NEMINI
TENERI
Capital SG Spa

BILANCIO DI ESERCIZIO 2024

NT Capital SG S.p.A. *A SOCIO UNICO*
Via Biagio Antonio Martelli, 1
47891 Dogana R.S.M.
Tel. 0549 953513

www.ntcapitalsg.sm – info@ntcapitalsg.sm
Capitale Sociale € 268.481,00 i.v.
C.O.E. SM 22345 – Iscritta al n° 5647 del Registro delle Società di San Marino
Iscritta al n° 70 nel Registro dei Soggetti Autorizzati

SOMMARIO

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

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

PIER PAOLO FABBRI, dal 17 novembre 2022	Presidente
FABIO GUIDI, dal 17 novembre 2022	Vice Presidente
MARCO FELICI, dal 28 aprile 2023	Consigliere
GIANLUCA GUERRA, fino al 17 marzo 2024	Consigliere indipendente
STEFANO MARSIGLI ROSSI LOMBARDI, dal 18 marzo 2024	Consigliere indipendente

Collegio Sindacale

ALESSANDRO GERI, dal 28 aprile 2023	Presidente
CRISTINA GUIDI, dal 17 novembre 2022	Sindaco
GIANMARCO TOGNACCI, dal 28 aprile 2023	Sindaco

Direttore Generale & Capo della Struttura esecutiva

CRISTIAN CECCOLI, dal 17 novembre 2022 al 13 dicembre 2024 (Direttore Generale e Capo della Struttura esecutiva)

PIER PAOLO FABBRI, dal 14 dicembre 2024 al 29 gennaio 2025 (AD e Capo della Struttura esecutiva)

FABIO GUIDI, dal 30 gennaio 2025 (Direttore Generale e Capo della Struttura esecutiva)

Società di Revisione

SOLUTION S.r.l.

ALLEGATO "A"

NEMINI TENERI Capital SG Spa

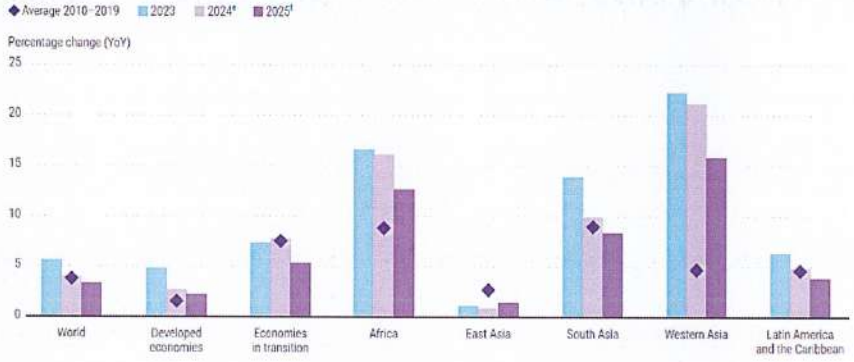
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

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 2024.
Prima di illustrare i dati contabili, corre l'obbligo ricordare il quadro di riferimento che ha caratterizzato questo esercizio sociale.

IL QUADRO MACROECONOMICO GENERALE

Il 2024 si è caratterizzato per una serie di complessità che hanno influito in maniera impattante sui mercati, sulle politiche monetarie e sulle strategie di investimento. I principali fattori in gioco hanno riguardato l'inflazione, la crescita economica, le decisioni delle banche centrali e l'andamento dei mercati finanziari.

L'inflazione ha mostrato segnali di rallentamento rispetto ai picchi raggiunti negli anni precedenti, grazie a una riduzione delle pressioni sulle catene di approvvigionamento e a un calo dei prezzi dell'energia. Tuttavia, la stabilizzazione dei prezzi ha richiesto un attento monitoraggio da parte delle principali banche centrali.



Fonte: UN DESA, 2025. Dati relativi all'inflazione globale e regionale.

La Federal Reserve ha adottato un approccio cauto, mantenendo un atteggiamento restrittivo per gran parte dell'anno e riducendo gradualmente i tassi di interesse nella seconda metà del 2024, a fronte di segnali di indebolimento della crescita economica. La Banca Centrale Europea ha seguito una linea simile, adattando la propria politica monetaria per bilanciare il controllo dell'inflazione con la necessità di sostenere l'economia dell'Eurozona.

La crescita economica globale ha subito un rallentamento moderato, con differenze significative tra le varie regioni. Gli Stati Uniti hanno registrato una crescita più solida rispetto all'Europa, sostenuti dalla resilienza del mercato del lavoro e da una spesa dei consumatori ancora robusta. In Europa, invece, la crescita è rimasta più debole a causa di una domanda interna fiacca e delle incertezze geopolitiche.

	2024	2025		2026	
		Interim EO projections	Difference from December EO	Interim EO projections	Difference from December EO
World	3.2	3.1	-0.2	3.0	-0.3
G20[1]	3.3	3.1	-0.2	2.9	-0.3
Australia	1.1	1.9	0.0	1.8	-0.7
Canada	1.5	0.7	-1.3	0.7	-1.3
Euro area	0.7	1.0	-0.3	1.2	-0.3
Germany	-0.2	0.4	-0.3	1.1	-0.1
France	1.1	0.8	-0.1	1.0	0.0
Italy	0.7	0.7	-0.2	0.9	-0.3
Spain[2]	3.2	2.6	0.3	2.1	0.1
Japan	0.1	1.1	-0.4	0.2	-0.4
Korea	2.1	1.5	-0.6	2.2	0.1
Mexico	1.5	-1.3	-2.5	-0.6	-2.2
Türkiye	3.2	3.1	0.5	3.9	-0.1
United Kingdom	0.9	1.4	-0.3	1.2	-0.1
United States	2.8	2.2	-0.2	1.6	-0.5

Fonte: OECD, *OECD Economic Outlook*, Marzo 2025. Dati relativi al Prodotto Interno Lordo.

Nel 2024, i mercati finanziari hanno vissuto un anno di forte ripresa, con l'azionario in netto rialzo e l'obbligazionario in ripresa dopo le difficoltà del 2022-2023.

L'azionario ha beneficiato dell'euforia per l'intelligenza artificiale e della politica monetaria più accomodante nella seconda metà dell'anno. L'S&P 500 ha guadagnato circa il 35%, con i titoli tecnologici in prima linea, mentre il Nasdaq 100 ha registrato una crescita superiore al 50%. Anche l'Europa ha chiuso in positivo, seppur con performance inferiori, con l'Euro Stoxx 50 in rialzo di circa il 20%.

Sul fronte obbligazionario, il calo dell'inflazione e l'inizio di un ciclo di tagli dei tassi da parte delle banche centrali hanno favorito una ripresa. I rendimenti dei Treasury USA a 10 anni sono scesi sotto il 4%, portando a un recupero significativo dei prezzi. Anche in Europa, i BTP e i Bund hanno beneficiato del miglioramento del contesto, con un calo degli spread.

La seguente tabella offre un'analisi storica tra le varie classi azionarie.

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Small cap 32.9%	Global REITS 22.9%	Growth 3.5%	Small cap 13.3%	MSCI EM 37.8%	Global Agg -1.2%	Growth 34.1%	Growth 34.2%	Global REITs 32.6%	Cmdty 16.1%	Growth 37.3%	Growth 26.2%
Value 27.5%	Growth 6.5%	Global REITS 0.6%	Value 13.2%	Growth 28.5%	Global REITS -4.9%	DM Equities 28.4%	MSCI EM 18.7%	Cmdty 27.1%	Value -5.8%	DM Equities 24.4%	DM Equities 19.2%
DM Equities 27.4%	DM Equities 5.5%	Small cap 0.1%	Cmdty 11.8%	Small cap 23.2%	Growth -5.4%	Small cap 26.8%	DM Equities 16.5%	Value 22.8%	Global Agg -16.2%	Small cap 16.3%	Value 12.3%
Growth 27.2%	Value 4.4%	DM Equities -0.3%	MSCI EM 11.6%	DM Equities 23.1%	DM Equities -8.2%	Global REITs 24.4%	Small cap 16.5%	DM Equities 22.3%	DM Equities -17.7%	Value 12.4%	Small cap 8.6%
Global REITS 2.3%	Small cap 2.3%	Global Agg -3.2%	DM Equities 8.2%	Value 18.0%	Value -10.1%	Value 22.7%	Global Agg 9.2%	Growth 21.4%	Small cap -18.4%	Global REITs 10.9%	MSCI EM 8.1%
MSCI EM -2.3%	Global Agg 0.6%	Value -4.1%	Global REITS 6.5%	Global REITS 8.0%	Cmdty -11.2%	MSCI EM 18.9%	Value -0.4%	Small cap 16.2%	MSCI EM -19.7%	MSCI EM 10.3%	Cmdty 5.4%
Global Agg -2.6%	MSCI EM -1.8%	MSCI EM -14.6%	Growth 3.2%	Global Agg 7.4%	Small cap -13.5%	Cmdty 7.7%	Cmdty -3.1%	MSCI EM -2.2%	Global REITs -23.7%	Global Agg 5.7%	Global REITs 2.8%
Cmdty -9.5%	Cmdty -17.0%	Cmdty -24.7%	Global Agg 2.1%	Cmdty 1.7%	MSCI EM -14.2%	Global Agg 6.8%	Global REITs -10.4%	Global Agg -4.7%	Growth -29.1%	Cmdty -7.9%	Global Agg -1.7%

Fonte: Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. DM Equities: MSCI World; REITs: FTSE NAREIT Global Real Estate Investment Trusts; Cmdty: Bloomberg Commodity Index; Global Agg: Bloomberg Global Aggregate; Growth: MSCI World Growth; Value: MSCI World Value; Small cap: MSCI World Small Cap. Febbraio 2025.

Il settore Growth (26,2%) rappresenta la migliore performance dell'anno, consolidando il trend del 2023, trainato dai titoli tecnologici. Il Value (12,3%) è in rialzo rispetto al 2023. Le Small Cap recuperano dopo il pesante -18,4% del 2022. Le MSCI EM (8,1%), che rappresentano i mercati emergenti, sono in ripresa dopo un 2022 molto negativo e una stabilizzazione nel 2023. Cmtdy (5,4%) - le materie prime - restano positive, ma con un rendimento inferiore rispetto ai periodi di picco come il 2021 e il 2022. Il Global REITs (2,7%), ovvero il settore immobiliare, continuano a essere deboli dopo un buon 2023. Le Global Agg (2,8%), l'asset class obbligazionaria, rimane stabile, con un leggero aumento rispetto al 2023.

La seguente tabella offre un'analisi storica tra le varie classi obbligazionarie.

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
US HY 17.5%	EM Debt 9.3%	Euro Gov. 1.0%	EM Debt 14.4%	Global IL 12.7%	US HY 5.3%	US HY -11.2%	US HY 13.5%	Euro HY 8.6%
EM Debt 10.2%	Global IG 9.1%	US Treas. 0.9%	US HY 14.4%	Global IG 10.4%	Euro HY 3.4%	Euro HY -11.7%	Euro HY 11.9%	US HY 8.2%
Euro HY 10.1%	Global IL 8.7%	US HY -2.3%	Global IG 11.5%	US Treas. 8.0%	Global IL 2.7%	US Treas. -12.5%	EM Debt 10.5%	EM Debt 5.7%
Global IG 4.3%	US HY 7.5%	Global IG -3.6%	Euro HY 10.7%	US HY 6.1%	EM Debt -1.5%	EM Debt -16.5%	Global IG 9.6%	Euro Gov. 1.9%
Global IL 3.9%	Euro HY 6.1%	Euro HY -3.6%	Global IL 8.0%	EM Debt 5.9%	US Treas. -2.3%	Global IG -16.7%	Euro Gov. 7.1%	Global IG 1.1%
Euro Gov. 3.2%	US Treas. 2.3%	Global IL -4.1%	US Treas. 6.9%	Euro Gov. 5.0%	Global IG -2.9%	Euro Gov. -18.5%	Global IL 5.8%	US Treas. 0.6%
US Treas. 1.0%	Euro Gov. 0.2%	EM Debt -4.6%	Euro Gov. 6.8%	Euro HY 2.7%	Euro Gov. -3.5%	Global IL -22.9%	US Treas. 4.1%	Global IL -3.7%

Fonte: Bloomberg, BofA/Merrill Lynch, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Global IL: Bloomberg Global Inflation-Linked; Euro Gov.: Bloomberg Euro Aggregate - Government; US Treas.: Bloomberg US Aggregate Government - Treasury; Global IG: Bloomberg Global Aggregate - Corporate; US HY: BofA/Merrill Lynch US HY Constrained; Euro HY: BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial HY Constrained; EM Debt: J.P. Morgan EMBIG. Febbraio 2025.

L'Euro HY (8,6%) rappresenta il miglior asset obbligazionario del 2024 e a ruota la stessa classe per gli Stati Uniti lo US HY, con un rendimento pari a 8,2%. L'EM Debt (5,7%) è anch'esso positivo, continuando la ripresa del 2023. Seguono le Global IG (1,1%), le obbligazioni investment grade globali, le Euro Gov. (1,9%), le obbligazioni governative europee, e lo US Treas. (0,6%), le obbligazioni del Tesoro USA. Infine, il Global IL (-3,7%), le obbligazioni indicizzate all'inflazione globali, hanno registrato una performance negativa, probabilmente a causa di aspettative di inflazione più basse o di un calo nella domanda di questi strumenti.

Le tensioni geopolitiche hanno continuato a influenzare l'andamento dei mercati e la fiducia degli investitori. Le tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, la guerra in Ucraina e le dinamiche interne dell'Unione Europea hanno contribuito a mantenere un elevato livello di incertezza.

A livello settoriale, la tecnologia ha continuato a guidare i mercati, con un'attenzione crescente verso l'intelligenza artificiale e la digitalizzazione. Il settore energetico ha invece vissuto una fase di transizione, con l'aumento degli investimenti nelle energie rinnovabili e la volatilità nei prezzi delle materie prime.

L'anno 2024 ha confermato l'importanza di una gestione attenta e flessibile degli investimenti, con strategie capaci di adattarsi a un contesto in evoluzione. La combinazione di politiche monetarie in trasformazione, rischi geopolitici e dinamiche di mercato ha reso necessaria una diversificazione mirata, con un focus su settori innovativi e asset difensivi per bilanciare rischio e rendimento.

Scenario economico e finanziario della Repubblica di San Marino.

La Repubblica di San Marino si trova in un momento di transizione economica e finanziaria di importanza critica. La conferma del rating sovrano 'BBB-/A-3' con outlook stabile da parte di S&P Global Ratings nel novembre 2024 [1], pur riconoscendo i tangibili progressi compiuti, si colloca in un contesto dinamico di sfide strutturali radicate e di opportunità emergenti, come delineato in modo convergente dal Fondo Monetario Internazionale (FMI) [2] nel suo rapporto di dicembre 2024 e dal Programma Economico 2025 [3] del governo sammarinese (luglio 2024). Un'ulteriore analisi delle previsioni

[1] S&P Global Ratings, "Republic of San Marino Rated 'BBB-/A-3'; Outlook Stable", 12 novembre 2024.

[2] Fondo Monetario Internazionale, "IMF Country Report No. 24/330: Republic of San Marino: 2024 Article IV Consultation—Press Release and Staff Report", dicembre 2024.

[3] Segreteria di Stato Finanze e Bilancio, "Programma Economico 2025", luglio 2024.

economiche e fiscali fornisce un orizzonte temporale più ampio per comprendere le traiettorie in atto.

Storicamente, l'economia di San Marino ha gravitato significativamente attorno al settore finanziario. Tuttavia, negli ultimi anni, una strategia deliberata di diversificazione ha impresso una svolta significativa verso la manifattura e i servizi non finanziari, con un ruolo crescente del turismo. Questa trasformazione, alimentata da politiche governative incentrate sulla competitività dei costi del lavoro, sul risanamento dei bilanci aziendali e su una profonda integrazione nel tessuto industriale dell'Italia, ha innegabilmente rafforzato la resilienza dell'economia. La risposta efficace alla pandemia di COVID-19 e alle ripercussioni del conflitto in Ucraina, con una riapertura anticipata e una gestione oculata dei costi energetici, unitamente a fattori esterni congiunturali, ha permesso un rimbalzo economico notevole nel 2023, sino ad arrivare a una crescita del PIL reale del 18% nel 2024 rispetto ai livelli pre-pandemici del 2019. La stabilità del mercato del lavoro ha agito da ammortizzatore sociale, sostenendo i redditi reali nonostante le crescenti pressioni inflazionistiche.

Prospettive di Crescita

Le previsioni per il 2024 e gli anni successivi indicano una fase di crescita più moderata, in linea con il rallentamento congiunturale europeo, in particolare in Italia, principale partner commerciale di San Marino. Sia S&P che il FMI convergono su una stima di crescita del PIL reale stabilizzatasi intorno all'1.0-1.3% annuo. Questo "atterraggio morbido" riflette un indebolimento della domanda esterna, ma è mitigato dalla persistente solidità del mercato del lavoro sammarinese, che continua a sostenere i consumi interni e ad attutire gli impatti negativi del contesto globale.

Table 1. Key Macroeconomic Indicators

	2019	2020	2021	2022	2023E	2024F	2025F	2026F
					Percent			
Real GDP growth	2.1	-6.6	13.9	7.9	2.3	1.3	1.3	1.3
Inflation – avg	0.5	-0.1	1.6	5.3	5.9	2.3	2.0	2.0
Nominal GDP growth	3.0	-6.3	16.0	10.9	6.5	4.4	3.3	3.3
Unemployment rate	7.7	7.3	6.4	5.1	4.2	3.9	3.9	3.9
					Percent of GDP			
Current account balance	1.9	3.2	7.0	8.3	4.1	3.0	2.1	1.5
Fiscal overall balance (CG)	0.1	-4.5	-4.3	0.4	-1.6	-1.2	-0.8	-0.7
Fiscal primary balance (CG)	0.5	-3.6	-2.4	1.7	0.7	1.0	1.4	1.7
Public debt	25.9	71.6	64.1	70.8	68.7	64.1	62.8	61.4
					Million euros			
Nominal GDP*	1,444	1,352	1,569	1,739	1,853	1,934	1,998	2,065

Source: Sammarinese authorities, and IMF WEO April 2024.

*2023-26 estimated based on nominal GDP growth from IMF WEO April 2024.

La crescita del PIL reale nel 2024 è prevista al 2,3%, un rallentamento rispetto agli anni precedenti, ma comunque indicativa di una ripresa moderata. A partire dal 2025, la crescita è destinata a stabilizzarsi intorno all'1,3%, segnalando un ritorno verso tassi di espansione più sostenibili nel lungo periodo. Questo riflette una fase di consolidamento, dove l'economia si avvicina al suo potenziale di crescita naturale.

L'inflazione, che nel 2023 aveva raggiunto il 5,9%, si è ridotta al 1,7% [4] nel 2024. Questo calo è un segno positivo, poiché le politiche economiche sembrano stiano riuscendo a contenere l'aumento dei prezzi, in un periodo che ha visto aumenti inflazionistici globali legati ai costi energetici e altre dinamiche esterne.

Il PIL nominale di San Marino continua ad aumentare, con una crescita del 4,4% prevista per il 2024, che si ridurrà negli anni successivi. Questa crescita è alimentata da un aumento della produzione economica, seppur a un ritmo più moderato rispetto al boom dei precedenti anni. Il tasso di disoccupazione, invece, segue un trend positivo, con una costante riduzione che lo porterà al 4,2% nel 2024, il che significa che il mercato del lavoro sta beneficiando di una maggiore occupazione.

La bilancia corrente, che misura la differenza tra esportazioni e importazioni, mostra un saldo positivo che, però, è destinato a ridursi nei prossimi anni, scendendo dal 7% del PIL nel 2021 al 3% nel 2024. Questo indica una possibile contrazione nelle esportazioni o un aumento delle importazioni, fattori che potrebbero influire sulla stabilità economica. In termini di bilancio pubblico, sebbene si preveda un deficit del 1,6% del PIL nel 2024, questo è una riduzione rispetto agli anni precedenti, con un trend positivo che continua nel lungo termine. Il saldo primario, che esclude i pagamenti per interessi sul debito, è previsto rimanere positivo, con un surplus che si stabilizzerà intorno all'1,7% del PIL entro il 2026.

[4] San Marino RTV. "L'inflazione rallenta ma a San Marino i prezzi aumentano più che in Italia." San Marino RTV, 8 aprile 2025. https://www.sanmarinortv.sm/news/economia-c5/l-inflazione-rallenta-ma-a-san-marino-i-prezzi-aumentano-piu-che-in-italia-a264367

Il debito pubblico, pur rimanendo un tema centrale, mostra segni di miglioramento, con una previsione di riduzione al 64% del PIL entro il 2026, suggerendo che il Paese sta mantenendo sotto controllo le sue finanze pubbliche. Infine, il PIL nominale, che riflette la crescita complessiva dell'economia in valore assoluto, raggiungerà i 1.998 milioni di euro nel 2024, con una proiezione di 2.065 milioni di euro entro il 2026.

La gestione delle finanze pubbliche rappresenta un pilastro fondamentale della strategia macroeconomica di San Marino. L'assenza di una politica monetaria autonoma conferisce alla politica fiscale un ruolo centrale nella stabilizzazione dell'economia. Le politiche adottate negli anni recenti hanno prodotto risultati tangibili nel miglioramento del quadro fiscale, contribuendo alla riduzione del debito pubblico e all'accumulo di depositi governativi. Il controllo rigoroso della spesa corrente, in particolare per le voci più significative come salari e pensioni, in linea con l'inflazione, testimonia un approccio prudente. L'obiettivo primario rimane il consolidamento fiscale, con la prospettiva di riportare il rapporto debito/PIL al di sotto del 60% entro il 2029, in linea con i parametri europei. La strategia di bilancio a medio termine ambisce a generare un surplus primario di circa il 2% del PIL entro il 2026, un traguardo che richiederà un impegno costante verso la riforma fiscale e l'ottimizzazione della spesa pubblica.

Consolidamento e riforme fiscali [5]

L'agenda delle riforme fiscali rappresenta un elemento cruciale per il futuro economico di San Marino. L'introduzione pianificata dell'Imposta sul Valore Aggiunto (IVA) in sostituzione dell'obsoleta imposta sulle importazioni è destinata a semplificare il sistema tributario, allineandolo agli standard internazionali e incentivando le esportazioni. Parallelamente, la riforma dell'imposta sul reddito mira ad ampliare la base imponibile, a semplificare le procedure e a contrastare l'evasione fiscale, con un potenziale incremento delle entrate stimato tra i 15 e i 20 milioni di euro. Queste riforme strutturali sono concepite per rafforzare la competitività del Paese e per garantire una base finanziaria più solida per la crescita futura.
Il "Programma Economico 2025", pur nella sua natura di documento programmatico generale redatto in una fase politica transitoria, fornisce indicazioni preziose sulle intenzioni del governo in materia economica e finanziaria. Sottolinea la volontà di definire priorità d'intervento chiare e di assicurare una gestione prudente delle finanze pubbliche, come testimoniato dalla stabilizzazione della liquidità statale. Sebbene non contenga piani dettagliati per ogni settore, rappresenta una cornice di riferimento per le future politiche economiche del Paese.

L'Accordo di Associazione con l'UE

L'imminente implementazione dell'accordo di associazione con l'Unione Europea è unanimemente considerata un'opportunità trasformativa per San Marino. Le agenzie di rating e il FMI concordano sul suo potenziale di agire come un solido ancoraggio per gli standard di governance, di stimolare la crescita economica attraverso una maggiore integrazione nel mercato unico, di facilitare la mobilità dei lavoratori e di promuovere una più stretta cooperazione in ambito finanziario e di vigilanza. Il pieno sfruttamento di questo accordo potrebbe rappresentare un punto di svolta per la competitività e la resilienza a lungo termine dell'economia sammarinese.

Rischi e Vulnerabilità

Nonostante i progressi compiuti, San Marino rimane esposta a rischi esterni, in primis un potenziale rallentamento più marcato dell'economia italiana, che potrebbe compromettere le esportazioni e le entrate fiscali. A lungo termine, le dinamiche demografiche, con un progressivo invecchiamento della popolazione, rappresentano una sfida significativa per la crescita potenziale e per la sostenibilità dei sistemi di welfare, nonostante gli interventi di riforma pensionistica già attuati.

Sistema bancario e finanziario sammarinese.

Sulla base degli ultimi dati pubblicati[6] da Banca Centrale della Repubblica di San Marino ("BCSM"), nel terzo trimestre del **2024**, il sistema bancario sammarinese ha registrato una crescita complessiva della **raccolta totale** pari a **6.353** milioni di euro, con un incremento dello 1,4% rispetto al trimestre precedente. Questo risultato è stato principalmente trainato dalla raccolta indiretta, che ha visto un aumento del 3,6%, arrivando a **2.734** milioni di euro. D'altra parte, la raccolta diretta ha subito una lieve flessione dello 0,1%, attestandosi a 3.620 milioni di euro.
Per quanto riguarda i **crediti lordi totali**, (incluse quelle relative al leasing), hanno raggiunto **1.069** milioni di euro, con un

[5] Segreteria di Stato per le Finanze e il Bilancio, "San Marino – Budget at a Glance", maggio 31, 2024
[6] Fonte BCSM: Bollettino Informativo Trimestrale 2024- III° trimestre.

incremento dello 0,8%. Le esposizioni deteriorate sono diminuite, attestandosi a 249 milioni di euro, con una riduzione del 4,6%. Le sofferenze sono scese a 103 milioni di euro, registrando una diminuzione dell'1,2% rispetto al trimestre precedente.
I principali indicatori di qualità del credito mostrano miglioramenti significativi: il rapporto NPLs (Non Performing Loans) a valori lordi[7] è sceso al 23,3%, con una diminuzione di 1,3% rispetto al trimestre precedente, mentre a valori netti [8]il rapporto è sceso al 17,5%, con una riduzione dell'1%. Anche il coverage ratio, che indica la copertura delle esposizioni deteriorate, ha mostrato una leggera discesa, attestandosi al 30,7% per i crediti deteriorati e al 47,3% per le sofferenze.
Questi dati confermano un miglioramento della stabilità del sistema bancario, con un aumento del patrimonio netto che ha raggiunto 336,9 milioni di euro (+3,8% rispetto al trimestre precedente).

Imprese.

Il numero totale delle imprese presenti ed operanti in Repubblica, al 31 dicembre 2024, è pari a 5.247 unità +97 unità rispetto al valore registrato il pari periodo dell'anno precedente. L'industria manifatturiera (n. 469 unità) comprende vari settori produttivi: metalmeccanico, chimico/farmaceutico, cartario, legno e arredamento, abbigliamento, tecnologia dell'informazione e della comunicazione. La forza lavoro[9] conta 24.869 persone ed include n. 22.544 lavoratori dipendenti, n. 1.553 lavoratori autonomi e 772 disoccupati. La maggior parte dei lavoratori è impiegata nel settore privato (n. 18.586 unità), mentre il settore pubblico impiega n. 3.958 persone[10]. I lavoratori frontalieri (residenti italiani) sono pari a n. 8.228 unità[11].

SETTORE	Nr. AZIENDE[12] Per ramo di attività economica	Nr. ADDETTI[13] Lavoratori dipendenti del Settore privato
AGRICOLTURA	55	29
ATTIVITA' MANIFATTURIERA	469	7.056
IMPRESE DI COSTRUZIONE	349	953
IMPRESE COMMERCIALI	1.109	3.159
TRASPORTO / MAGAZZINO	120	587
ALLOGGIO E RISTORAZIONE	184	1.085
INFORMAZIONE / COMUNICAZIONE	246	1.122
ATTIVITA' FINANZIARIE E ASSICURATIVE	125	652
ATTIVITA' IMMOBILIARI	348	107
ATTIVITA' PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	1.076	1.166
NOLEGGIO, AGENZIE DI VIAGGIO, SERVIZI DI SUPPORTO ALLE IMPRESE	197	948
ALTRI SERVIZI	969	1.722
TOTALE	5.247	18.586

Disposizioni normative e regolamentari emanate nel corso del 2024.

Decreto Delegato 29 agosto 2024 n.138 (ratifica del Decreto Delegato 3 gennaio 2024 n. 2): Disciplina delle tecnologie basate su registri distribuiti (DLT);

Nel corso del 2024, la Banca Centrale della Repubblica di San Marino ha proseguito la propria attività di emanazione di

[7] Crediti dubbi lordi / Crediti lordi.

[8] Crediti dubbi netti / Crediti netti.

[9] Fonte: Bollettino di statistica IV trimestre 2024 (Tavola 7.1 – Forze di lavoro).

[10] Fonte: Bollettino di statistica IV trimestre 2024 (Tavola 7.6 - Lavoratori dipendenti del Settore Pubblico allargato per Ente di appartenenza).

[11] Fonte: Bollettino di statistica IV trimestre 2024 (Tavola 7.15 - Lavoratori dipendenti frontalieri per settore e ramo di attività economica).

[12] Fonte: Bollettino di Statistica - IV trimestre 2024 (Tavola 3.1 - Numero Imprese per Ramo di attività economica).

[13] Fonte: Bollettino di Statistica - IV trimestre 2024 (Tab. Tavola 7.5 - Lavoratori dipendenti del Settore Privato per ramo di attività economica).

regolamentazione secondaria ed integrativa della Legge n. 165 del 17 novembre 2005 (LISF);

- **Regolamento n. 2024-01**: Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza;
- **Regolamento n. 2024-02**: Regolamento in materia di distribuzione assicurativa e riassicurativa;
- **Regolamento n. 2024-03**: Regolamento in materia di cripto-attività;
- **Regolamento n. 2024-04**: Regolamento in materia di operazioni di pagamento (SEPA);
- **Regolamento n. 2024-05**: Regolamento in materia di servizi e attività di investimento.

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 2024.

Eventi rilevanti avvenuti nel corso dell'esercizio.

In data 11 gennaio 2024 la SG ha sottoscritto con Banca di San Marino S.p.A. (nel seguito "BSM") il CONTRATTO DI DISTRIBUZIONE dei fondi istituti e gestiti dalla SG che si aggiunge a quello già operativo con Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. (di seguito, "CRSM").

In data 17 gennaio 2024 BCSM ha autorizzato l'istanza formulata dalla SG alla medesima autorità in data 30 ottobre u.s. relativa, tra le altre cose, all'introduzione della classe Previdenza per il Fondo NT Dynamic. Al riguardo si precisa che *"l'autorizzazione è da intendersi limitata ai soli profili di vigilanza e che pertanto i profili connessi alla deducibilità fiscale dovranno essere autonomamente verificati con l'amministrazione finanziaria"*. Al riguardo in data 19 gennaio 2024 la SG ha trasmesso una nota all'Ufficio Tributario con la quale è stato richiesto di esprimersi in merito a quanto richiesto da BCSM (Previdenza integrativa - deducibilità di cui all'Allegato A, numero 12 della Legge 16 dicembre 2013 n. 166 e successive modifiche).

Sempre nell'ottica di rafforzare l'offerta commerciale della società, SG in data 16 gennaio 2024 ha trasmesso a BCSM istanza di autorizzazione del regolamento di gestione del fondo comune di investimento aperto destinato alla generalità del pubblico denominato "NT TARGET RENDIMENTO" il cui regolamento era stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 dicembre 2023. Il fondo in parola è un fondo obbligazionario flessibile del tipo *total return* a scadenza. La scadenza del ciclo di investimento del Fondo è stabilita decorsi quattro anni dalla data di avvio delle sottoscrizioni. Il fondo, per i primi tre anni di vita, distribuisce un dividendo annuo del 3,5%.

In data 31 gennaio 2024 il consigliere indipendente sig. Gianluca Guerra ha rassegnato le proprie dimissioni quale componente dell'organo amministrativo.

Come rappresentato in precedenza, con la pubblicazione in data 09.02.2024 del Regolamento n. 2024-01 *"Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza"*, entrato in vigore in data 13.02.2024, nella quale, tra le altre cose, è stato eliminato lo specifico requisito assicurativo per i promotori finanziari attraverso l'abrogazione dell'articolo 23 [del Regolamento BCSM 2014-01], così come ogni rinvio al medesimo, si è reso possibile, per la risorsa assunta a tempo determinato ad agosto 2023 la stipula, a partire da marzo 2024, di un mandato di agenzia (CONSULENTE FINANZIARIO) con la SG.

A causa dello sciopero del personale bancario che ha interessato anche CRSM quale banca depositaria del fondo NT Dynamic, il calcolo del valore della quota del fondo è stato sospeso dal 09/02/2024 al 21/02/2024 (date di riferimento). Al riguardo, è stata inoltrata informativa alla Banca Centrale e pubblicato avviso ai partecipanti nel sito internet della SG. Al cessare di tale situazione, la banca depositaria ha provveduto a determinare il valore unitario della quota per le date pregresse e la SG ha provveduto, sempre tramite il sito internet, alla pubblicazione dei valori di cui era stata sospesa la

pubblicazione.

In data 4 marzo 2024 la Banca Centrale ha approvato il regolamento di gestione e il prospetto informativo del fondo comune di investimento aperto destinato alla generalità del pubblico "NT Target Rendimento", precisando che la commercializzazione del citato fondo è vincolata all'effettiva nomina di un nuovo consigliere indipendente in sostituzione del dimissionario consigliere indipendente.

In data 18 marzo 2024 l'Assemblea dei Soci ha nominato, in sostituzione del sig. Gianluca Guerra, il sig. Stefano Marsigli Lombardi quale nuovo consigliere indipendente della SG, e, in pari data, ha comunicato a Banca Centrale l'avvio del collocamento delle quote del citato fondo ai sensi dell'Art. 127 del Regolamento BCSM 2006-03.

In data 2 aprile 2024 la SG ha dato avvio al "periodo di sottoscrizione" del nuovo fondo aperto a scadenza denominato NT TARGET RENDIMENTO.

In data 29 luglio 2024 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'Addendum al contratto di esternalizzazione delle funzioni di controllo di secondo livello (funzioni di risk management e compliance) stipulato con la società C&C Business srl, recependo le modifiche richieste dall'Autorità di Vigilanza; nella stessa data, il Consiglio ha nominato il sig. Ceccoli Cristian, responsabile degli adempimenti riguardanti lo scambio automatico di informazioni CRS (Common Reporting Standard) e FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) ed il sig. Righi Federico referente operativo per l'invio delle informazioni relative a queste segnalazioni.

In data 2 settembre 2024 è iniziato il periodo di raccolta della classe P del fondo NT DYNAMIC, dopo aver ricevuto da BCSM l'autorizzazione all'operatività e dall'Ufficio Tributario di San Marino conferma della deducibilità fiscale riconosciuta al sottoscrittore sulle somme investite in questa classe.

In data 30 settembre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'introduzione di una nuova linea di gestione monetaria, al fine di ampliare la gamma dell'offerta dei prodotti della SG con riguardo alle gestioni individuali (dette anche GPM).

In data 30 ottobre 2024 il Direttore Generale sig. Ceccoli Cristian ha presentato la lettera di dimissioni volontarie, identificando come ultimo giorno lavorativo la data del 7 gennaio 2025, dando disponibilità a collaborare nella formazione di un sostituto ed a completare i progetti in corso.

In data 4 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il sig. Luca Zanata come nuovo Presidente del Comitato di Investimenti, in sostituzione del dimissionario Direttore Generale Sig. Ceccoli Cristian, ed il sig. Matteo Pazzaglia come nuovo membro del Comitato di Investimenti; nella stessa data, il Consiglio ha demandato alla struttura organizzativa della SG l'aggiornamento della Relazione sulla struttura organizzativa e del Regolamento del Comitato di Investimenti.

In data 13 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nomina come Amministratore Delegato e Capo della Struttura esecutiva pro tempore del Dott. Fabbri Pier Paolo, già Presidente del Consiglio di Amministrazione, con conseguente attribuzione di deleghe e poteri, in sostituzione del dimissionario Direttore Generale sig. Cristian Ceccoli; nella stessa data, è stata deliberata la modifica del Regolamento del Comitato di Investimenti, la nomina del dott. Stefano Turci quale responsabile delle segnalazioni di Vigilanza, delle segnalazioni CRS e FATCA e Archivio Conti e Cassette, e la nomina del sig. Righi Federico quale referente interno delle funzioni esternalizzate e Responsabile U.O. ORGANIZZAZIONE e IT.

Si evidenzia infine che, stante il mancato completamento del *set up* del sistema informativo in uso, per l'esercizio 2023 e per l'esercizio 2024 la *software house,* di concerto con la SG, non ha addebitato alcun canone; si fa altresì presente che sono state intraprese nel corso dell'esercizio trattative con altre società di software, per valutare un eventuale sostituzione del sistema informativo.

Andamento dei fondi gestiti.

Sinteticamente, si richiamano di seguito i risultati registrati nel corso del 2024 dai fondi gestiti dalla Società.

Denominazione	Inizio collocamento	ANNO 2023	ANNO 2024
NT DYNAMIC classe R	16/06/2014	+5.85%	+7,43%
NT DYNAMIC classe I	18/08/2023	+4,90%	+6,74%
NT DYNAMIC classe P	02/09/2024	n.d.	+1,02%
NT TARGET RENDIMENTO	02/04/2024	n.d.	+3,03%

Di seguito vengono illustrati i valori degli **Asset Under Management (AUM)** a fine esercizio.

Il valore dei **Fondi Comuni di propria istituzione** a fine esercizio 2024 è pari ad euro 10.487.964, in incremento di euro 7.619.289 (+ 266%) rispetto al valore registrato a fine esercizio 2023 (pari ad euro 2.868.675).

Il valore dei **Patrimoni Gestiti in forma individuale** a fine esercizio 2024 è pari ad euro 12.470.439, in incremento di euro 8.469.080 (+ 212%) rispetto al valore registrato a fine esercizio 2023 (pari ad euro 4.001.359).

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
A. Fondi comuni di propria istituzione	10.487.964	2.868.675	7.619.289	266%
Fondo NT DYNAMIC	2.974.758	2.868.675	106.083	4%
Fondo NT TARGET RENDIMENTO	7.513.206	-	7.513.206	n.d.
B. OIC istituiti da terzi e gestiti su delega dalla SG	-	-	-	0%
C. Patrimoni gestiti dalla SG in forma individuale	12.470.439	4.001.359	8.469.080	212%
Gestioni patrimoniali	12.470.439	4.001.359	8.469.080	212%
TOTALE	22.958.403	6.870.034	16.088.369	234%

Il personale.

Si rappresenta che la struttura organizzativa di SG, al 31 dicembre 2024, è costituita da 2 dirigenti, 1 impiegato amministrativo, 1 impiegato commerciale e 2 collaboratori.

	Media al 31/12/2024	Costo del personale al 31/12/2024	Numero al 31/12/2024	Media al 31/12/2023	Costo del personale al 31/12/2023	Numero al 31/12/2023
a) Dirigenti	1,83	69.652	2	2,00	87.889	2
b) Quadri	-	-	-	-	-	-
c) Restante personale	4,08	121.314	4	3,66	120.470	5
1. Impiegati	2,08	116.071	2	2,33	115.789	3
2. Altro personale	2,00	5.243	2	1,33	4.681	2
TOTALE	5,91	190.966	6	5,66	208.359	7

Deleghe di funzioni aziendali.

Come meglio rappresentato nel paragrafo "Eventi rilevanti avvenuti nel corso dell'esercizio", valutate le capacità gestionali e professionali degli *outsourcer*, la Società ha ritenuto opportuno di esternalizzare le seguenti funzioni aziendali:

- Internal Auditing;
- Responsabile incaricato Antiriciclaggio;
- Compliance e Risk Management.

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 (sintetici)

A tutto il 31 dicembre 2024 l'**attivo patrimoniale** pari a euro **335.733** registra:

- **disponibilità liquide** pari a euro **238.733,** rispetto ad euro 313.593 presenti a fine esercizio 2023;
- **immobilizzazioni immateriali** pari ad euro **29.304** (rispetto euro 38.816 al 31 dicembre 2023), inclusive delle spese relative: (i) all'attivazione e configurazione del sistema informativo fornito dalla *software house*; (ii) alle spese di "miglioria" della sede legale e il relativo "adattamento" dell'impianto elettrico; (iii) alle spese di progettazione del sito web e (iv) ai costi di impianto relativi ai servizi di *outsourcing* forniti dalla società Informatica e Servizi Interbancari Sammarinesi S.p.A.;
- **immobilizzazioni materiali** pari ad euro **11.636** (rispetto euro 12.447 a.p.);
- **altre attività** pari ad euro **53.855** (rispetto euro 26.392 a.p.);
- **ratei e risconti attivi** pari a euro **2.205**.

Si ricorda che, a decorrere dalla segnalazione di vigilanza prudenziale riferita al 30 giugno 2023, SG è stata autorizzata dalla Banca Centrale, ai sensi dell'art. 40 comma 1 del Regolamento n. 2006-03, a dedurre dal patrimonio di vigilanza l'ammontare di immobilizzazioni immateriali iscritte a bilancio e costituite da investimenti tecnologici strumentali alla continuità delle funzioni operative strategiche (spese di impianto sistema informativo e spese impianto servizi di *outsourcing*) nella misura di 1/5 incrementale per ciascun esercizio, a decorrere dalla segnalazione di vigilanza prudenziale riferita al 30 giugno 2023.

Sul lato del **passivo patrimoniale,** a tutto il 31/12/2024 si registrano: (i) **altre passività** pari a euro **80.382**; (ii) **trattamento di fine rapporto** pari a euro **14.103.** Si evidenzia inoltre che durante l'esercizio 2024, il socio unico ha provveduto ad effettuare "versamenti in conto capitale" a favore della SG pari a complessivi Euro **204.000**.

Il **Patrimonio netto** a tutto il 31 dicembre 2024 risulta pari a euro **241.248** e il **Patrimonio di Vigilanza** risulta invece pari euro **221.459**.

Dati economici (sintetici)

Le **commissioni attive** a tutto il 31/12/2024 si attestano a euro **155.053** (euro 57.573 al 31 dicembre 2023), per effetto principalmente dell'incremento delle commissioni di gestione maturate sul nuovo Fondo NT Target Rendimento; le **commissioni passive** si assestano a euro **36.509** (euro 15.882 al 31 dicembre 2023),

Gli **altri proventi di gestione** risultano pari a euro **41.572** (euro 5.393 al 31 dicembre 2023) e sono riferiti per euro 39.069 ai proventi per la consulenza finanziaria prestata ad alcuni clienti e per euro 2.500 alla sub locazione dei locali alla NT Advisory S.r.l.

A tutto il 31/12/2024 le **spese amministrative** risultano pari a euro **402.422** (euro 515.836 al 31 dicembre 2023), di cui:

- costo del personale: pari a euro **219.689** (euro 302.867 al 31 dicembre 2023); la significativa riduzione di costo è dovuta in larga parte alla rinuncia da parte di quasi tutti gli amministratori del compenso.
- altre spese amministrative: pari ad euro **182.733** (euro 212.969 al 31 dicembre 2023).

Le **rettifiche di valore su immobilizzazioni** a tutto il 31/12/2024 sono pari a euro **12.271** (euro 10.998 al 31 dicembre 2023).

Il **risultato di esercizio 2024** registra una **perdita di periodo** pari ad euro **250.297**, in pratica dimezzata rispetto alla perdita di euro 479.207 dell'esercizio precedente, grazie alla nuova offerta di prodotti e servizi di investimento offerti alla clientela, unitamente anche ad una politica di contenimento dei costi.

Fatti rilevanti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio.

In data 30 gennaio 2025 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nomina come Direttore Generale e Capo della Struttura esecutiva del sig. Guidi Fabio, con conseguente attribuzione di deleghe e poteri; nella stessa data, è stata deliberata la nomina del dott. Marco Felici quale Direttore Vicario, con attribuzione di specifiche deleghe e poteri, nonché approvata una proposta di riorganizzazione interna della struttura operativa suddivisa in 4 aree (amministrativa/legale, organizzativa, finanza, commerciale) con a capo di ciascuna un responsabile, da perfezionare con l'emanazione di apposito Regolamento interno.

In data 27 febbraio 2025, l'amministratore Delegato Dott. Fabbri Pier Paolo ha rassegnato le dimissioni dal ruolo di Amministratore Delegato, conservando il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione; nella stessa data, il Consiglio ha deliberato di nominare come nuovo membro del Comitato di Investimenti il sig. Guerra Franco, neo dipendente assunto dal 6 febbraio u.s..

In data 27 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sulla Struttura esecutiva, modificata principalmente assegnando specifiche deleghe ai consiglieri Felici e Guidi e suddividendo l'attività della società in quatto aree operative con i relativi responsabili.

Evoluzione prevedibile della gestione.

Da quanto sopraesposto, emerge in maniera chiara come stia proseguendo il percorso di NT CAPITAL SG nel consolidamento del proprio posizionamento strategico di primaria realtà finanziaria sammarinese indipendente attiva nel settore dell'asset management, con servizi che spaziano dalla finanza ordinaria (gestioni individuali e collettive) a quella straordinaria (Private Capital) e alla consulenza finanziaria, quest'ultima anche nella forma della consulenza indipendente.

L'obiettivo principale da perseguire resta l'attenzione al cliente, attraverso una credibilità ed una riconoscibilità della qualità del servizio offerto, che viene sempre più percepito positivamente dal mercato; portare valore al cliente, soddisfare il suo bisogno, dare suggerimenti e risposte chiare, tempestive e professionali in tempi di volatilità dei mercati finanziari: questi i cardini sui quali spingere per fare la differenza rispetto al resto delle realtà finanziarie operanti sul mercato.

In questo contesto, i fattori chiave sui quali la società è intenzionata a continuare ad investire sono la personalizzazione dei servizi, lo sviluppo professionale delle risorse, l'automazione delle operazioni.

Personalizzazione dei servizi

Per meglio rispondere alle sempre maggiori esigenze degli investitori, ed espandere la penetrazione nel mercato di riferimento, NT Capital SG ha sottoscritto un accordo di distribuzione con Banca di San Marino S.p.A., accordo che si affianca a quello già in essere con Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., integrando la formula del collocamento indiretto con quella del collocamento diretto attraverso la creazione della propria rete di promotori finanziari.

Sempre nell'ottica di ampliare la propria offerta commerciale, la SG ha istituito un nuovo fondo aperto obbligazionario flessibile a scadenza denominato NT TARGET RENDIMENTO; al fondo aperto flessibile già in essere (NT DYNAMIC), è stata integrata l'introduzione di una ulteriore classe per il fondo NT DYNAMIC, oltre alle classi "R" e "I" già presenti, denominata classe "Previdenza - P"; infine, è stata introdotta una nuova linea di gestione monetaria, al fine di ampliare la gamma dell'offerta dei prodotti della SG con riguardo alle gestioni individuali (dette anche GPM).

L'obiettivo per l'anno in corso è di continuare questa implementazione di nuovi prodotti finanziari innovativi, sempre orientati alle esigenze dei clienti.

Sviluppo professionale delle risorse

La componente umana è fondamentale in questo processo di crescita aziendale; far crescere i propri dipendenti e collaboratori in un processo di "continuous learning" attraverso corsi interni con formatori esterni e master esterni è una delle priorità per l'anno in corso e per il futuro.

Automazione delle operazioni

L' automazione che si potrebbe avere attraverso l'implementazione di un nuovo software in fase di valutazione rappresenta un'enorme opportunità per aumentare l'efficienza e l'accessibilità dei servizi personalizzati e ridurre i costi operativi; in primis, l'automazione dei processi operativi di Back Office, come la gestione della compliance ed i reporting amministrativi e finanziari, libererà risorse preziose che potranno essere dedicate alla strategia ed al servizio al cliente; la tecnologia Blockchain, che garantirà una maggiore sicurezza nelle transazioni e semplificherà la gestione dei dati e dei contratti; l'utilizzo dell'Intelligenza Artificiale per prevedere trend di mercato, comportamento dei clienti, ottimizzando strategie di investimento e mitigazione dei rischi; la possibilità per il cliente con gestione individuale di consultare on line la sua posizione finanziaria e valutare in "real time" i propri investimenti.

Il consolidamento delle azioni strategiche del management prevedibilmente consentirà alla Società di conseguire l'equilibrio economico già dall'esercizio 2025.

Proposta di copertura della perdita d'esercizio

Gentile Socio,

sottoponiamo alla Sua approvazione il bilancio di esercizio al 31/12/2024, corredato dai relativi documenti.

Il bilancio si chiude con una **perdita d'esercizio** di euro **250.297,20** che proponiamo di coprire, mediante l'utilizzo delle riserve costituite attraverso i "versamenti in conto capitale" nell'esercizio, pari a complessivi euro 223.064,28 e tramite riporto a nuovo della perdita residua pari ad euro 27.232,92.

Se tale proposta verrà approvata, i mezzi patrimoniali della Società risulteranno di Euro **241.248,08** così suddivisi:

	Bilancio 2024	Destinazione perdita 2024	Patrimonio Netto *post* copertura integrale perdita 2024
A) Capitale sociale	**268.481,00**		**268.481,00**
B) Totale riserve	**223.064,28**	**-223.064,28**	**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:	223.064,28	-223.064,28	0
- versamento in conto capitale	223.064,28	-223.064,28	0
C) Utile (perdita) di esercizio	**-250.297,20**	**250.297,20**	**0**
D) Utili (Perdite) portati(e) a nuovo		**-27.232,92**	**-27.232,92**
Patrimonio netto (A+B+C+D)	**241.248,08**	**0**	**241.248,08**

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, 14 aprile 2025

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 25 aprile 2025 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, 14 aprile 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Pier Paolo Fabbri

ALLEGATO "D"

SCHEMI DI BILANCIO

Forma e contenuto del bilancio d'esercizio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 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 - Parte Generale;
- Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale;
- Parte C - Informazioni sul conto economico;
- Parte D - Altre tabelle informative;
- Parte E - 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	2024	2023
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**	238.733	313.593
	a) a vista	238.733	313.593
	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**	29.304	38.816
	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	29.304	38.816
100.	**Immobilizzazioni materiali**	11.636	12.447
	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	11.636	12.447
110.	**Capitale sottoscritto e non versato**	-	-
	- *di cui* capitale richiamato	-	-
120.	**Azioni o quote proprie**	-	-
130.	**Altre attività**	53.855	26.392
140.	**Ratei e risconti attivi**	2.205	2.402
	a) ratei attivi	-	-
	b) risconti attivi	2.205	2.402
150.	**TOTALE ATTIVO**	**335.733**	**393.649**

STATO PATRIMONIALE

(importi espressi in euro)

PASSIVO

	VOCI DEL PASSIVO	2024	2023
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**	80.382	86.259
	- *di cui* assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-
50.	**Ratei e risconti passivi**	-	
	a) ratei passivi	-	-
	b) risconti passivi	-	
60.	**Trattamento di fine rapporto di lavoro**	14.103	16.362
70.	**Fondi per rischi ed oneri**	-	3.483
	a) fondi di quiescienza e obblighi similari	-	-
	b) fondi imposte e tasse	-	-
	c) altri fondi	-	3.483
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**	223.064	510.000
	a) riserva ordinaria o legale	-	-
	b) riserva per azioni o quote proprie	-	-
	c) riserve statutarie	-	-
	d) altre riserve	223.064	510.000
140.	**Riserva di rivalutazione**	-	-
150.	**Utili (perdite) portati(e) a nuovo**		- 11.729
160.	**Utile (perdita) di esercizio**	- 250.297	- 479.207
170.	**TOTALE PASSIVO**	335.733	393.649

STATO PATRIMONIALE

(importi espressi in euro)

GARANZIE E IMPEGNI

	VOCI	2024	2023
10.	Garanzie rilasciate	-	-
	- di cui:		
	a) accettazioni		
	b) altre garanzie		
20.	Impegni	-	-
	- di cui:		
	a) utilizzo certo	-	-
	- *di cui:* strumenti finanziari		
	b) utilizzo incerto	-	-
	- *di cui:* strumenti finanziari		
	c) altri impegni	-	-
	TOTALE	-	-

CONTO ECONOMICO

(importi espressi in euro)

	VOCI DEL CONTO ECONOMICO	2024	2023
10.	**Interessi attivi e proventi assimilati**	**1.320**	**482**
	a) su crediti verso enti creditizi	1.320	482
	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**	**155.053**	**57.573**
50.	**Commissioni passive**	**36.509**	**15.882**
60.	**Profitti (perdite) da operazioni finanziarie**	-	-
70.	**Altri proventi di gestione**	**41.572**	**5.393**
80.	**Altri oneri di gestione**	-	**3**
90.	**Spese amministrative**	**402.422**	**515.836**
	a) spese per il personale	219.689	302.867
	di cui:		
	- salari e stipendi	135.280	151.696
	- oneri sociali	39.400	40.302
	- trattamento di fine rapporto	16.286	16.362
	- trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
	- amministratori e sindaci	24.411	88.130
	- altre spese per il personale	4.312	6.378
	b) altre spese amministrative	182.733	212.969
100.	**Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali**	**9.511**	**8.741**
110.	**Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali**	**2.760**	**2.257**
120.	**Accantonamenti per rischi e oneri**	-	**3.483**
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**	- 253.257	- 482.754
190.	**Proventi straordinari**	4.289	3.547
200.	**Oneri straordinari**	- 1.329	-
210.	**Utile (perdita) straordinario**	2.960	3.547
220.	**Imposte dell'esercizio**	-	-
230.	**Variazione del Fondo rischi finanziari generali**	-	-
240.	**UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO**	- 250.297	- 479.207

Struttura e contenuto del bilancio.

Il bilancio d'esercizio 2024 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 31/12/2024, 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 tabelle informative;**
- **Parte E - Altre informazioni.**

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

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

Parte A) – Parte Generale

Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione

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

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

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

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 2024.

1. Crediti e debiti

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 riscontri 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 riscontri che non sono suscettibili di ulteriore utilizzo.

4. Ratei e Risconti

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.

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

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	31/12/2024			31/12/2023			VARIAZIONE	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	Importo totale	%
A) a vista	238.733	-	238.733	313.593	-	313.593	- 74.860	-24%
A1. Conti reciproci accesi per servizi resi	-	-	-	-	-	-	-	0%
A2. C/c attivi	238.733	-	238.733	313.593	-	313.593	- 74.860	-24%
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	238.733	-	238.733	313.593	-	313.593	- 74.860	-24%

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	31/12/2024				31/12/2023			
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Cancellazioni parziali complessive (*)	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Cancellazioni parziali complessive (*)
A) Esposizioni creditizie deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
A1. Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
A2. Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
A3. Scadute e/o sconfinanti	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
B) Esposizioni creditizie in bonis	238.733	-	238.733	-	313.593	-	313.593	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui scadute e/o sconfinanti	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	238.733	-	238.733	-	313.593	-	313.593	-

(*) Valore da esporre ai fini informativi

Tabella 3.3: dinamica dei crediti per cassa verso ENTI CREDITIZI

Causali / Categorie	Esposizioni creditizie deteriorate			Esposizione creditizie in bonis
	Sofferenze	Inadempienze	scadute e/o sconfinanti	
A) Esposizione lorda iniziale	-	-	-	313.593
- *di cui* per interessi di mora	-	-	-	-
B) Variazioni in aumento	-	-	-	381.839
B1. Ingressi da crediti in bonis	-	-	-	-
B2. Ingressi da altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-
B3. Interessi di mora		-	-	-
B4. Nuove concessioni	-	-	-	-
B5. Altre variazioni in aumento	-	-	-	381.839
C) Variazioni in diminuzione	-	-	-	456.699
C1. Uscite verso crediti in bonis	-	-	-	-
C2. Uscite verso altre categorie di crediti dubbi	-	-	-	-
C3. Cancellazioni	-	-	-	-
C4. Incassi	-	-	-	-
C5. Realizzi per cessioni	-	-	-	-
C6. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	456.699
D) Esposizione lorda finale al 31/12/2024	-	-	-	238.733
- di cui per interessi di mora	-	-	-	-

Tabella 3.4: dinamica delle rettifiche di valore complessive dei "Crediti verso ENTI CREDITIZI"

Dati non presenti.

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 per cassa 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" (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"

Variazioni annue	31/12/2024	Leasing finanziario	*di cui* beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	*di cui* per inadempimento del conduttore	Beni disponibili da recupero crediti	*di cui* beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	Avviamento	Spese di impianto	Altre immobilizzazioni immateriali
A. Esistenze iniziali	38.815	-	-	-	-	-	-	-	-	38.815
B. Aumenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B1. Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
B2. Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B4. Altre variazioni incrementative	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni	9.511	-	-	-	-	-	-	-	-	9.511
C1. Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2. Rettifiche di valore	9.511	-	-	-	-	-	-	-	-	9.511
- di cui ammortamenti	9.511	-	-	-	-	-	-	-	-	9.511
- di cui svalutazioni durature	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	29.304	-	-	-	-	-	-	-	-	29.304

La voce 'altre immobilizzazioni immateriali' è composta da software per euro 11.211; sito web per euro 1.542; oneri pluriennali su beni di terzi per 11.793; impianto informatico per euro 4.758.

Tabella 7.2: dettaglio della voce 90 "Immobilizzazioni immateriali"

Voci / Valori	31/12/2024			31/12/2023		
	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value
A. Leasing finanziario	-	-	-	-	-	-
- 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	47.557	29.304	-	47.557	38.816	-
TOTALE	47.557	29.304	-	47.557	38.816	-

8. Immobilizzazioni materiali (voce 100 dell'attivo)

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

Variazioni annue	31/12/2024	Leasing finanziario	di cui beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	di cui per inadempimento del conduttore	Beni disponibili da recupero crediti	di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	Avviamento	Spese di impianto	Altre immobilizzazioni materiali
A. Esistenze iniziali	12.447	-	-	-	-	-	-	-	-	12.447
B. Aumenti	1.949	-	-	-	-	-	-	-	-	1.949
B1. Acquisti	1.949	-	-	-	-	-	-	-	-	1.949
B2. Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B4. Altre variazioni incrementative	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni	2.760	-	-	-	-	-	-	-	-	2.760
C1. Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2. Rettifiche di valore	2.760	-	-	-	-	-	-	-	-	2.760
- di cui ammortamenti	2.760	-	-	-	-	-	-	-	-	2.760
- di cui svalutazioni durature	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	11.636	-	-	-	-	-	-	-	-	11.636

La voce 'altre immobilizzazioni materiali' è composta da computer e macchine elettroniche per euro 5.702; mobili e arredi per euro 5.934.

Tabella 8.2: dettaglio della voce 100 "Immobilizzazioni materiali"

Voci / Valori	31/12/2024			31/12/2023		
	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value
A. Leasing finanziario	-	-	-	-	-	-
- 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	16.653	11.636	-	14.704	12.447	-
TOTALE	16.653	11.636	-	14.704	12.447	-

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	31/12/2024	31/12/2023
Margini di garanzia	-	-
Premi pagati per opzioni	-	-
Altre	53.855	26.392
- di cui Debitori diversi	53.855	26.392
Crediti verso fondi per comm. di gestione + performance	9.400	2.875
Crediti per comm.ni GPM+Performance GPM	20.642	20.048
Crediti verso clienti per attività di consulenza	21.182	963
Deposito cauzionale locazione affitto	2.500	2.500
Crediti verso clienti per capital gain	-	6
Crediti per anticipo Vs fornitori	131	-
- di cui Altro:	-	-
TOTALI	53.855	26.392

I crediti vantati verso i Fondi NT DYNAMIC ed NT TARGET RENDIMENTO per euro 9.400 sono rappresentati per euro 9.379 dalle commissioni di gestione e per euro 21 dalle commissioni di performance, spettanti alla SG, di pertinenza del mese di dicembre 2024 (calcolate sino al 30/12/2024, data di riferimento del rendiconto di gestione annuale dei Fondi in parola), prelevate nel successivo mese di gennaio 2025 a seguito del calcolo del NAV del 30/12/2024. I crediti vantati per comm.ni GPM sono rappresentati delle commissioni di gestione (euro 16.361), spettanti alla SG, di pertinenza del IV trimestre 2024, mentre le commissioni di performance (euro 4.280) sono calcolate su base annuale. I crediti per attività di consulenza si riferiscono principalmente ad un contratto di consulenza finanziaria stipulato per il periodo marzo - dicembre 2024.

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

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

	31/12/2024	31/12/2023
Ratei attivi	-	-
...	-	-
Risconti attivi:	2.205	2.402
per spese amministrative	2.205	2.402
TOTALE	2.205	2.402

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.

14. Debiti verso clientela (voce 20 del passivo)

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

Dati non presenti.

Tabella 14.2: debiti per moneta elettronica

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	31/12/2024	31/12/2023
Margini di garanzia	-	-
Premi ricevuti per opzioni	-	-
Assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-
Altre	80.382	86.259
- di cui Creditori diversi	80.382	86.259
Fornitori da liquidare	12.289	18.228
Fatture da ricevere	8.059	7.842
Personale c/retribuzione	9.488	14.597
Personale c/ferie maturate e non godute	3.405	7.456
Debiti vs Erario	443	452
Debiti vs Enti Previdenziali	3.054	4.223
Debiti vs Associazioni Sindacali	42	67
Debiti vs collocatori/promotori per Comm. di Gestione	12.181	3.505
Debiti vs Consiglieri e Sindaci	13.379	16.083
Debiti vs erario per versamento capital gain	-	6
C.D. Oneri Vigilanza SG + FCI	18.042	13.800
- di cui Altro:	-	-
TOTALI	80.382	86.259

I debiti verso fornitori derivano da fatture regolarmente ricevute e registrate. Gli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere sono effettuati in rispetto della competenza economica dei costi sostenuti, indipendentemente dal loro regolamento.

17. Ratei e Risconti passivi (voce 50 del passivo)

Tabella 17.1: composizione della voce 50 "Ratei e risconti passivi"

Dati non presenti.

18. I Fondi (voci: 60 - 70 - 80 del passivo)

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

	31/12/2024	31/12/2023
Esistenze iniziali	16.362	448
Aumenti	14.103	16.362
- Accantonamenti	14.103	16.362
- Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	16.362	448
- Utilizzi	16.362	448
- Altre variazioni	-	-
Consistenza finale	14.103	16.362

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

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

Composizione:	31/12/2024	31/12/2023
Fondi di quiescenza e per obblighi similari	-	-
Fondi imposte e tasse	-	-
Altri Fondi:	-	3.483
Fondo arretrati contrattuali per rinnovo CCNL	-	3.483
TOTALE	-	3.483

Tabella 18.3: movimentazione del "Fondo imposte e tasse"

Dati non presenti.

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

	31/12/2024	31/12/2023
Esistenze iniziali	3.483	-
Aumenti	-	3.483
- Accantonamenti		3.483
- Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	3.483	-
- Utilizzi	3.483	-
- Altre variazioni	-	-
Rimanenza finale	-	3.483

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	31/12/2024			31/12/2023			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%

Non sono presenti obbligazioni convertibili, warrants, opzioni, titoli o diritti analoghi sulle azioni.

Tabella 19.4: composizione della voce 120 "Sovrapprezzi di emissione"

Dati non presenti.

Tabella 19.5: composizione della voce 130 "Riserve"

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
a) riserva ordinaria o legale	-	-	-	0%
b) riserva per azioni quote proprie	-	-	-	0%
c) riserve statutarie	-	-	-	0%
d) altre riserve	223.064	510.000	- 286.936	-56%
TOTALE	223.064	510.000		

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"

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
Utili (perdite) portate a nuovo	0	- 11.729	11.729	-100%

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

Il bilancio 2024 si chiude con una **perdita d'esercizio** di Euro **250.297** che si propone di coprire attraverso l'utilizzo delle riserve iscritte e disponibili per euro 223.064 e con il riporto a nuovo della perdita residua pari ad euro 27.233.

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
Utile (perdita) d'esercizio	- 250.297	- 479.207	228.910	-48%

Tabella 19.9: composizione 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 31/12/2021	268.481	-	-	-	-	- 58.474	-	-	-	210.007
Saldi al 31/12/2022	268.481	-	-	-	80.000	- 91.729	-	-	-	256.752
Saldi al 31/12/2023	268.481	-	-	-	510.000	- 479.207	- 11.729	-	-	287.545
Saldi al 31/12/2024	268.481	-	-	-	223.064	- 250.297	-	-	-	241.248

Tabella 19.10: prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Esistenza iniziale	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio				Patrimonio netto al 31.12.2024
		Riserve	Dividendi e altre destinaz.	Variazioni riserve	Emissioni nuove azioni	Variazioni interessenze part.	Altre variazioni	
Capitale sottoscritto e versato:								
- azioni ordinarie	268.481							268.481
- altre azioni								-
Riserve:								-
- ordinaria o legale								-
- altre	510.000	- 490.936		204.000				223.064
Utile (Perdita) d'esercizio	-479.207	479.207						- 250.297
Utili (Perdite) portate a nuovo	- 11.729	11.729						-
Fondo per rischi finanziari generali								-
Riserva di rivalutazione								-
Patrimonio netto	287.545	-	-	-	-	-	-	241.248

Al fine di rispettare il requisito patrimoniale minimo previsto dal Regolamento BCSM n. 2006-03 (art. 43), il socio unico NT Holding S.r.l. ha versato nel corso dell'esercizio euro 204.000

Tabella 19.11: composizione della Raccolta del Risparmio per settore di attività economica

Dati non presenti.

Informazioni sullo stato patrimoniale – GARANZIE ed 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.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – CONTI D'ORDINE

21. Conti d'ordine

Tabella 21.1: Conti d'ordine

Voci	31/12/2024	31/12/2023
1. Gestioni patrimoniali	**12.470.439**	**4.001.359**
a) Gestioni patrimoniali della clientela	12.470.439	4.001.359
- di cui liquidità	4.094.427	89.662
- di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito	4.458.351	2.519.603
- di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi sammarinesi	-	-
- di cui titoli di capitale e quote OIC	3.917.661	1.392.095
- di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante	-	-
b) Portafogli propri affidati in gestione a terzi	-	-
2. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari	-	-
a) Strumenti finanziari di terzi in deposito	-	-
- di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi sammarinesi	-	-
- di cui titoli di capitale ed altri valori emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui strumenti finanziari di terzi depositati presso terzi	-	-
b) Strumenti finanziari di proprietà depositati presso terzi	-	-
3. Strumenti finanziari, liquidità e altri beni connessi all'attività di banca depositaria	-	-
a) Liquidità	-	-
- di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante	-	-
b) Titoli di debito	-	-
- di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi sammarinesi	-	-
c) Titoli di capitale, quote di OIC, altri strumenti finanziari	-	-
- di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante	-	-
d) Altri beni diversi da strumenti finanziari e liquidità	-	-

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

Voci	31/12/2024	31/12/2023
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Società finanziarie	-	-
- Istituzioni finanziarie monetarie	-	-
- Fondi di investimento diversi da i fondi comuni monetari	-	-
- Altre istituzioni finanziarie	-	-
- Imprese di assicurazione	-	-
- Fondi pensione	-	-
c) Società non finanziarie	6.559.773	707.908
- *di cui* soggetti cancellati dal Resoaut	-	-
- Industria	202.144	-
- Edilizia	596.778	-
- Servizi	5.760.851	707.908
- Altre società non finanziarie	-	-
d) Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	5.910.666	3.293.451
- Famiglie consumatrici e produttrici	5.910.666	3.293.451
- Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	-	-
e) Altri	-	-
Totale	12.470.439	4.001.359

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"

	31/12/2024	31/12/2023	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	1.320	482	838	174%
B1. C/c attivi	1.320	482	838	174%
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	1.320	482	838	174%

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"

Commissioni Attive	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
a) Garanzie rilasciate	-	-	-	0%
b) Derivati su crediti	-	-	-	0%
c) Servizi di investimento:	55.594	22.494	33.100	147%
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)	55.594	22.494	33.100	147%
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)	99.459	35.078	64.381	184%
o) Moneta elettronica	-	-	-	0%
p) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	-	-	-	0%
q) Commissioni relative all'attività di servicer	-	-	-	0%
r) Altri servizi	-	-	-	0%
TOTALE	155.053	57.572	97.481	169%

Le commissioni di gestione pari ad euro 99.459 si riferiscono ai Fondi NT Dynamic ed NT Target Rendimento, quest'ultimo istituito e gestito da NT Capital SG a partire da aprile 2024.
Le commissioni relative alle GPM sono composte per euro 4.280 da commissioni di performance e per euro 51.314 da commissioni di gestione.

Tabella 24.2: dettaglio della voce 50 "Commissioni passive"

Commissioni Passive	31/12/2024	31/12/2023	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 LISF)	-	-	-	0%
2. Esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)	-	-	-	0%
3. Gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LISF)	-	-	-	0%
- portafoglio proprio	-	-	-	0%
- portafoglio di terzi	-	-	-	0%
4. Collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LISF)	-	-	-	0%
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	36.509	15.882	20.627	130%
TOTALE	36.509	15.882	20.627	130%

Le commissioni passive rappresentano per euro 35.959 la quota parte retrocessa ai collocatori e promotori, mentre per

euro 550 le commissioni bancarie.

Tabella 24.3: SG: informazioni sulle commissioni attive e passive

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
Commissioni Attive				
A) Commissioni per servizi di gestione collettiva:				
- di sottoscrizione	1.081	799	282	35%
- di rimborso	-	-	-	0%
- di gestione	82.524	34.279	48.245	141%
- di performance	15.854	-	15.854	100%
TOTALE (A)	**99.459**	**35.078**	**64.381**	**184%**
B) Commissioni per servizi di gestione individuale	55.594	22.494	33.100	147%
TOTALE (B)	**55.594**	**22.494**	**33.100**	**147%**
C) Altre commissioni attive	-	-	-	0%
TOTALE (C)	**-**	**-**	**-**	**0%**
TOTALE Commissioni Attive (A+B+C)	**155.053**	**57.572**	**97.481**	**169%**
Commissioni Passive				
Provvigioni a distributori	**35.959**	**15.441**	**20.518**	**133%**
Commissioni bancarie	**550**	**441**	**109**	**25%**
Commissioni corrisposte ad outsourcer	-	-	-	0%
Altre commissioni passive	-	-	-	0%
TOTALE Commissioni Passive	**36.509**	**15.882**	**20.627**	**130%**

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"

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
Altri proventi di gestione				
Proventi da attività di consulenza	39.069	1.401	37.668	2689%
Canone di locazione NT Advisory Srl	2.500	1.507	993	66%
Arrotondamenti attivi	3	-	3	100%
Recuperi spese varie	-	345	- 345	-100%
Recupero spese per distacco personale CRSM	-	2.140	- 2.140	-100%
TOTALE	**41.572**	**5.393**	**36.179**	**671%**
Altri oneri di gestione				
Arrotondamenti passivi	-	3	- 3	-100%
TOTALE	**-**	**3**	**- 3**	**-100%**

I proventi per attività di consulenza si riferiscono principalmente ad un contratto di consulenza finanziaria stipulato per il periodo marzo - dicembre 2024.

27. Spese amministrative (voce 90 del conto economico)

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

	Media al 31/12/2024	Costo del personale al 31/12/2024	Numero al 31/12/2024	Media al 31/12/2023	Costo del personale al 31/12/2023	Numero al 31/12/2023
a) Dirigenti	1,83	69.652	2	2,00	87.889	2
b) Quadri	-	-	-	-	-	-
c) Restante personale	4,08	121.314	4	3,66	120.470	5
1. Impiegati	2,08	116.071	2	2,33	115.789	3
2. Altro personale	2,00	5.243	2	1,33	4.681	2
TOTALE	5,91	190.966	6	5,66	208.359	7

Si rappresenta che la struttura organizzativa di SG, al 31 dicembre 2024, è costituita da n. 2 dirigenti, n. 1 impiegato amministrativo, n. 1 impiegato commerciale e n. 2 collaboratori.

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

Altre spese amministrative	31/12/2024	31/12/2023	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	169.233	199.469	- 30.236	-15%
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	4.572	4.960	- 388	-8%
Spese Postali	424	168	256	153%
Spese di Registro	958	898	60	7%
Spese di Cancelleria	3.596	3.561	35	1%
Spese per materiale di consumo	230	751	- 521	-69%
Contributi associativi	1.513	26.100	- 24.587	-94%
Sistema Informativo Gestionale	20.000	22.004	- 2.004	-9%
Canone trasmissione dati	21.885	8.333	13.552	163%
Prestazioni In Outsourcing	20.500	9.000	11.500	128%
Compensi Professionisti - Residenti	17.906	17.029	877	5%
Altre Spese: Marketing e Pubblicità	20.053	22.574	- 2.521	-11%
Affitto e locazioni passive	10.000	10.000	-	0%
Oneri di Vigilanza	14.583	11.800	2.783	24%
Consulenze Diverse	7.960	24.220	- 16.260	-67%
Spese di Rappresentanza ed organizzazione eventi	3.902	13.264	- 9.362	-71%
Altre Spese Amministrative	4.836	8.454	- 3.618	-43%
Spese di pulizia	3.415	3.452	- 37	-1%
TOTALE	182.733	212.969	- 30.236	-14%

La voce 'prestazioni in outsourcing' è composta da euro 4.000 relativi al RIA, euro 8.000 per l'attività di internal audit ed euro 8.500 per le attività esternalizzate di Compliance e Risk Management. La voce 'Marketing e pubblicità' è composta da tutta l'attività di promozione sui canali TV, mensili e quotidiani. La voce 'consulenze diverse' è composta principalmente da consulenze in materia di privacy e consulenza di investimento.

Tabella 27.3: compensi

Compensi	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
a) Amministratori	7.076	71.200	- 64.124	-90%
b) Sindaci	17.335	16.930	405	2%
c) Direzione	35.663	70.900	- 35.237	-50%
TOTALE	60.074	159.030	- 98.956	-62%

28. Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti (voci 100-110-120-130-140-150-160-170 del conto economico)

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

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
a) Immobilizzazioni immateriali	9.511	8.741	770	9%
- *di cui* : su beni concessi in leasing	-	-	-	0%
- *di cui* : su altre immobilizzazioni immateriali:	9.511	8.741	770	9%
sito web	*500*	*458*	*42*	*9%*
software	*3.636*	*3.333*	*303*	*9%*
oneri plurinennali su beni di terzi	*3.911*	*3.852*	*59*	*2%*
impianto informatico	*1.464*	*1.098*	*366*	*33%*
b) Immobilizzazioni materiali	2.760	2.257	503	22%
- *di cui* : su beni concessi in leasing	-	-	-	0%
- *di cui* : su altre immobilizzazioni materiali:	2.760	2.257	503	22%
mobili ed arredi	*1.223*	*998*	*225*	*23%*
macchine elettriche ed elettroniche per ufficio	*1.537*	*1.259*	*278*	*22%*
TOTALE	12.271	10.998	1.273	12%

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

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
Accantonamenti (relativi alla sotto voce "Altri fondi" del Passivo)	-	3.483	- 3.483	-100%
TOTALE	-	3.483	- 3.483	-100%

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"

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
Proventi straordinari	4.289	3.547	742	21%
Sopravvenienze attive	4.289	3.547	742	21%
Oneri straordinari	1.329	-	1.329	100%
Sopravvenienze passive	1.329	-	1.329	100%
TOTALE	2.960	3.547	- 587	-17%

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.

Parte D) - Altre tabelle informative

31. Aggregati prudenziali

Tabella 31.1: Aggregati prudenziali

Patrimonio di vigilanza	Importo
A1. Patrimonio di base	221.459
A2. Patrimonio supplementare	-
A3. Elementi da dedurre	-
A4. Patrimonio di vigilanza	**221.459**

Alla data del 31/12/2024 la società soddisfa il requisito di adeguatezza patrimoniale di cui all'art. 43 del Regolamento BCSM n. 2006-03.

32. Grandi rischi e parti correlate

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

33. 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	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	238.733	238.733	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

34. Operazioni di cartolarizzazione

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

35. ISTITUTI DI PAGAMENTO e ISTITUTI DI MONETA ELETTRONICA: ulteriori informazioni

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

36. Ulteriori informazioni su carte di credito/carte di debito/MONETA ELETTRONICA

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

37. SOCIETÀ DI GESTIONE (SG): Informazioni sulle gestioni patrimoniali (collettive e individuali)

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

	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
			Importo	%
A. Fondi comuni di propria istituzione	**10.487.964**	**2.868.675**	**7.619.289**	**266%**
Fondo NT DYNAMIC	2.974.758	2.868.675	106.083	4%
Fondo NT TARGET RENDIMENTO	7.513.206	-	7.513.206	n.d.
B. OIC istituiti da terzi e gestiti su delega dalla SG	**-**	**-**	**0**	**0%**
C. Patrimoni gestiti dalla SG in forma individuale	**12.470.439**	**4.001.359**	**8.469.080**	**212%**
Gestioni patrimoniali	12.470.439	4.001.359	8.469.080	212%
TOTALE	**22.958.403**	**6.870.034**	**16.088.369**	**234%**

38. Cartolarizzazione

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

Parte E) - 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 -75%.

San Marino, 14 aprile 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Pier Paolo Fabbri

ALLEGATO "C"

Nemini Teneri Capital SG S.p.A.

(Società a Socio Unico)

Via B. A. Martelli, 1

Capitale Sociale € 268.481,00 i.v.

Iscrizione Registro Società in data 30/10/2008 al n. 5647

Iscrizione Registro Soggetti Autorizzati n. 70

* * * * *

Relazione del Collegio Sindacale

al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2024

***

Signor Azionista,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 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. Tali 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.

Non essendo demandata al Collegio Sindacale la revisione contabile del Bilancio, il Collegio ha vigilato sull'impostazione generale del progetto di Bilancio, sulla sua composizione, sulla sua struttura, sulla valutazione delle attività aziendali nonché

sulla Relazione sulla Gestione, in conformità delle disposizioni di legge, di quelle delle Autorità di Vigilanza e dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, ove applicabili.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 si può sintetizzare nei seguenti dati, ottenuti per arrotondamento degli effettivi importi contabili per eccesso o per difetto all'unità piena di euro ai sensi di quanto disposto dal Decreto n. 44/99:

Stato Patrimoniale

Attivo	
Crediti verso enti creditizi	238.733
Immobilizzazioni immateriali	29.304
Immobilizzazioni materiali	11.636
Altre attività	53.855
Ratei e risconti attivi	2.205
Totale Attivo	**335.733**

Passivo	
Capitale sociale	268.481
Altre Riserve	223.064
Perdita di esercizio	-250.297
Altre passività	80.382
Trattamento di fine rapporto	14.103
Totale Passivo	**335.733**

Conti D'ordine

Garanzie rilasciate	0
Impegni	0

Conto Economico

Componenti positive	202.234
Componenti negative	452.531
Perdita di esercizio	**250.297**

Attività di Vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, 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 2024 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, come riportato dall'Internal Audit nella sua relazione annuale;
- ha svolto verifiche sull'osservanza degli adempimenti previsti dalla normativa antiriciclaggio e sulle attività poste in essere dalla Società, anche mediante scambio di informazioni con il Responsabile Incaricato Antiriciclaggio (RIA);
- 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 alla 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 Solution S.r.l. incaricata del controllo contabile emessa in data 25 aprile 2025, che attesta come il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 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 richiamato l'attenzione su quanto riportato dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa al paragrafo 19.10 in merito al supporto finanziario da parte del Socio Unico al fine di garantire una adeguata dotazione patrimoniale alla società.

Il bilancio è stato redatto secondo criteri di continuità in quanto allo stato attuale non si sono verificati eventi tali da precludere la continuità aziendale, in quanto il Socio Unico ha già provveduto ad effettuare i versamenti necessari al fine di consentire il rispetto dei requisiti di adeguatezza patrimoniale della Società ai sensi della vigente normativa di vigilanza.

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto in precedenza riportato, tenuto conto che non sono emersi rilievi o riserve, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ed invita

l'Assemblea a deliberare in merito alla copertura della perdita d'esercizio sostenuta.

Ai sensi dell'art. 6 della Legge 23 Febbraio 2006 n. 47 e successive modifiche i sottoscritti dichiarano sotto la propria personale responsabilità la permanenza delle condizioni soggettive ed oggettive previste dalla legge per l'assunzione della carica sociale di Sindaco.

San Marino, 12 maggio 2025

Il Collegio Sindacale

Avv. Alessandro Geri

Dott. Cristina Guidi

Dott. Gian Marco Tognacci

ALLEGATO "B"

solution s.r.l.

Società di revisione e organizzazione contabile

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 31/12/2024, 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 31/12/2024 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 e nella Nota Integrativa al paragrafo 19.10 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

Nel corso dell'esercizio 2024 il Socio Unico, al fine di garantire una adeguata dotazione patrimoniale della NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A., ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale a favore della stessa per complessivi Euro 204.000.

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione

in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

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 31/12/2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità al Regolamento.
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Società al 31/12/2024 e sulla conformità della stessa al Regolamento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali rilevanti dichiarazioni errate.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A. al 31/12/2024 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, 25 aprile 2025

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