	15.974
60.	Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	0	1	-1
70.	Altri proventi di gestione	181.647	197.340	-15.693
80.	Altri oneri di gestione	0	1	-1
90.	Spese amministrative	-331.499	-332.675	1.176
	a) spese per il personale	-236.159	-245.258	9.099
	di cui:			0
	- salari e stipendi	-42.650	-44.329	1.679
	- oneri sociali	-2.046	-1.334	-712
	- trattamento di fine rapporto	-3.725	-3.804	79
	- trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0	0
	- amministratori e sindaci	-60.580	-59.079	-1.501
	- altre spese per il personale	-127.158	-136.712	9.554
	b) altre spese amministrative	-95.340	-87.417	-7.923
100.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	0	0	0
110.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	0	0	0
120.	Accantonamenti per rischi e oneri	0	0	0
130.	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	0	0	0
140.	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0	0	0
150.	Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	0	0	0
160.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
170.	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
180.	Utile (perdita) proveniente dalle attività ordinarie	-92.556	-57.524	-35.032
190.	Proventi straordinari	867	282	585
200.	Oneri straordinari	-40	-1.230	1.190
210.	Utile (perdita) straordinario	827	-948	1.775
220.	Imposte dell'esercizio	0	0	0
230.	Variazione del Fondo rischi finanziari generali	0	0	0
240.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-91.729	-58.472	-33.257

Fatti rilevanti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio.

Il 2 gennaio 2023 l'Assemblea dei soci ha deliberato la modifica dello statuto sociale che, tra le altre cose, ha riguardato anche il cambio di denominazione sociale in NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A..

Nel corso dei primi due mesi dell'esercizio 2023 l'organico è stato portato da n.2 unità a n. 4 unità ovvero al Direttore Generale è stato affiancato un Direttore dei Rischi, un Responsabile Amministrazione & Bilancio (in sostituzione del dipendente distaccato da CRSM) e un addetto commerciale.

Le funzioni di controllo di secondo livello (risk management e compliance) ai sensi dell'Art. 49, c. 1, del Regolamento BCSM n. 2006-03, previa autorizzazione di Banca Centrale, sono state accorpate in un'unica struttura e la relativa attribuzione delle attività è stata attribuita al sopracitato Direttore dei Rischi (CRO).

La funzione di *internal auditing*, in base all'Art. 52 del Regolamento BCSM n. 2006-03 è stata esternalizzata alla società sammarinese San Marino Advisor S.r.l..

In data 13 gennaio la società ha inoltrato istanza a Banca Centrale, ai sensi dell'art. 128 del Regolamento BCSM 2006-03, successivamente accolta in data 2 marzo 2023, relativamente alle modifiche al Regolamento unico di gestione e prospetto informativo dei fondi comuni di investimento aperti destinati alla generalità del pubblico istituiti e gestiti dalla Società con la previsione del **collocamento diretto** dei prodotti della SG non più "limitatamente ai soli investitori di cui all'art.1, comma 1, lettera f), punti 1),2),3),4) e 5) del Reg. 2006-03".

Il Consiglio di Amministrazione nelle sedute del 27 gennaio e del 27 febbraio 2023 ha deliberato una ulteriore modifica al Regolamento Unico di Gestione e Prospetto Informativo dei fondi comuni di investimento aperti destinati alla generalità del pubblico istituiti e gestiti dalla Società, che prevede l'introduzione di ulteriori due tipologie di fondi aperti oltre al fondo NT DYNAMIC.

Inoltre, l'Organo Amministrativo nella seduta del 27 febbraio u.s. ha dato avvio alle attività relative alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi, di cui alla lettera D4 dell'Allegato 1 alla legge 17 novembre 2005, n° 165 con relativo aggiornamento della Relazione sulla Struttura organizzativa deliberata nella seduta consiliare del 27 marzo u.s.

In data 20 febbraio u.s. il socio unico, al fine di garantire una adeguata dotazione patrimoniale, ha provveduto ad effettuare un secondo "versamento in conto capitale" a favore della SG pari a Euro **100.000,00**. Al riguardo il socio unico ha anticipato che entro il mese di marzo 2023 provvederà ad effettuare un terzo "versamento in conto capitale" a favore della SG pari a Euro **75.000,00**.

In data 8 marzo 2023 la Società ha sottoscritto un accordo di *partnership* con la società di consulenza finanziaria indipendente Consultique S.p.A..

Tra le altre cose l'accordo prevede la possibilità per la SG di avvalersi della ricerca indipendente dell'Ufficio Studi della citata società, punto di riferimento della consulenza finanziaria indipendente in Italia da oltre 20 anni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2022 è stato certamente un anno poco redditizio per gli investimenti, un anno dove hanno prevalso tematiche di natura geopolitica ma anche macroeconomiche con l'esplosione del fenomeno inflattivo.

Certamente molte delle tematiche che hanno caratterizzato il 2022 restano ancora di attualità per il 2023, con una particolare attenzione alla recessione indotta dalla stretta monetaria posta in essere dalle banche centrali per contrastare l'inflazione.

Al riguardo in data 7 marzo u.s. il governatore della Federal Reserve parlando alla Commissione bancaria del Senato sull'Outlook dell'economia e della politica monetaria, ha affermato che «*i più recenti dati economici sono stati più robusti di quanto anticipato, suggerendo che il livello finale dei tassi di interesse sarà più alto di quanto ipotizzato in precedenza*».

Powell ha aggiunto: «*Se la totalità dei dati dovesse indicare che sono richieste strette più rapide, siamo pronti ad aumentare il passo dei rialzi*», vale a dire ad azioni più aggressive. La Fed intende inoltre mantenere i tassi elevati per «*qualche tempo*».

In questo quadro, per meglio tutelare l'investitore a fronte delle turbolenze attese dai mercati, NT Capital SG ha avviato un processo di **ampliamento** della propria **offerta commerciale** che passa dal **collocamento diretto** alla istituzione e gestione di **due ulteriori** fondi comuni di investimento aperti destinati alla generalità del pubblico. Ha inoltre dato avvio alle attività relative alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi, di cui alla lettera D4 dell'Allegato 1 alla legge 17 novembre 2005, n° 165 e ha sottoscritto un accordo di *partnership* con la società di consulenza finanziaria indipendente Consultique S.p.A. che prevede la possibilità per la SG di avvalersi della ricerca indipendente dell'Ufficio Studi della citata società, punto di riferimento della consulenza finanziaria indipendente in Italia da oltre 20 anni. Al riguardo, la Società a partire dal 2023 si attende la ripresa dei ricavi caratteristici.

Proposta di copertura della perdita d'esercizio

Gentile Socio,

sottoponiamo alla Sua approvazione il bilancio di esercizio al 31/12/2022, corredato dai relativi documenti.

Il bilancio si chiude con una **perdita d'esercizio** di Euro **91.729** che proponiamo di coprire mediante l'utilizzo del "versamento in conto capitale" pari a Euro 80.000 (versato dal socio unico a favore della SG in data 22 dicembre u.s.) e di **riportare a nuovo** l'importo residuo pari a Euro 11.729 (=91.729 – 80.000).

Se tale proposta verrà approvata, i mezzi patrimoniali della Società risulteranno di Euro **256.752**, così suddivisi:

	Bilancio 2022	Destinazione perdita 2022	Patrimonio dopo copertura perdita 2022
A) Capitale sociale	268.481	0	268.481
B) Totale riserve	80.000	-80.000	0
b.1 riserva ordinaria o legale	0	0	0
b.2 riserva per azioni o quote proprie	0	0	0
b.3 Riserve statutarie	0	0	0
b.4 altre riserve:	80.000	-80.000	0
- versamento in conto capitale	80.000	-80.000	0
C) Utile (perdita) di esercizio	-91.729	+91.729	0,00
D) Utili (Perdite) portati(e) a nuovo	0	-11.729	-11.729
Patrimonio netto (A+B+C+D)	256.752	0	256.752

Gentile Socio,

a conclusione di questa relazione, il Consiglio di Amministrazione esprime un sentito apprezzamento e ringraziamento alla Direzione Generale ed a tutto il personale e ai collaboratori della Società per l'impegno profuso nello svolgimento dell'attività in un anno delicato e impegnativo come quello appena trascorso.

Estendiamo uno stimato apprezzamento anche al Collegio Sindacale per aver svolto con capacità e scrupolo le delicate funzioni cui tale Organismo è preposto, nonché ai Comitati di supporto all'opera del Consiglio di Amministrazione.

Un sincero e sentito ringraziamento è rivolto alla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, all'Agenzia di Informazione Finanziaria, nonché a tutte le Autorità con cui la Società intrattiene relazioni.

San Marino, 27 marzo 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Pier Paolo Fabbri

In attuazione di quanto previsto dall'art. 83, comma 3, della Legge 23 febbraio 2006 n. 47, come modificato dall'art. 3 (deposito presso la sede) del Decreto Delegato 28 gennaio 2019 n. 19, il sottoscritto legale rappresentante attesta che il presente bilancio, con la nota integrativa, a partire dal 1° aprile 2023 sarà depositato presso la sede di NT Capital SG S.p.A. unitamente alla relazione della società di revisione, con diritto del Socio di prenderne visione e di averne copia dagli amministratori. Da tale data decorre pertanto il termine minimo di 20 giorni liberi di cui al citato art. 83 L. 47/2006 (e s.m.i.) preventivo all'approvazione del bilancio da parte dell'assemblea dei soci.

San Marino, 27 marzo 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Pier Paolo Fabbri

Forma e contenuto del bilancio d'esercizio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stato redatto in conformità alla Legge sulle imprese e sui servizi bancari, finanziari e assicurativi del 17 novembre 2005 n. 165 (c.d. LISF), alla Legge sulle Società del 23 febbraio 2006 n. 47 e successive modifiche ed integrazioni, nonché in conformità alle disposizioni della Banca Centrale della Repubblica di San Marino contenute nel Regolamento n. 2016-02 sulla redazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato dei soggetti autorizzati.

Il Bilancio è costituito da:

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Nota Integrativa

La Nota integrativa è costituita da:

- Parte A - Criteri di valutazione
- Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale
- Parte C - Informazioni sul conto economico
- Parte D - Altre informazioni

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

I valori delle singole poste sono stati esposti in unità di Euro, attuando l'arrotondamento dei valori delle medesime poste espresse in centesimi di Euro. La somma algebrica degli arrotondamenti operati sulle voci è stata ricondotta tra le "altre attività/passività" dello stato patrimoniale e tra i "proventi/oneri straordinari" per il conto economico.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile dalla società di revisione "Solution S.r.l."

STATO PATRIMONIALE

(importi espressi in euro)

ATTIVO

	VOCI DELL'ATTIVO	2022	2021
10.	Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali	-	-
20.	Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-
	a) titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari assimilati	-	-
	b) altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-
30.	Crediti verso enti creditizi	301.172	229.502
	a) a vista	301.172	229.502
	b) altri crediti	-	-
40.	Crediti verso clientela	-	-
	a) a vista	-	-
	b) altri crediti	-	-
50.	Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	-	-
	a) di emittenti pubblici	-	-
	b) di enti creditizi	-	-
	c) di imprese finanziarie diverse dagli enti creditizi	-	-
	d) di altri emittenti	-	-
60.	Azioni, quote e altri strumenti finanziari di capitale	-	-
70.	Partecipazioni	-	-
	a) Imprese finanziarie	-	-
	b) Imprese non finanziarie	-	-
80.	Partecipazioni in imprese del gruppo	-	-
	a) Imprese finanziarie	-	-
	b) Imprese non finanziarie	-	-
90.	Immobilizzazioni immateriali	-	-
	a) Leasing finanziario	-	-
	- di cui beni in costruzione	-	-
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-
	- di cui per inadempimento del conduttore	-	-
	c) Beni disponibili da recupero crediti	-	-
	- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	-	-
	d) Avviamento	-	-
	e) Spese di impianto	-	-
	f) Altre immobilizzazioni immateriali	-	-
100.	Immobilizzazioni materiali	-	-
	a) Leasing finanziario	-	-
	- di cui beni in costruzione	-	-
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-
	- di cui per inadempimento del conduttore	-	-
	c) Beni disponibili da recupero crediti	-	-
	- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	-	-
	d) Terreni e fabbricati	-	-
	e) Altre immobilizzazioni materiali	-	-
110.	Capitale sottoscritto e non versato	-	-
	- di cui capitale richiamato	-	-
120.	Azioni o quote proprie	-	-
130.	Altre attività	9.213	51.176
140.	Ratei e risconti attivi	-	-
	a) ratei attivi	-	-
	b) risconti attivi	-	-
150.	TOTALE ATTIVO	310.385	280.678

segue: STATO PATRIMONIALE

(importi espressi in euro)

PASSIVO

VOCI DEL PASSIVO		2022	2021
10.	Debiti verso enti creditizi	-	-
	a) a vista	-	-
	b) a termine o con preavviso	-	-
20.	Debiti verso clientela	-	-
	a) a vista	-	-
	b) a termine o con preavviso	-	-
30.	Debiti rappresentati da strumenti finanziari	-	-
	a) obbligazioni	-	-
	b) certificati di deposito	-	-
	c) altri strumenti finanziari	-	-
40.	Altre passività	51.045	66.867
	- di cui assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-
50.	Ratei e risconti passivi	2.140	-
	a) ratei passivi	-	-
	b) risconti passivi	2.140	-
60.	Trattamento di fine rapporto di lavoro	448	3.804
70.	Fondi per rischi ed oneri	-	-
	a) fondi di quiescenza e obblighi similari	-	-
	b) fondi imposte e tasse	-	-
	c) altri fondi	-	-
80.	Fondi rischi su crediti	-	-
90.	Fondi rischi finanziari generali	-	-
100.	Passività subordinate	-	-
110.	Capitale sottoscritto	268.481	268.481
120.	Sovraprezzi di emissione	-	-
130.	Riserve	80.000	-
	a) riserva ordinaria o legale	-	-
	b) riserva per azioni o quote proprie	-	-
	c) riserve statutarie	-	-
	d) altre riserve	80.000	-
140.	Riserva di rivalutazione	-	-
150.	Utili (perdite) portati(e) a nuovo	-	-
160.	Utile (perdita) di esercizio	- 91.729	- 58.474
170.	TOTALE PASSIVO	310.385	280.678

segue: STATO PATRIMONIALE

(importi espressi in euro)

GARANZIE E IMPEGNI

	VOCI	2022	2021
10.	Garanzie rilasciate	-	-
	- <i>di cui:</i>		
	a) accettazioni		
	b) altre garanzie		
20.	Impegni	-	-
	- <i>di cui:</i>		
	a) utilizzo certo	-	-
	- <i>di cui:</i> strumenti finanziari		
	b) utilizzo incerto	-	-
	- <i>di cui:</i> strumenti finanziari		
	c) altri impegni	-	-
	TOTALE	-	-

CONTO ECONOMICO

(importi espressi in euro)

VOCI DEL CONTO ECONOMICO		2022	2021
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	25	24
	a) su crediti verso enti creditizi	25	24
	b) su crediti verso clientela	-	-
	c) su titoli di debito	-	-
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	-	-
	a) su debiti verso enti creditizi	-	-
	b) su debiti verso clientela	-	-
	c) su debiti rappresentati da titoli	-	-
	- di cui su passività subordinate	-	-
30.	Dividendi e altri proventi	-	-
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	-	-
	b) su partecipazioni	-	-
	c) su partecipazioni in imprese del gruppo	-	-
40.	Commissioni attive	83.248	119.736
50.	Commissioni passive	- 25.977	- 41.951
60.	Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	-	-
70.	Altri proventi di gestione	181.647	197.340
80.	Altri oneri di gestione	-	-
90.	Spese amministrative	- 331.499	- 332.675
	a) spese per il personale	- 236.159	- 245.258
	di cui:		
	- salari e stipendi	- 42.650	- 44.329
	- oneri sociali	- 2.046	- 1.334
	- trattamento di fine rapporto	- 3.725	- 3.804
	- trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
	- amministratori e sindaci	- 60.580	- 59.079
	- altre spese per il personale	- 127.158	- 136.712
	b) altre spese amministrative	- 95.340	- 87.417
100.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	-	-
110.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	-	-
120.	Accantonamenti per rischi e oneri	-	-
130.	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	-	-
140.	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-	-
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.	Utile (perdita) proveniente dalle attività ordinarie	- 92.556	- 57.526
190.	Proventi straordinari	867	282
200.	Oneri straordinari	- 40	- 1.230
210.	Utile (perdita) straordinario	827	- 948
220.	Imposte dell'esercizio	-	-
230.	Variazione del Fondo rischi finanziari generali	-	-
240.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	- 91.729	- 58.474

Struttura e contenuto del bilancio.

Il bilancio d'esercizio 2022 di Nemini Teneri Capital SG S.p.A. (di seguito anche NT Capital SG o semplicemente SG) 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 31/12/2022, 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 - Criteri di valutazione

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.

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 sotto voci. 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 2022.

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). Le immobilizzazioni immateriali sono assoggettate a svalutazione qualora si riscontrino che non sono suscettibili di ulteriore utilizzo.

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.

5. 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.

6. 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

1.1 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	31/12/2022			31/12/2021			VARIAZIONE	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	Importo totale	%
A) a vista	301.172	-	301.172	229.502	-	229.502	71.670	31%
A1. Conti reciproci accessi per servizi resi	-	-	-	-	-	-	-	0%
A2. C/c attivi	301.172	-	301.172	229.502	-	229.502	71.670	31%
A3. Altri	-	-	-	-	-	-	-	0%
B) altri crediti	-	-	-	-	-	-	-	0%
B1. Depositi vincolati	-	-	-	-	-	-	-	0%
B2. C/c attivi	-	-	-	-	-	-	-	0%
B3. PCT e riporti attivi	-	-	-	-	-	-	-	0%
B4. Altri	-	-	-	-	-	-	-	0%
TOTALE	301.172	-	301.172	229.502	-	229.502	71.670	31%

I crediti a vista si riferiscono al saldo del conto corrente bancario detenuto presso la Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., di seguito anche solo CRSM, che per SG svolge i servizi di banca depositaria, soggetto collocatore (collocamento indiretto) e intermediario abilitato al raccoglimento ed esecuzione degli ordini di compravendita titoli e/o strumenti finanziari.

Tabella 3.2: situazione dei crediti per cassa verso ENTI CREDITIZI

Categorie / Valori	31/12/2022			31/12/2021		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
A) Crediti dubbi	-	-	-	-	-	-
A1. Sofferenze	-	-	-	-	-	-
A2. Incagli	-	-	-	-	-	-
A3. Crediti ristrutturati	-	-	-	-	-	-
A4. Crediti scaduti/sconfinanti	-	-	-	-	-	-
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	-	-	-	-	-	-
B) Crediti in bonis	301.172	-	301.172	229.502	-	229.502
TOTALE	301.172	-	301.172	229.502	-	229.502

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	31/12/2022	31/12/2021
A vista	301.172	229.502
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	-	-
TOTALE	301.172	229.502

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

Dati non presenti.

Tabella 5.2: dettaglio degli "strumenti finanziari immobilizzati"

Dati non presenti.

Tabella 5.3: variazioni annue degli "strumenti finanziari immobilizzati"

Dati non presenti.

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 (voce 90 dell'attivo)

Tabella 7.1: descrizione e movimentazione della voce 90 "Immobilizzazioni immateriali"

Dati non presenti.

Tabella 7.2: dettaglio della voce 90 "Immobilizzazioni immateriali"

Dati non presenti.

8. Immobilizzazioni materiali (voce 100 dell'attivo)

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

Dati non presenti.

Tabella 8.2: dettaglio della voce 100 "immobilizzazioni materiali"

Dati non presenti.

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 (voce 110 dell'attivo)

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

Dati non presenti.

10. Operazioni su azioni proprie (voce 120 dell'attivo)

Tabella 10.1: composizione azioni sociali

Dati non presenti.

11. Altre attività (voce 130 dell'attivo)

Tabella 11.1: composizione della voce 130 "Altre attività"

Altre Attività	31/12/2022	31/12/2021
Margini di garanzia	-	-
Premi pagati per opzioni	-	-
Altre	9.213	51.176
- di cui Debitori diversi	9.213	51.176
Crediti vs fondo NT DYNAMIC per comm. di gest.	3.232	4.741
Crediti vs fondo CARISP GLOBAL BOND per comm. di gest.	-	2.102
Crediti vs fondo ASSET NPL per personale distaccato	-	10.883
Crediti vs fondo AB NPL per personale distaccato	-	28.331
Crediti per retroc. Fondi Previd. (C/PREV. e C/PREV.PLUS)	3.046	5.119
Crediti per anticipo Vs fornitori	2.935	-
- di cui Altro:	-	-
TOTALI	9.213	51.176

I crediti vantati verso il Fondo NT DYNAMIC per euro 3.232 sono rappresentativi delle commissioni di gestione, spettanti alla SG, di pertinenza del mese di dicembre 2022 (calcolate sino al 30/12/2022, data di riferimento del rendiconto di gestione annuale del Fondo in parola), prelevate nel successivo mese di gennaio 2023 a seguito del calcolo del NAV del 30/12/2022, eseguito in data 02/01/2023. Il 50% di tali commissioni sono iscritte nel passivo come Debiti vs CRSM per retrocessioni da riconoscere al Soggetto Collocatore.

12. Ratei e risconti attivi (voce 140 dell'attivo)

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

Dati non presenti.

1. 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 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	31/12/2022	31/12/2021
Margini di garanzia	-	-
Premi ricevuti per opzioni	-	-
Assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-
Altre	51.045	66.867
- di cui Creditori diversi	50.920	66.867
Fornitori da liquidare	7.691	32.949
Fatture da ricevere	8.529	-
Personale c/retribuzione	2.087	4.567
Personale c/ferie maturate e non godute	300	1.273
Personale c/E.I.R.	-	2.700
Debiti vs erario	-	538
Debiti vs Enti Previdenziali	812	686
Debiti vs Associazioni Sindacali	-	8
Debiti vs CRSM per Retrocess. Comm. di Gestione	5.106	10.307
Debiti vs Consiglieri e Sindaci	8.345	-
Debiti vs dipendenti per spese sostenute	187	-
C.D. Oneri Vigilanza SG	12.666	13.839
C.D. Oneri Vigilanza FCI	5.197	-
- di cui Altro:	125	-
C.D. Altri	125	-
TOTALI	51.045	66.867

Tabella 16.2: Debiti per MONETA ELETTRONICA

Dati non presenti.

17. Ratei e Risconti passivi (voce 50 del passivo)
Tabella 17.1: composizione della voce 50 "Ratei e risconti passivi"

	31/12/2022	31/12/2021
Ratei passivi	-	-
...	-	-
Risconti passivi	2.140	-
Recupero spese per distacco personale	2.140	-
TOTALE	2.140	-

18. I Fondi (voci: 60 - 70 - 80 del passivo)
Tabella 18.1: movimentazione della voce 60 "Trattamento di fine rapporto di lavoro"

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.

	31/12/2022	31/12/2021
Esistenze iniziali	3.804	3.792
Aumenti	3.725	3.804
- Accantonamenti	448	3.804
- Altre variazioni	3.276	-
Diminuzioni	7.080	3.792
- Utilizzi	7.080	3.792
- Altre variazioni	-	-
Consistenza finale	448	3.804

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"

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

19. Fondo rischi finanziari generali, Passività subordinate, Capitale sottoscritto, Sovrapprezzi di emissione, Riserve, Riserva di rivalutazione, Utili (perdite) portati(e) a nuovo e Utile (perdita) di esercizio (voci: 90 - 100 - 110 - 120 - 130 - 140 - 150 - 160 del passivo)
Tabella 19.1: composizione della voce 90 "Fondo rischi finanziari generali"

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	31/12/2022			31/12/2021			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%
TOTALE			268.481			268.481		0%

Tabella 19.4: composizione della voce 120 “Sovrapprezzi di emissione”

Dati non presenti.

Tabella 19.5: composizione della voce 130 “Riserve”

A seguito di richiesta trasmessa al Socio Unico, NT Holding s.r.l., in data 19/12/2022, avente ad oggetto "richiesta di apporto di mezzi patrimoniali" per un importo non inferiore ad Euro 80.000 da eseguire entro il 31/12/2022, SG in data 21/12/2022 riceveva il versamento in conto capitale di Euro 80.000, al fine di rispettare al 31/12/2022 il requisito patrimoniale minimo previsto dal Regolamento BCSM n. 2006-03 (Art. 43).

	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
a) riserva ordinaria o legale	-	-	-	0%
b) riserva per azioni quote proprie	-	-	-	0%
c) riserve statutarie	-	-	-	0%
d) altre riserve	80.000	-	80.000	100%
TOTALE	80.000	-	80.000	

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 “Utile (perdita) d’esercizio”

Il bilancio 2022 si chiude con una perdita d’esercizio di Euro 91.729 che si propone di coprire utilizzando le riserve e riportando a nuovo la differenza di Euro 11.729 (= 91.729 – 80.000).

	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
Utile (perdita) d'esercizio	- 91.729	- 58.474	- 33.255	57%

Tabella 19.9: variazioni del patrimonio netto negli ultimi 4 anni

	Capitale sottoscritto	Capitale sottoscritto e non versato	Sovrapprezzi di emissione	Riserva ordinaria o legale	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Utili/Perdite portati a nuovo	Fondo rischi finanziari generali	Riserva di rivalutazione	Totale
Saldi al 31/12/2019	268.481	-	-	-	50.000	- 132.452	-	-	-	186.029
Saldi al 31/12/2020	268.481	-	-	-	10.000	- 72.209	-	-	-	206.272
Saldi al 31/12/2021	268.481	-	-	-	-	- 58.474	-	-	-	210.007
Saldi al 31/12/2022	268.481	-	-	-	80.000	- 91.729	-	-	-	256.752

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

Dati non presenti.

2. 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

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

Dati non presenti.

Tabella 20.7: composizione degli “impegni a pronti”

Dati non presenti.

Tabelle 20.8: impegni a termine

Dati non presenti.

Tabelle 20.9: derivati finanziari

Dati non presenti.

Tabella 20.10: contratti derivati sui crediti

Dati non presenti.

3. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Conti d’ordine

21. Conti d’ordine

Tabella 21.1: Conti d’ordine

Dati non presenti

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.

Parte C - 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"

	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
A) Su Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-	0%
A1. Titoli del tesoro e altri strumenti finanziari assimilati	-	-	-	0%
A2. Altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-	0%
B) Su crediti verso enti creditizi	25	24	1	4%
B1. C/c attivi	25	24	1	4%
B2. Depositi	-	-	-	0%
B3. Altri finanziamenti	-	-	-	0%
- di cui su operazioni di leasing	-	-	-	0%
C) Su crediti verso clientela	-	-	-	0%
C1. C/c attivi	-	-	-	0%
C2. Depositi	-	-	-	0%
C3. Altri finanziamenti	-	-	-	0%
- di cui su operazioni di leasing	-	-	-	0%
D) Su titoli di debito emessi da enti creditizi	-	-	-	0%
D1. Certificati di deposito	-	-	-	0%
D2. Obbligazioni	-	-	-	0%
D3. Altri strumenti finanziari	-	-	-	0%
E) Su titoli di debito da clientela (emessi da altri emittenti)	-	-	-	0%
E1. Obbligazioni	-	-	-	0%
E2. Altri strumenti finanziari	-	-	-	0%
TOTALI	25	24	1	4%

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

Dati non presenti.

23. Dividendi ed altri proventi (voce 30 del conto economico)

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

Dati non presenti.

24. Commissioni (voci 40 - 50 del conto economico)

Tabella 24.1: dettaglio della voce 40 "Commissioni attive"

Di seguito si riporta il dettaglio delle commissioni di gestione prelevate dai Fondi istituiti e gestiti da NT Capital SG nel 2022:

- Fondo NT DYNAMIC: Euro 50.098;
- Fondo Carisp GLOBAL BOND (liquidato con data riferimento 04/02/2022): Euro 1.856;
- Fondo ASSET NPL (liquidato con data riferimento 15/12/2022): Euro 6.052;
- Fondo AB NPL (liquidato con data riferimento 15/12/2022): Euro 7.417.

La gestione collettiva del risparmio riferita ai prodotti previdenziali, istituiti e collocati da CRSM, ha avuto termine con le attività riferite al 30/11/2022; pertanto CRSM ha riconosciuto a SG le commissioni di gestione sino a quella data, ed in particolare euro 4.765 per il Conto Previdente ed euro 13.060 per il Conto Previdente Plus.

Commissioni Attive	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
a) Garanzie rilasciate	-	-	-	0%
b) Derivati su crediti	-	-	-	0%
c) Servizi di investimento:	-	-	-	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%
d) Attività di consulenza di strumenti finanziari	-	-	-	0%
e) Distribuzione di servizi e prodotti di terzi diversi dal collocamento:	-	-	-	0%
1. gestioni patrimoniali	-	-	-	0%
2. prodotti assicurativi	-	-	-	0%
3. altri servizi o prodotti	-	-	-	0%
f) Servizi di incasso e pagamento	-	-	-	0%
g) Servizi di banca depositaria	-	-	-	0%
h) Custodia e amministrazione di strumenti finanziari	-	-	-	0%
i) Servizi fiduciari	-	-	-	0%
l) Esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-	-	0%
m) Negoziazione valute	-	-	-	0%
n) Commissioni per servizi di gestione collettiva (lett. E e F All.1 LISF)	83.248	119.736	- 36.488	-30%
o) Moneta elettronica	-	-	-	0%
p) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	-	-	-	0%
q) Altri servizi	-	-	-	0%
TOTALE	83.248	119.736	- 36.488	-30%

Tabella 24.2: dettaglio della voce 50 "Commissioni passive"

Le commissioni passive rappresentano interamente la quota parte (50%) retrocessa al collocatore CRSM ("Provvigioni a distributore" di cui alla Tabella seguente 24.3) in ragione delle commissioni di gestione percepite sui Fondi retail.

Commissioni Passive	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
a) Garanzie ricevute	-	-	-	0%
b) Derivati su crediti	-	-	-	0%
c) Servizi di investimento:	-	-	-	0%
1. Ricezione e trasmissioni di ordini (lett. D1 All.1 LUSF)	-	-	-	0%
2. Esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LUSF)	-	-	-	0%
3. Gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LUSF)	-	-	-	0%
- portafoglio proprio	-	-	-	0%
- portafoglio di terzi	-	-	-	0%
4. Collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LUSF)	-	-	-	0%
d) Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	-	-	-	0%
e) Servizi di incasso e pagamento	-	-	-	0%
f) Provvigioni a distributori	-	-	-	0%
g) Moneta elettronica	-	-	-	0%
h) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	-	-	-	0%
i) Altri servizi	25.977	41.951	- 15.974	-38%
TOTALE	25.977	41.951	- 15.974	-38%

Tabella 24.3: SG: informazioni sulle commissioni attive e passive

Commissioni	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
Commissioni Attive				
A) Commissioni per servizi di gestione collettiva:				
- di sottoscrizione	-	-	-	0%
- di rimborso	-	-	-	0%
- di gestione	83.248	119.736	- 36.488	-30%
- di performance	-	-	-	0%
TOTALE (A)	83.248	119.736	- 36.488	-30%
B) Commissioni per servizi di gestione individuale	-	-	-	0%
TOTALE (B)	-	-	-	0%
C) Altre commissioni attive	-	-	-	0%
TOTALE (C)	-	-	-	0%
TOTALE Commissioni Attive (A+B+C)	83.248	119.736	- 36.488	-30%
Commissioni Passive				
Provvigioni a distributori	25.977	41.948	- 15.971	-38%
Commissioni bancarie	-	3	- 3	-100%
Commissioni corrisposte ad outsourcer	-	-	-	0%
Altre commissioni passive	-	-	-	0%
TOTALE Commissioni Passive	25.977	41.951	- 15.974	-38%

25. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie (voce 60 del conto economico)

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

Dati non presenti.

26. Altri proventi di gestione (voce 70 del conto economico) e Altri oneri di gestione (voce 80 del conto economico)

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

Come per l'esercizio precedente (2021), la differenza nell'esercizio di riferimento del costo del personale, distaccato e dedicato ad attività in favore dei Fondi NPL, tra il Fondo ASSET NPL (Euro 44.713) e il Fondo AB NPL (Euro 116.134) è dovuta alla diversa aliquota di imputazione del costo in parola al singolo Fondo: in particolare, il costo del personale più rilevante, addebitato ai Fondi 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. La diversa aliquota è dovuta alla più 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.

Relativamente alle altre spese recuperate, diverse dal costo del personale dedicato ai Fondi NPL, troviamo principalmente le spese per la manutenzione e conservazione del sistema informativo contabile (Euro 5.004) e le spese di rete (Euro 3.165), per ciascuno dei due Fondi NPL.

	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
Altri proventi di gestione				
Recupero spese per distacco personale per attività prestate a favore del Fondo ASSET NPL	44.713	49.112	- 4.399	-9%
Recupero spese per distacco personale per attività prestate a favore del Fondo AB NPL	116.134	130.784	- 14.650	-11%
Recupero spese per altre attività prestate a favore del Fondo ASSET NPL	10.400	8.722	1.678	19%
Recupero spese per altre attività prestate a favore del Fondo AB NPL	10.400	8.722	1.678	19%
TOTALE	181.647	197.340	- 15.693	-8%
Altri oneri di gestione				
...	-	-	-	0%
TOTALE	-	-	-	0%

27. Le spese amministrative (voce 90 del conto economico)

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

	Media al 31/12/2022	Costo del personale al 31/12/2022	Numero al 31/12/2022	Media al 31/12/2021	Costo del personale al 31/12/2021	Numero al 31/12/2021
a) Dirigenti	0,17	4.649	1	0	-	0
b) Quadri	0	-	0	0	-	0
c) Restante personale						
1. Impiegati	1,67	43.772	0	2	49.467	2
2. Altro personale	0	-	0	0	-	0
TOTALE	2	48.421	1	2	49.467	2

NT Capital SG, nel 2022 e sino al giorno (08/11/2022) antecedente la sottoscrizione dell'atto di passaggio totalitario delle quote societarie di SG tra CRSM, cedente, e NT Holding S.r.l., cessionaria, ha contato, come negli esercizi precedenti, due dipendenti, per quanto uno di questi, ovvero quello da sempre in SG (allora Asset SG, poi Carisp SG) totalmente distaccato all'attività di recupero del credito a favore dei Fondi NPL, risulta distaccato da inizio 2020 presso la Segreteria di Stato per l'Industria, l'Artigianato e il Commercio, la Ricerca Tecnologica, la Semplificazione Normativa.

Con decorrenza 09/11/2022, entrambi questi due dipendenti sono stati assunti da CRSM, di cui uno è stato

immediatamente “distaccato” presso SG (distacco in essere al 31/12/2022). Si rappresenta altresì che la struttura organizzativa di SG, nel 2022, è stata costituita anche dal personale distaccato dall'allora Capogruppo CRSM, e precisamente due figure, sino al 31/10/2022, distaccate per le attività prestate in favore dei Fondi NPL, mentre altre due figure, sino al 16/11/2022, ricoprenti gli incarichi, l'una, di Legale Rappresentante, l'altra, di Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva, per un costo complessivo di Euro 126.471.

Nella prima seduta consiliare, tenuta dagli Organi Sociali appena nominati nell'Assemblea del nuovo Socio Unico, NT Holding S.r.l., tenutasi lo stesso giorno (17/11/2022), è stato assunto un dipendente, nominato Direttore Generale e Capo della Struttura Esecutiva.

Tabella 27.2: dettagli della sottovoce b) “Altre spese amministrative”

Altre spese amministrative	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
- di cui: compensi a società di revisione	13.500	13.500	-	0%
- di cui: per servizi diversi dalla revisione del bilancio	-	-	-	0%
- di cui: Altro	81.840	73.917	7.923	11%
Cartella Unica delle Tasse	2.900	2.900	-	0%
Tassa autorizzaz. a svolgere Attività Riservate	10.000	10.000	-	0%
Spese Telefoniche e di Rete	8.068	8.480	- 412	-5%
Spese Postali	15	53	- 38	-72%
Spese di Registro	-	75	- 75	-100%
Spese di Cancelleria	880	852	28	3%
Spese per materiale di consumo	2	74	- 72	-97%
Spese per Rete Interb. (RIS)	285	240	45	19%
Sistema Informativo Gestionale	20.206	20.014	192	1%
Prestazioni In Outsourcing Capogruppo	13.216	16.699	- 3.483	-21%
Compensi Professionisti - Residenti	8.904	5.340	3.564	67%
Affitto e locazioni passive	2.301	2.000	301	15%
Oneri di Vigilanza	6.840	6.839	1	0%
Consulenze Diverse	8.083	-	8.083	100%
Spese di Rappresentanza	125	-	125	100%
Altre Spese Amministrative	15	41	- 26	-63%
Canone Antivirus	-	310	- 310	-100%
TOTALE	95.340	87.417	7.923	9%

Lo scostamento in rialzo delle Altre Spese Amministrative è sostanzialmente dovuto alla voce di spesa Consulenze diverse (Euro 8.083), il cui saldo è dato dalla spesa una tantum di Euro 4.500 nei confronti della società Privacy365 S.r.l. ai fini dell'adeguamento alla Legge 171/2018 sulla privacy, e da quella di Euro 3.583 nei confronti della società MF Management S.r.l. ai fini della progettazione strategica dell'immagine aziendale nonché del coordinamento operativo dell'allestimento e ristrutturazione della sede sociale.

Tabella 27.3: compensi

Compensi	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
a) Amministratori	26.681	20.875	5.806	28%
b) Sindaci	33.899	38.204	- 4.305	-11%
c) Direzione	3.852	-	3.852	0%
TOTALE	64.432	59.079	5.353	9%

A seguito dell'avvicendamento del Socio Unico, da CRSM a NT Holding S.r.l. e la nomina della nuova compagine sociale, con decorrenza 17/11/2022 è stato assunto un dipendente con l'incarico di Direttore Generale. Al 31/12/2022 il suo TFR da liquidare, relativo al 2022, ammonta ad Euro 448.

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"

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

Tabella 28.3: 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"

	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
Proventi straordinari	867	282	585	207%
Sopravvenienze attive	867	282	585	207%
Oneri straordinari	40	1.230	- 1.190	-97%
Sopravvenienze passive	40	1.230	- 1.190	-97%
TOTALE	827	- 948	1.775	-187%

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.

4. Altre Tabelle Informativa

In seno a tale sezione non vengono riportate le tabelle di cui ai seguenti punti della Circolare BCSM n. 2017-03, applicativa al Regolamento 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 elettronica.

in quanto non pertinenti con l'attività esercitata e i valori di bilancio di NT Capital SG.

31. Aggregati prudenziali

Tabella 31.1: Aggregati prudenziali

Patrimonio di vigilanza	Importo
A1. Patrimonio di base	256.752
A2. Patrimonio supplementare	-
A3. Elementi da dedurre	-
A4. Patrimonio di vigilanza	256.752

Alla data del 31/12/2022 la società soddisfa il requisito di adeguatezza patrimoniale di cui all'art. 43 del Regolamento BCSM n. 2006-03.

32. Distribuzione temporale delle attività e delle passività

Tabella 33.1: distribuzione temporale delle attività e delle passività

Voci / Durate residue Tasso Fisso (F) / Tasso Variabile (V)	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
							F	V	F	V		
1. Attivo												
1.1 Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	- -	-	-
1.2 Crediti verso enti creditizi	301.172	301.172	-	-	-	- -	- -	- -	- -	- -	-	-
1.3 Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	- -	-	-
1.4 Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	- -	-	-
1.5 Operazioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	- -	-	-
2. Passivo												
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

	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni	
			Importo	%
A. Fondi comuni di propria istituzione	2.552.017	22.915.302	-20.363.285	-89%
Fondo ASSET NPL (liquidato con data rif. 15/12/2022)	-	7.049.396	-7.049.396	-100%
Fondo AB NPL (liquidato con data rif. 15/12/2022)	-	9.020.457	-9.020.457	-100%
Fondo NT DYNAMIC	2.552.017	3.847.080	-1.295.062	-34%
Fondo CARISP GLOBAL BOND (liquidato con data rif. 04/02/2022)	-	2.998.369	-2.998.369	-100%
B. OIC istituiti da terzi e gestiti su delega dalla SG	-	8.202.613	-8.202.613	-100%
Conto Previdente (cessione attività gestoria con data rif. 30/11/2022)	-	2.752.847	-2.752.847	-100%
Conto Previdente Plus (cessione attività gestoria con data rif. 30/11/2022)	-	5.449.766	-5.449.766	-100%
C. Patrimoni gestiti dalla SG in forma individuale	-	-	-	0%
...	-	-	-	0%
TOTALE	2.552.017	31.117.916	-28.565.898	-92%

Parte D - Altre Informazioni

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

Si riporta inoltre, anche tenuto conto di quanto previsto dal Regolamento BCSM n. 2016-02 (Art. V.II.7, c. 1, lett. g), l'indicatore relativo al rendimento delle attività, calcolato come rapporto tra l'utile (perdita) dell'esercizio e il totale attivo di bilancio, pari a -29,55%.

San Marino, 27 marzo 2022

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pier Paolo Fabbri

NT Capital SG S.p.A.

(Società a Socio Unico)

Via Biagio Antonio Martelli, 1

Capitale Sociale € 268.481,00 i.v.

Iscr. Reg. Società n. 5647

Iscr. Reg. Soggetti Autorizzati n. 70

* * * * *

Relazione del Collegio Sindacale
al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2022

Signor Azionista,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto secondo le disposizioni contenute nel Regolamento di Banca Centrale n. 2016-02 e successive modifiche ed integrazioni.

Il suddetto documento risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa, dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione e dalla Relazione della società di revisione. Detti documenti sono stati messi a disposizione del Collegio Sindacale nel rispetto del termine disposto dall'articolo 83 della Legge 47/2006 e successive modifiche ed integrazioni. La Società ha l'obbligo della nomina di un soggetto incaricato della revisione contabile pertanto al Collegio Sindacale compete unicamente l'attività di vigilanza ed il giudizio sulla generale conformità alla Legge del Bilancio per quale che riguarda la sua formazione e struttura.



Il progetto di bilancio espone una perdita di € 91.729, 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:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2022	2021
Crediti verso enti creditizi	301.172	229.502
Altre attività	9.213	51.176
TOTALE ATTIVO	310.385	280.678

PASSIVO	2022	2021
Patrimonio Netto	256.752	210.007
Capitale sociale	268.481	268.481
Riserve	80.000	0
Perdita di esercizio	-91.729	-58.474
Altre passività	51.045	66.867
Ratei e risconti passivi	2.140	0
Trattamento di fine rapporto	448	3.804
TOTALE PASSIVO	310.385	280.678
CONTI D'ORDINE	0	0

Il conto economico per l'esercizio 2022 conferma le suindicate risultanze, i cui valori di sintesi risultano essere rispettivamente:

CONTO ECONOMICO

Componenti positive	265.787
---------------------	---------

Componenti negative	357.516
Perdita di esercizio	-91.729


Attività di Vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, il Collegio Sindacale ha svolto il suo incarico in base a quanto prescritto dagli artt. 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.

I controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario a verificare l'attendibilità e la conformità di quanto sottoposto a verifica. L'attività di vigilanza effettuata durante l'anno 2022 è stata trascritta nei verbali conservati nell'apposito libro sociale custodito presso la sede della società.

Per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività di vigilanza, il Collegio Sindacale:

- ha svolto il proprio ruolo di vigilanza per quanto riguarda le strategie e le politiche aziendali, mediante la partecipazione alle assemblee degli azionisti ed 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;
- ha ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione;
- 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;

-ha svolto verifiche sull'osservanza degli adempimenti previsti dalla normativa antiriciclaggio e sulle attività poste in essere dalla Società;

-non ha dovuto intervenire per omissioni del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 63, comma 1, punto 6), della Legge 47/2006 e successive modifiche ed integrazioni;

-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 citata Legge e successive modifiche ed integrazioni;

-ha verificato l'osservanza delle disposizioni di riferimento inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio, nonché ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza;

-tutte le risultanze delle attività e delle verifiche sono sempre state portate all'attenzione e discusse con il Consiglio di Amministrazione ed il Direttore Generale.

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 28 marzo 2023, che attesta come il bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 sia conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione ed è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società. La Società di revisione, senza modificare il suo giudizio sul bilancio, ha

formulato un richiamo di informativa nel quale si evidenzia quanto riportato dagli amministratori nella relazione sulla gestione circa il supporto finanziario e patrimoniale del Socio Unico attraverso versamenti in conto capitale a favore della società che comporteranno un rafforzamento patrimoniale finalizzato alla continuità aziendale.

In particolare il bilancio è stato redatto con criteri di continuità in quanto non si sono verificati eventi tali da precludere l'attività della Società, stante il supporto finanziario del Socio Unico per garantire un'adeguata dotazione patrimoniale della medesima.

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, dalla documentazione esibita e per quanto di sua conoscenza, sotto i profili di propria competenza, esprime parere favorevole all'approvazione del progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, invitando l'Assemblea a coprire senza indugio la perdita d'esercizio sostenuta.

I sottoscritti, infine, dichiarano la permanenza delle condizioni soggettive ed oggettive di cui all'art. 6 della Legge 47/2006 e successive modifiche.

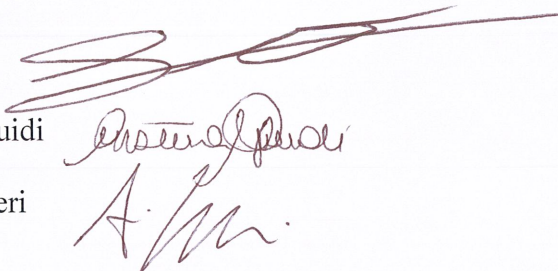
San Marino, li 21 aprile 2023

Il Collegio Sindacale

Rag. Aldo Geri

Dott.ssa Cristina Guidi

Avv. Alessandro Geri



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
NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A.**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A. (di seguito anche la Società) costituito dallo Stato patrimoniale al 31/12/2022, dal Conto economico dell'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A. al 31/12/2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme sammarinesi, incluso il Regolamento n. 2016-02 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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.

Richiamo di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione su quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla gestione in merito al supporto finanziario e patrimoniale del Socio Unico.

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

13

In data 09/11/2022 è intervenuta la cessione totalitaria delle azioni della Società a favore del nuovo Socio Unico NT HOLDING S.r.l. che in data 22/12/2022 ha provveduto ad effettuare un versamento in conto capitale pari ad Euro 80.000 a favore della NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A..

In data 20/02/2023 il Socio Unico, al fine di garantire una adeguata dotazione patrimoniale della SG, ha provveduto ad effettuare un ulteriore versamento in conto capitale a favore della Società pari ad Euro 100.000, impegnandosi inoltre ad effettuarne un altro entro il 31/03/2023 per Euro 75.000, corroborando pertanto il postulato della continuità aziendale.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme sammarinesi che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità alla normativa in vigore nella Repubblica di San Marino e, ove applicabili, ai principi di revisione internazionali, individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità alla normativa in vigore nella Repubblica di San Marino e, ove applicabili, ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio

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

professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

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

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 NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione al 31/12/2022, 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 31/12/2022 e sulla

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

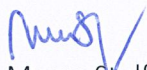
conformità della stessa al Regolamento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali rilevanti dichiarazioni errate.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A. al 31/12/2022 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.

San Marino, 28 marzo 2023

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