

BANCA  CENTRALE  
DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

BILANCIO D'ESERCIZIO  
*ANNUAL REPORT*

---

2011









---

---

**BILANCIO D'ESERCIZIO**  
**2011**



**BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO**

Ente a partecipazione pubblica e privata

Cod. Op. Ec. SM04262 - Fondo di dotazione euro 12.911.425,00 i.v.

Sede legale - Via del Voltone, 120 - 47890 San Marino - Repubblica di San Marino

tel. 0549 882325 fax 0549 882328

country code (+) 378 swift code: icmsmsm

[www.bcsm.sm](http://www.bcsm.sm)

---



---

**INDICE**

---

ORGANI DELLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO .....	pag.	5		
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DIRETTIVO ALLA GESTIONE SOCIALE 2011 .....	pag.	7		
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio .....	pag.	11		
<b>IL BILANCIO 2011</b>				
Stato Patrimoniale Attivo .....	pag.	15		
Stato Patrimoniale Passivo .....	pag.	16		
Garanzie e Impegni / Conti d'Ordine .....	pag.	17		
Conto Profitti e Perdite .....	pag.	18		
Conto Economico Riclassificato .....	pag.	20		
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>				
Struttura e contenuto del Bilancio .....	pag.	25		
Parte A - Criteri di valutazione .....	pag.	26		
Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	pag.	29		
Parte C - Informazioni sul Conto Economico .....	pag.	44		
<b>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA</b>				
Allegato 1: Scheda delle Risorse Umane .....	pag.	52		
Allegato 2: Scheda Conti di Patrimonio .....	pag.	53		
Allegato 3: Scheda Rendiconto Finanziario .....	pag.	54		
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011 .....</b>			pag.	57
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....</b>			pag.	63



## ORGANI DELLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO\*

### CONSIGLIO DIRETTIVO

Clarizia Renato	Presidente
Berardi Orietta	Vice Presidente
Bizzocchi Stefano	Membro
Lombardi Giorgio	Membro
Mularoni Marco	Membro
Simoncini Aldo	Membro

### COLLEGIO SINDACALE

Lonfernini Irene	Presidente
Francioni Massimo	Sindaco**
Zafferani Guido	Sindaco

### DIREZIONE GENERALE

Giannini Mario	Direttore Generale
Bernardi Daniele	Vice Direttore Generale

### COORDINAMENTO DELLA VIGILANZA

Giannini Mario	Presidente
Gumina Antonio	Ispettore Esterno ***
Vivoli Andrea	Ispettore Interno

\* Al 28 maggio 2012

\*\* dimissionario dal 28 marzo 2012

\*\*\* dal 2 maggio 2011



---

---

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DIRETTIVO  
ALLA GESTIONE SOCIALE 2011



---

---

### Signori Soci,

di seguito sono esposti e commentati i principali dati e indicatori economico-patrimoniali della gestione relativa all'esercizio 2011, riepilogati nella tabella che segue.

	2011	2010	Variazione	
			assoluta	%
<b>Totale di bilancio</b>	<b>452.649.952</b>	<b>610.275.896</b>	<b>-157.625.944</b>	<b>-25,8%</b>
Crediti verso banche	218.029.769	311.215.817	-93.186.048	-29,9%
Crediti verso clientela	12.122.116	14.486.441	-2.364.325	-16,3%
Obbligazioni e altri titoli di debito	196.855.644	253.607.798	-56.752.154	-22,4%
Azioni, quote e altri titoli di capitale	1.463	1.463	0	0,0%
Partecipazioni	427.116	446.050	-18.934	-4,2%
Debiti verso banche	112.519.375	149.514.418	-36.995.043	-24,7%
Debiti verso clientela	253.371.978	366.917.947	-113.545.969	-30,9%
Debiti rappresentati da titoli	2.713.684	8.818.799	-6.105.115	-69,2%
Patrimonio netto*	75.522.968	75.276.129	246.839	0,3%
Margine della gestione denaro	10.244.229	9.955.862	288.367	2,9%
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.586.139	4.728.559	-7.314.698	-154,7%
Margine della gestione finanziaria	7.658.090	14.684.421	-7.026.331	-47,8%
Margine di contribuzione lordo	11.139.744	17.863.792	-6.724.048	-37,6%
Risultato lordo di gestione	1.552.696	8.445.795	-6.893.099	-81,6%
Utile netto	1.294.365	1.880.987	-586.622	-31,2%

\* Comprende il fondo di dotazione, le riserve, il fondo rischi bancari generali e l'utile d'esercizio.

Esaminando i dati patrimoniali, si nota che il totale di bilancio è sceso da 610 a 453 milioni di euro.

Questa contrazione di 157 milioni manifesta, nel passivo, un calo della raccolta dalla clientela per 114 milioni, della raccolta rappresentata da titoli per 6 milioni, e una riduzione della voce "debiti verso banche" per 37 milioni.

Nell'attivo di bilancio, il portafoglio titoli, formato da obbligazioni e altri titoli di debito, è sceso da 254 a 197 milioni, i crediti verso banche si sono ridotti di 93 milioni e i crediti verso la clientela sono diminuiti di 2 milioni.

Il valore della partecipazione nella S.p.A. I.S.I.S. rileva un piccolo decremento, passando da 446 mila euro a 427 mila euro e deriva dalla distribuzione, nel corso del 2011, dei dividendi dell'esercizio 2010, non compensata da un'equivalente rivalutazione del patrimonio netto al termine del 2011, sulla base della proposta di bilancio elaborata dalla società partecipata.

Il patrimonio netto della Banca al 31/12/2011, composto dal fondo di dotazione, dalle riserve, dal fondo rischi bancari generali e dall'utile di esercizio 2011, risulta incrementato rispetto al 31/12/2010 di circa 247 mila euro.

Il Conto Economico riclassificato consente di dettagliare il risultato della gestione nei principali margini reddituali.

Il margine della gestione denaro, attestatosi a oltre ai 10 milioni di euro, ha registrato un incre-

mento del 2,9%, determinato da un aumento della voce “interessi attivi” superiore a quello della voce “interessi passivi”.

Il risultato netto delle operazioni finanziarie è una perdita di circa 2,6 milioni determinata principalmente dalla minusvalenza derivante dalla valutazione dei titoli in portafoglio al 31/12/2011, sulla base del criterio del minore tra il costo di acquisto e la media dei prezzi di mercato del mese di dicembre 2011.

Nell'esercizio precedente si era registrato un risultato netto di circa 4,7 milioni; per questo motivo, il margine della gestione finanziaria è sceso di circa 7 milioni, dal 2010 al 2011.

Nell'ultimo anno, tenendo conto di tutte le componenti reddituali prodotte nella gestione del portafoglio titoli, il rendimento complessivo è risultato comunque superiore al 2%.

Il margine di contribuzione lordo si è ridotto invece di circa 6,7 milioni, in quanto gli “altri proventi ed oneri di gestione” hanno prodotto un risultato netto di circa 300 mila euro superiore a quello dell'esercizio precedente, dovuto in parte alla rivalutazione delle commissioni prevista nell'Accordo per la remunerazione dei servizi resi alla Pubblica Amministrazione.

Passando alle voci che incidono sul risultato lordo di gestione, le spese del personale hanno registrato un incremento del 4,2%.

Questa crescita è imputabile, oltre agli adeguamenti contrattualmente previsti, all'incremento, rispetto al 2010, di circa 2 risorse umane (mediamente presenti in Banca) e alla contabilizzazione degli oneri previdenziali e dell'indennità sostitutiva del trattamento di fine rapporto sulle ferie residue non godute dai dipendenti.

Il risultato lordo di gestione si è così attestato a 1,6 milioni, rispetto agli 8,4 milioni del 2010.

A fronte del proposto accantonamento al “fondo rischi bancari generali” per euro 100 mila, l'utile netto d'esercizio risulterebbe di euro 1.294.365, con una diminuzione del 31,2% rispetto allo scorso anno.

Si ricorda che, in coerenza a quanto stabilito dallo Statuto (Legge n. 96/2005), gli utili della Banca Centrale sono esenti dall'imposta generale sui redditi e concorrono alla formazione della base imponibile dei Soci, se distribuiti.

Per una più agevole interpretazione del Bilancio d'Esercizio, si espongono nella tabella seguente alcuni indici ritenuti significativi:

INDICI DI REDDITIVITA' (%)	2011	2010
Margine di contribuzione lordo / Totale delle attività	2,5%	2,9%
Risultato della gestione ordinaria / Totale delle attività	0,3%	1,4%
Utile netto / Patrimonio netto (ROE)	1,7%	2,5%
Utile netto / Totale delle attività	0,3%	0,3%

INDICI DI PRODUTTIVITA' (% - euro)	2011	2010
Spese del personale* / Margine di contribuzione lordo	65,8%	40,3%
Risultato della gestione ordinaria / Media annua risorse umane**	18.424	101.988
Risultato della gestione ordinaria / Patrimonio netto	2,1%	11,2%

\* Al netto di rimborsi per personale distaccato e comprese le collaborazioni continuative  
 \*\* Presenze effettive in Banca come da Scheda Risorse Umane (allegato 1 alla Nota Integrativa)

---

**Signori Soci,**

a nome del Consiglio Direttivo, in conformità a quanto previsto dall'art. 23 dello Statuto, si propone il seguente riparto dell'utile di euro 1.294.365:

	euro
Fondo Riserva Ordinaria	517.746
Fondo Riserva Straordinaria	0
Distribuzione a Enti partecipanti	776.619

Il patrimonio netto della Banca Centrale, a seguito dell'approvazione del bilancio e del riparto dell'utile, risulterebbe così composto:

	euro
Fondo di Dotazione	12.911.425
Fondo di Riserva Ordinaria	5.588.781
Fondo di Riserva Straordinaria	8.652.646
Fondo Rischi Bancari Generali	47.236.730
Altre Riserve Patrimoniali	356.767
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>74.746.349</b>

**Signori Soci,**

si è data lettura della Relazione del Consiglio Direttivo al Bilancio d'Esercizio 2011, ad Esso sottoposto il 18 aprile 2012.

Si precisa che gli schemi di bilancio sono stati redatti ai sensi della normativa vigente.

A nome del Consiglio Direttivo si chiede, dopo la lettura della Relazione del Collegio Sindacale, di esprimere il consenso sull'intero progetto di bilancio sottoposto per l'approvazione ai sensi di legge e sulla ripartizione dell'utile conseguito.

Si rivolge un sentito ringraziamento al Direttore Generale e a tutto il personale per i risultati raggiunti e per l'opera prestata a favore della Banca, nonché al Collegio Sindacale per la partecipazione alle sedute del Consiglio Direttivo.

Si desidera ringraziare infine i Soci, le Autorità della Repubblica di San Marino e la Pubblica Amministrazione per la collaborazione offerta.

San Marino, 28 maggio 2012.

#### **1.1 FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non si registrano fatti di rilievo.

---



# IL BILANCIO 2011



---

---

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO



VALORI ESPRESSI IN EURO

	2011		2010	
<b>1. CASSA ED ALTRI VALORI</b>	16.911.685	<b>16.911.685</b>	17.170.988	<b>17.170.988</b>
<b>2. CREDITI VERSO BANCHE</b>		<b>218.029.769</b>		<b>311.215.817</b>
a) a vista	2.134.142		17.784.025	
b) altri crediti	215.895.627		293.431.792	
<b>3. CREDITI VERSO CLIENTELA</b>	12.122.116	<b>12.122.116</b>	14.486.441	<b>14.486.441</b>
<b>4. OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO</b>		<b>196.855.644</b>		<b>253.607.798</b>
a) di emittenti pubblici	11.617.669		16.167.366	
b) di banche	147.908.727		185.000.573	
c) di enti finanziari	20.812.942		29.981.943	
d) di altri emittenti	16.516.306		22.457.916	
<b>5. AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE</b>	1.463	<b>1.463</b>	1.463	<b>1.463</b>
<b>6. PARTECIPAZIONI</b>	427.116	<b>427.116</b>	446.050	<b>446.050</b>
<b>7. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>8. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	121.012	<b>121.012</b>	94.018	<b>94.018</b>
<b>9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (al netto dei fondi)</b>		<b>5.229.625</b>		<b>5.572.613</b>
a) attività proprie	5.229.625		5.572.613	
aa) macchine elettroniche uffici	23.501		44.186	
ab) macchine elettriche uffici	1.113		1.224	
ac) mobili e arredi uffici	132.776		176.191	
ad) attrezzatura varia	12.250		9.372	
ae) impianti	146.575		180.160	
af) autoveicoli	50.472		47.148	
ag) immobili	4.129.224		4.346.552	
ah) oneri pluriennali su immobili	727.414		761.480	
aj) altri beni di proprietà	6.300		6.300	
<b>10. ALTRE ATTIVITA'</b>	1.875.208	<b>1.875.208</b>	5.540.178	<b>5.540.178</b>
di cui per arrotondamenti all'unità di euro	1		0	
<b>11. RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		<b>1.076.314</b>		<b>2.140.531</b>
a) ratei attivi	1.050.684		2.094.009	
b) risconti attivi	25.630		46.522	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>452.649.952</b>		<b>610.275.896</b>

# STATO PATRIMONIALE

## PASSIVO



VALORI ESPRESSI IN EURO

	2011		2010	
<b>1. DEBITI VERSO BANCHE</b>		<b>112.519.375</b>		<b>149.514.418</b>
a) a vista	35.519.375		62.514.418	
b) a termine o con preavviso	77.000.000		87.000.000	
<b>2. DEBITI VERSO CLIENTELA</b>		<b>253.371.978</b>		<b>366.917.947</b>
a) a vista	198.371.978		321.917.947	
b) a termine o con preavviso	55.000.000		45.000.000	
<b>3. DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI</b>		<b>2.713.684</b>		<b>8.818.799</b>
a) obbligazioni	0		0	
b) certificati di deposito	1.500.000		7.000.000	
c) altri titoli (pronti contro termine)	219.000		499.000	
d) assegni in circolazione	994.684		1.319.799	
<b>4. ALTRE PASSIVITA'</b>	7.203.049	<b>7.203.049</b>	8.741.559	<b>8.741.559</b>
di cui per arrotondamenti all'unità di euro	0		0	
<b>5. RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		<b>758.774</b>		<b>477.652</b>
a) ratei passivi	758.774		477.652	
b) risconti passivi	0		0	
<b>6. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	560.124	<b>560.124</b>	529.392	<b>529.392</b>
<b>7. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	0		0	
b) fondo imposte e tasse	0		0	
c) altri fondi	0		0	
<b>8. FONDO RISCHI SU CREDITI TASSATO</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>9. FONDO RISCHI BANCARI GENERALI</b>	47.236.730	<b>47.236.730</b>	47.136.730	<b>47.136.730</b>
<b>10. FONDO DI DOTAZIONE</b>	12.911.425	<b>12.911.425</b>	12.911.425	<b>12.911.425</b>
<b>11. SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>12. RISERVE</b>		<b>14.080.448</b>		<b>13.346.987</b>
a) riserva ordinaria	5.071.035		4.318.640	
b) riserva straordinaria	8.652.646		8.652.646	
c) altre riserve	356.767		375.701	
<b>13. UTILE D'ESERCIZIO</b>		<b>1.294.365</b>		<b>1.880.987</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>452.649.952</b>		<b>610.275.896</b>



VALORI ESPRESSI IN EURO

### GARANZIE E IMPEGNI

	2011	2010
<b>GARANZIE RILASCIATE</b>		
a) accettazioni	0	0
b) altre garanzie	9.047.984	8.760.067
<b>GARANZIE RICEVUTE</b>		
a) accettazioni	0	0
b) altre garanzie	452.756.423	544.457.619
<b>IMPEGNI</b>		
a) vendite con obbligo di riacquisto	221.203	502.523
b) acquisti con obbligo di cessione	0	0
c) cambi e titoli da ricevere	0	0
d) cambi e titoli da consegnare	0	0
e) altri impegni	0	0
<b>TOTALE CONTI IMPEGNI E RISCHI</b>	<b>462.025.610</b>	<b>553.720.209</b>

### CONTI D'ORDINE

	2011	2010
<b>GESTIONI PATRIMONIALI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CUSTODIA E AMMINISTRAZIONE TITOLI</b>		
a) titoli di terzi in deposito	28.500.212	24.387.992
b) titoli di terzi depositati presso terzi	33.907.060	87.256.832
c) titoli di proprietà depositati presso terzi	204.840.001	258.459.270
d) valori di proprietà in caveau	454.851	499.778
<b>ALTRE OPERAZIONI</b>	<b>155.707.208</b>	<b>122.880.102</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>423.409.332</b>	<b>493.483.974</b>

# CONTO PROFITTI E PERDITE



VALORI ESPRESSI IN EURO

	2011	2010
<b>1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>	<b>14.898.397</b>	<b>12.429.797</b>
a) su crediti verso banche	8.976.926	5.902.819
b) su crediti verso clientela	230.619	228.666
c) su titoli di stato e obbligazionari	5.690.852	6.298.312
<b>2. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI</b>	<b>-4.751.986</b>	<b>-2.473.934</b>
a) su debiti verso banche	-2.437.359	-1.076.630
b) su debiti verso clientela	-2.187.789	-978.414
c) su debiti rappresentati da titoli (P.C.T.)	-126.838	-418.890
<b>3. DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>97.818</b>	<b>0</b>
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	0	0
b) su partecipazioni	97.818	0
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0	0
<b>4. COMMISSIONI ATTIVE</b>	<b>3.609.139</b>	<b>3.335.048</b>
<b>5. COMMISSIONI PASSIVE</b>	<b>-59.905</b>	<b>-66.889</b>
<b>6. PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>-2.586.139</b>	<b>4.728.559</b>
<b>7. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE</b>	<b>1.696.317</b>	<b>1.706.983</b>
<b>8. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-114.411</b>	<b>-123.797</b>
<b>9. SPESE AMMINISTRATIVE</b>	<b>-10.732.533</b>	<b>-10.620.719</b>
a) spese per il personale	-7.194.746	-6.914.064
aa) salari e stipendi	-4.562.382	-4.342.004
ab) oneri sociali	-1.297.896	-1.260.679
ac) trattamento di fine rapporto	-569.756	-544.748
ad) trattamento di quiescenza e simili	0	0
ae) altri oneri	-764.712	-766.633
b) altre spese amministrative	-3.537.787	-3.706.655
<b>10. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI</b>	<b>-504.501</b>	<b>-469.394</b>
<b>11. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13. RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<i>VALORI ESPRESSI IN EURO</i>	
€		
	2011	2010
15. RETTIFICHE DI VALORE SU	0	0
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
16. RIPRESE DI VALORE SU	0	0
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
17. UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	1.552.196	8.445.655
18. PROVENTI STRAORDINARI	39.263	87.274
<i>di cui per arrotondamento all'unità di euro</i>	0	0
19. ONERI STRAORDINARI	-197.094	-51.942
<i>di cui per arrotondamento all'unità di euro</i>	0	0
20. UTILE (PERDITA) STRAORDINARIA	-157.831	35.332
21. VARIAZIONE AL FONDO RISCHI BANCARI GENERALI	-100.000	-6.600.000
22. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	0	0
23. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.294.365	1.880.987

# CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO



VALORI ESPRESSI IN EURO

	2011	2010
<b>1. INTERESSI ATTIVI</b>	<b>9.207.545</b>	<b>7.899.497</b>
1.1 da clientela	230.619	194.388
1.2 da banche	8.976.926	7.705.109
1.2.1 c/c e depositi a vista	257.022	66.961
1.2.2 depositi a termine e pronti contro termine	204.133	1.897.081
1.2.3 altri interessi	8.515.771	5.741.067
<b>2. INTERESSI SU TITOLI</b>	<b>5.690.852</b>	<b>4.530.299</b>
<b>3. DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI</b>	<b>97.818</b>	<b>0</b>
<b>4. INTERESSI PASSIVI</b>	<b>-4.751.986</b>	<b>-2.473.934</b>
4.1 a clientela	-2.193.454	-984.296
4.1.1 c/c e depositi a vista	-1.549.577	-739.234
4.1.2 depositi a termine e pronti contro termine	-643.877	-245.062
4.2 a banche	-2.437.359	-1.076.630
4.3 altri interessi e oneri assimilati	-121.173	-413.008
<b>A. MARGINE DELLA GESTIONE DENARO</b>	<b>10.244.229</b>	<b>9.955.862</b>
<b>5. PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>2.656.140</b>	<b>6.435.288</b>
<b>6. ONERI DA OPERAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>-5.242.280</b>	<b>-1.706.728</b>
<b>B. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>7.658.089</b>	<b>14.684.422</b>
<b>7. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE</b>	<b>3.655.971</b>	<b>3.369.990</b>
7.1 proventi da gestione titoli	149	177
7.2 proventi da gestione cambi	0	0
7.3 altri proventi	3.655.822	3.369.813
<b>8. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-174.316</b>	<b>-190.619</b>
8.1 oneri da gestione titoli	-38.406	-46.927
8.2 oneri da gestione cambi	0	0
8.3 altri oneri	-135.910	-143.692
<b>C. MARGINE DI CONTRIBUZIONE LORDO</b>	<b>11.139.744</b>	<b>17.863.792</b>
<b>9. ALTRI PROVENTI</b>	<b>1.622.311</b>	<b>1.645.270</b>
di cui per arrotondamenti all'unità di euro	1	1
<b>10. SPESE DEL PERSONALE</b>	<b>-7.167.571</b>	<b>-6.887.291</b>
10.1 impiegatizio	-3.037.829	-2.901.807
10.2 direttivo e funzionari	-1.524.553	-1.440.197
10.3 contributi	-1.297.896	-1.260.679
10.4 accantonamento TFR	-569.756	-544.748
10.5 oneri diversi personale	-764.712	-766.633
(meno rimborso spese personale)	27.175	26.773
<b>11. AMMORTAMENTO E ACCANTONAMENTO SPESE</b>	<b>-504.501</b>	<b>-469.394</b>
<b>12. ALTRI ONERI</b>	<b>-3.537.787</b>	<b>-3.706.722</b>
di cui per arrotondamenti all'unità di euro	0	0



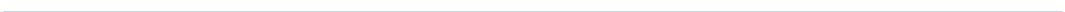
*VALORI ESPRESSI IN EURO*

	2011	2010
<b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>1.552.196</b>	<b>8.445.655</b>
13. PROVENTI GESTIONE STRAORDINARIA	500	140
14. ONERI GESTIONE STRAORDINARIA	0	0
<b>E. RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>	<b>1.552.696</b>	<b>8.445.795</b>
15. SOPRAVVENIENZE ATTIVE	38.763	87.134
16. SOPRAVVENIENZE PASSIVE	-197.094	-51.942
<b>F. UTILE PRIMA DEGLI ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.394.365</b>	<b>8.480.987</b>
17. ACCANTONAMENTO AL FONDO RISCHI BANCARI GENERALI	-100.000	-6.600.000
18. UTILIZZO DI FONDI VARI	0	0
<b>G. UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.294.365</b>	<b>1.880.987</b>
19. IMPOSTE SUL REDDITO	0	0
<b>H. UTILE NETTO</b>	<b>1.294.365</b>	<b>1.880.987</b>



## NOTA INTEGRATIVA





## NOTA INTEGRATIVA

---

---

### **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

---

---

**Parte A** - Criteri di valutazione

---

Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

---

**Parte B** - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

---

Sezione 1 - I crediti

Sezione 2 - I titoli

Sezione 3 - Le partecipazioni

Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali, immateriali e leasing

Sezione 5 - Altre voci dell'attivo

Sezione 6 - I debiti

Sezione 7 - Altre voci del passivo

Sezione 8 - I fondi

Sezione 9 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali

Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni

Sezione 11 - Gestione e intermediazione per conto terzi

---

---

**Parte C** - Informazioni sul Conto Economico

---

Sezione 1 - Gli interessi

Sezione 2 - Le commissioni

Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

Sezione 4 - Le spese amministrative

Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

Sezione 6 - Altre voci del Conto Economico

Sezione 7 - Altre informazioni sul Conto Economico

---

---

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

---

Il Bilancio d'Esercizio 2011 è stato redatto in ottemperanza alle disposizioni normative vigenti, in particolare alla Legge n. 96 del 29 giugno 2005 (Statuto della Banca Centrale della Repubblica di San Marino), alla Legge n. 165 del 17 novembre 2005 (Legge sulle imprese e sui servizi bancari, finanziari e assicurativi) e alla Legge n. 47 del 23 febbraio 2006 (Legge sulle Società).

Il bilancio è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, ed è corredato dalle relazioni del Consiglio Direttivo e del Collegio Sindacale.

La Nota Integrativa, oltre a illustrare in dettaglio i dati di bilancio, contiene informazioni aggiuntive non espressamente richieste da specifiche disposizioni normative, ma rilevanti ai fini di una corretta interpretazione del bilancio.

Sono stati inoltre allegati alla Nota Integrativa:

- la scheda delle risorse umane (allegato 1);
- la scheda di variazione dei conti di patrimonio (allegato 2);
- il Rendiconto Finanziario (allegato 3).

Per una migliore trasparenza e per favorire l'analisi dei dati è stata attuata la comparazione dei valori con quelli dell'esercizio precedente, sia negli schemi di bilancio, sia nei prospetti contenuti in Nota Integrativa.

Le componenti di alcune voci di dettaglio della Nota Integrativa sono state distinte, a seconda della loro denominazione, in "euro" e "altre divise", comprendendo nella seconda categoria tutte le divise diverse dall'euro.

I valori delle singole poste, espressi in unità di euro, sono stati ottenuti dall'arrotondamento del corrispondente valore espresso in decimali, ovvero per somma degli importi arrotondati delle sottovoci.

Le differenze che si sono originate in tale processo sono da considerarsi come extracontabili e sono state evidenziate, 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 dei bilanci.

Per uniformità a quanto disposto dalla normativa vigente per il bilancio, anche la Nota Integrativa è stata redatta in unità di euro.

---

## Parte A - Criteri di valutazione

---

### SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Il Bilancio d'Esercizio 2011 è stato redatto secondo i principi generali della prudenza, della competenza e della continuità.

I criteri di valutazione sono omogenei a quelli adottati nell'esercizio precedente.

#### CREDITI, GARANZIE E IMPEGNI

- Crediti verso banche: sono iscritti al valore nominale, corrispondente al presumibile valore di realizzo; ad essi è stata sommata la quota di interessi maturati e scaduti alla data di chiusura del bilancio.

- Crediti verso clientela: sono esposti in bilancio al loro presumibile valore di realizzo, corrispondente al valore nominale degli stessi, comprensivo della quota di interessi maturati e scaduti, alla data di chiusura del bilancio.

---

---

- Altri crediti: sono iscritti al valore nominale, corrispondente al presumibile valore di realizzo; anch'essi sono comprensivi della quota di interessi maturati e scaduti alla data di chiusura del bilancio.

- Garanzie e impegni: le garanzie rilasciate e ricevute sono registrate per il valore corrispondente al relativo impegno assunto o garantito. I titoli e i cambi da ricevere/consegnare sono esposti al prezzo a termine contrattualmente stabilito con la controparte. Gli impegni a erogare fondi nei confronti delle controparti e della clientela sono iscritti per l'ammontare da regolare.

#### TITOLI E OPERAZIONI FUORI BILANCIO

- Titoli non immobilizzati: il portafoglio obbligazionario è valutato secondo il criterio del minore fra il costo d'acquisto, calcolato con il metodo Lifo a scatti annuale, e il valore di mercato determinato sulla base della media dei prezzi di dicembre.

Si sono assunte, quali valori di mercato, le quotazioni della società Xtrakter limited, oppure, quando non disponibili:

a) quelle fornite da *market maker* sulla base delle curve dei tassi e degli spread rispetto a titoli *benchmark* con caratteristiche analoghe, ovvero;

b) mediante confronto con quotazioni di titoli aventi caratteristiche analoghe.

Il valore dei titoli obbligazionari zero coupon è comprensivo della relativa quota di interessi maturata fino alla data del presente bilancio.

- Azioni: sono valutate sempre al minore fra il costo d'acquisto e quello di mercato, considerato per quest'ultimo il valore ufficiale al 31 dicembre 2011.

#### PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni acquisite a scopo di stabile investimento sono valutate secondo il criterio del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato.

L'applicazione di tale metodo nella valutazione delle partecipazioni comporta l'attribuzione di un valore pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto della partecipata. Il confronto fra la quota del patrimonio netto e il valore contabile della partecipazione fa emergere una differenza positiva o negativa che, rispettivamente, è portata a incremento o decremento del valore di carico della partecipazione, ed in contropartita movimentata una riserva di patrimonio netto; l'erogazione di dividendi o il ripianamento delle perdite comporta invece una movimentazione del Conto Economico.

#### ATTIVITA' E PASSIVITA' IN VALUTA

Le attività e le passività denominate in divise estere sono espresse in euro sulla base del bollettino dei cambi rilevati a fine esercizio dalla Banca Centrale Europea ed esposte in bilancio alla data di regolamento delle stesse.

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono contabilizzate al costo d'acquisizione, comprensivo degli eventuali oneri accessori.

Nel corso del 2011 non sono state eseguite svalutazioni e/o rivalutazioni di valore.

Il costo delle immobilizzazioni è ammortizzato in base alle percentuali previste dalla vigente normativa fiscale.

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al loro costo d'acquisto, compresi gli oneri accessori, e sono state ammortizzate a quote costanti in base ai criteri utilizzati negli esercizi precedenti (durata non superiore a cinque anni), coerenti con la normativa fiscale vigente.

---

---

ALTRE VOCI DI BILANCIO

- Debiti: sono valutati al valore del capitale residuo, aumentato degli interessi maturati alla data di chiusura del bilancio.

- Operazioni pronti contro termine: poiché prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli, gli importi ricevuti o erogati figurano come debiti e crediti. Il costo della provvista e il provento dell'impiego, costituiti dalle cedole maturate sui titoli e dal differenziale tra il prezzo a pronti e il prezzo a termine dei medesimi, sono iscritti per competenza nelle voci economiche relative agli interessi.

- Ratei e risconti: sono iscritte in tali voci le quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, nel rispetto del principio di competenza temporale.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La voce rileva l'intero importo dell'indennità maturata nell'anno dai dipendenti, in ottemperanza al disposto di legge e ai vigenti contratti di lavoro.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono iscritti in bilancio "fondi per rischi e oneri".

Non si è provveduto alla rilevazione delle imposte nel "fondo imposte e tasse" in quanto lo Statuto della Banca Centrale dispone che gli utili siano esenti dall'Imposta Generale sui Redditi e che concorrano alla base imponibile dei percettori, se distribuiti.

FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI

Tale fondo è destinato alla copertura del rischio generale d'impresa e, pertanto, ha natura di patrimonio netto. Il saldo delle eventuali variazioni è iscritto in una specifica voce del Conto Economico.



VALORI ESPRESSI IN EURO

Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

**SEZIONE 1 - I CREDITI**

**1.1 CASSA ED ALTRI VALORI (DETTAGLIO DELLA VOCE 1)**

	2011	2010
cassa ed altri valori	16.911.685	17.170.988

La cassa contanti si compone di biglietti e monete in euro per un valore di 16.909.856 euro, di 60 franchi svizzeri per un controvalore di 49 euro, di 50 sterline inglesi per un controvalore di 60 euro e di 2.225 dollari americani per un controvalore di 1.720 euro.

**1.2 CREDITI VERSO BANCHE (DETTAGLIO DELLA VOCE 2)**

	2011	2010
crediti verso banche	218.029.769	311.215.817
- a vista	2.134.142	17.784.025
- altri crediti	215.895.627	293.431.792

La suddivisione dei "crediti verso banche" in base alla forma tecnica e alla divisa è la seguente:

	EURO		ALTRE DIVISE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<i>a vista</i>						
- conti correnti	519.211	17.304.055	1.614.931	479.970	2.134.142	17.784.025
- altre forme tecniche					0	0
<i>altri crediti</i>						
- depositi vincolati	22.552.890	22.007.905	0	299.356	22.552.890	22.307.261
- sovvenzioni	193.342.737	271.124.531	0	0	193.342.737	271.124.531
- di cui						
sovvenzioni scadute	3.292.737	3.074.531	0	0	3.292.737	3.074.531
<b>Totale</b>	<b>216.414.838</b>	<b>310.436.491</b>	<b>1.614.931</b>	<b>779.326</b>	<b>218.029.769</b>	<b>311.215.817</b>
<i>di cui:</i>						
- controparti non residenti	23.072.101	39.311.960	1.614.931	779.326	24.687.032	40.091.286
- controparti residenti	193.342.737	271.124.531	0	0	193.342.737	271.124.531

Le sovvenzioni concesse dalla Banca sono inerenti all'azione di temporaneo supporto alla liquidità del sistema finanziario sammarinese.

Rispetto al 2010, l'importo delle sole sovvenzioni si è ridotto di 77.781.794 euro.

Come previsto dallo Statuto di Banca Centrale, questi crediti nei confronti dei soggetti vigilati operanti nel territorio della Repubblica, sono assistiti da adeguate garanzie.

La voce "sovvenzioni scadute" di euro 3.292.737 rappresenta il debito residuo al 31/12/2011 che un soggetto vigilato deve rimborsare su un mutuo scaduto al 15/10/2010 (euro 3.074.531), il cui rimborso è in fase di trattativa.



VALORI ESPRESSI IN EURO

**1.3 CREDITI VERSO CLIENTELA (DETTAGLIO DELLA VOCE 3)**

	2011	2010
crediti verso clientela	12.122.116	14.486.441

La suddivisione dei "crediti verso clientela" in base alla forma tecnica e alla divisa è la seguente:

	EURO		ALTRE DIVISE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
- conti correnti	160.564	108.146	0	0	160.564	108.146
- mutui ipotecari	903.381	495.894	0	0	903.381	495.894
- altri mutui	11.058.171	13.882.401	0	0	11.058.171	13.882.401
- altri crediti	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>12.122.116</b>	<b>14.486.441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.122.116</b>	<b>14.486.441</b>
<i>di cui:</i>						
- controparti non residenti	26.996	0	0	0	26.996	0
- controparti residenti	12.095.120	14.486.441	0	0	12.095.120	14.486.441

I "crediti verso clientela" si riferiscono ad affidamenti, nelle forme tecniche sopraindicate, concessi alla Pubblica Amministrazione e, in minima parte, ai dipendenti della Banca Centrale.

Nella voce "mutui ipotecari" sono compresi quelli accessi nei confronti dei dipendenti di Banca Centrale, mentre la voce "altri mutui" rappresenta il debito residuo di quelli concessi alla Pubblica Amministrazione.

**SEZIONE 2 - I TITOLI**

I titoli di proprietà sono rappresentati in bilancio dalle seguenti voci:

**2.1 OBBLIGAZIONI ED ALTRI TITOLI DI DEBITO (DETTAGLIO DELLA VOCE 4)**

	2011	2010
Obbligazioni ed altri titoli di debito:	196.855.644	253.607.798
- di emittenti pubblici	11.617.669	16.167.366
- di banche	147.908.727	185.000.573
- di enti finanziari	20.812.942	29.981.943
- di altri emittenti	16.516.306	22.457.916

Il portafoglio titoli è interamente costituito da titoli non immobilizzati detenuti a scopo di negoziazione e per esigenze di tesoreria. E' composto da:



VALORI ESPRESSI IN EURO

	VALORE DI BILANCIO		VALORE DI MERCATO	
	2011	2010	2011	2010
<i>1. titoli di debito</i>	196.855.644	253.607.798	196.965.990	255.152.661
1.1 titoli di Stato	0	0	0	0
1.2 altri titoli	196.855.644	253.607.798	196.965.990	255.152.661
<b>Totale</b>	<b>196.855.644</b>	<b>253.607.798</b>	<b>196.965.990</b>	<b>255.152.661</b>

Il confronto tra la valutazione al valore di mercato e quello di bilancio per i soli titoli di debito, quest'ultima effettuata secondo il criterio in precedenza descritto, evidenzia una plusvalenza potenziale di 110.346 euro che, nel rispetto del principio contabile della prudenza, non è stata contabilizzata.

Le variazioni annue del portafoglio titoli sono evidenziate nel seguente prospetto:

	2011	2010
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>253.607.798</b>	<b>230.702.013</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>459.124.183</b>	<b>620.494.587</b>
B.1 acquisti	455.928.258	613.594.067
- titoli di debito	455.928.258	613.594.067
<i>titoli di Stato</i>	0	0
<i>altri titoli</i>	455.928.258	613.594.067
- titoli di capitale	0	0
B.2 riprese di valore e rivalutazioni	0	0
B.3 trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	0	0
B.4 altre variazioni	3.195.925	6.900.520
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>515.876.337</b>	<b>597.588.802</b>
C.1 vendite e rimborsi	510.204.208	595.517.633
- titoli di debito	510.204.208	595.517.633
<i>titoli di Stato</i>	0	0
<i>altri titoli</i>	510.204.208	595.517.633
- titoli di capitale	0	0
C.2 rettifiche di valore	5.242.280	1.706.728
C.3 trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	0	0
C.4 altre variazioni	429.849	364.441
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>196.855.644</b>	<b>253.607.798</b>

Con riferimento a quanto riportato nella tabella è opportuno segnalare:

**Voce B.1: acquisti**

comprende:

- scarti di emissione maturati alla data di negoziazione su titoli a reddito fisso non quotati per euro 276.825.

**Voce B.4: altre variazioni**

comprende:

- utile da negoziazione titoli per euro 3.080.346;



VALORI ESPRESSI IN EURO

- scarti di emissione di competenza 2011 per euro 115.580 su titoli a reddito fisso non quotati.

**Voce C.1: vendite e rimborsi**

comprende:

- scarti di emissione maturati alla data di negoziazione/rimborso su titoli a reddito fisso non quotati per euro 344.721.

**Voce C.2: rettifiche di valore**

comprende:

- la svalutazione apportata ai titoli in applicazione del principio di valutazione illustrato nella Parte A.

**Voce C.4: altre variazioni**

comprende:

- la perdita da negoziazione titoli per euro 429.849.

**2.2 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE (DETTAGLIO DELLA VOCE 5)**

	VALORE DI BILANCIO		VALORE DI MERCATO	
	2011	2010	2011	2010
azioni, quote e altri titoli di capitale	1.463	1.463	3.120	3.120
<b>Totale</b>	<b>1.463</b>	<b>1.463</b>	<b>3.120</b>	<b>3.120</b>

La voce è composta unicamente dal valore dell'azione Swift.

Il confronto tra la valutazione al valore di mercato e quello di bilancio evidenzia una plusvalenza potenziale di 1.657 euro.

**SEZIONE 3 - LE PARTECIPAZIONI****3.1 PARTECIPAZIONI (DETTAGLIO DELLA VOCE 6)**

	2011	2010
partecipazioni	427.116	446.050

Al 31/12/2011 la Banca Centrale partecipava al capitale della S.p.A. I.S.I.S. nelle misure indicate nel seguente prospetto:

DENOMINAZIONE E SEDE	UTILE/PERDITA AL 31/12/2011	PATRIMONIO NETTO AL 31/12/11	QUOTA %	VALORE DI BILANCIO
Partecipazioni				
- S.p.A. ISIS (San Marino)	161.288	873.269	48,91%	427.116

Gli importi relativi al patrimonio netto e al risultato d'esercizio della società partecipata sono stati rilevati dalla proposta di bilancio per il 2011.

Si precisa che la voce "utile/perdita al 31 dicembre 2011" è compresa, nel valore di patrimonio netto, nella voce "altre riserve", ed è stata considerata ai fini della determinazione del valore di bilancio.



VALORI ESPRESSI IN EURO

Le variazioni annue sono riepilogate nel seguente prospetto:

	2011	2010
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>446.050</b>	<b>325.425</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>78.884</b>	<b>120.625</b>
B.1 acquisti		
B.2 riprese di valore		
B.3 rivalutazioni	78.884	120.625
B.4 altre variazioni		
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>97.818</b>	<b>0</b>
C.1 vendite	0	0
C.2 rettifiche di valore	0	0
C.3 altre variazioni	97.818	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>427.116</b>	<b>446.050</b>

Con riferimento a quanto riportato nella tabella è opportuno segnalare:

**Voce B.3: rivalutazioni**

comprende l'incremento del patrimonio di S.p.A. I.S.I.S. per euro 78.884, calcolata sui dati di bilancio 2011.

**Voce C.3: altre variazioni**

corrisponde alla riduzione del patrimonio netto per la corresponsione dei dividendi 2010 dalla partecipata.

#### SEZIONE 4 - LE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI, MATERIALI E LEASING

##### 4.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (DETTAGLIO DELLA VOCE 8)

	2011	2010
immobilizzazioni immateriali	121.012	94.018

La composizione delle "immobilizzazioni immateriali" è la seguente:

TIPOLOGIA BENE	2011			2010		
	COSTO ORIGINARIO	AMMORTAMENTI	VALORE DI BILANCIO	COSTO ORIGINARIO	AMMORTAMENTI	VALORE DI BILANCIO
spese d'impianto ed ampliamento	6.085	6.085	0	6.085	6.085	0
costi pluriennali su beni di terzi	200.525	199.985	539	200.525	199.446	1.079
software	3.914.510	3.794.037	120.473	3.775.175	3.682.235	92.939
concessione brevetti/licenze/marchi	1.250	1.250	0	1.250	1.250	0
<b>Totale</b>			<b>121.012</b>			<b>94.018</b>



Le movimentazioni dell'esercizio si riassumono come segue:

	2011	2010
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>94.018</b>	<b>89.222</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>139.335</b>	<b>84.366</b>
B.1 acquisti	139.335	84.366
B.2 riprese di valore	0	0
B.3 rivalutazioni	0	0
B.4 altre variazioni	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>112.341</b>	<b>79.570</b>
C.1 vendite	0	0
C.2 rettifiche di valore	112.341	79.570
- <i>ammortamenti</i>	<i>112.341</i>	<i>79.570</i>
- <i>svalutazioni durature</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
C.3 altre variazioni	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>121.012</b>	<b>94.018</b>

**Voce B.1: acquisti**

comprende costi per l'acquisto di programmi software per euro 139.335.

**Voce C.2: rettifiche di valore**

comprende le quote di ammortamento di competenza, calcolate secondo il metodo diretto per euro 112.341

**4.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (DETTAGLIO DELLA VOCE 9)**

	2011	2010
<b>immobilizzazioni materiali</b>	<b>5.229.625</b>	<b>5.572.613</b>
- attività proprie	5.229.625	5.572.613

La composizione dei valori iscritti a bilancio nelle "immobilizzazioni materiali" è la seguente:

TIPOLOGIA BENE	2011			2010		
	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	VALORE DI BILANCIO	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	VALORE DI BILANCIO
attività proprie:						
- macchine elettroniche uffici	755.875	732.374	<b>23.501</b>	749.571	705.385	<b>44.186</b>
- macchine elettriche uffici	12.671	11.558	<b>1.113</b>	12.401	11.177	<b>1.224</b>
- mobili e arredi uffici	734.083	601.307	<b>132.776</b>	733.662	557.472	<b>176.191</b>
- attrezzatura varia	73.655	61.405	<b>12.250</b>	64.623	55.251	<b>9.372</b>
- impianti	899.603	753.028	<b>146.575</b>	891.057	710.897	<b>180.160</b>
- autoveicoli	126.500	76.028	<b>50.472</b>	106.200	59.052	<b>47.148</b>



VALORI ESPRESSI IN EURO

- immobili strumentali	5.433.190	1.303.966	<b>4.129.224</b>	5.433.190	1.086.638	<b>4.346.552</b>
- oneri pluriennali su immobili	871.664	144.250	<b>727.414</b>	870.864	109.384	<b>761.480</b>
- altri beni di proprietà	6.300	0	<b>6.300</b>	6.300	0	<b>6.300</b>
<b>Totale</b>			<b>5.229.625</b>			<b>5.572.613</b>

La movimentazione dell'esercizio si può riassumere come segue:

	2011	2010
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>5.572.613</b>	<b>5.861.472</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>49.172</b>	<b>151.146</b>
B.1 acquisti	49.172	143.146
B.2 riprese di valore	0	0
B.3 rivalutazioni	0	0
B.4 altre variazioni	0	8.000
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>392.160</b>	<b>440.005</b>
C.1 vendite	0	181
C.2 rettifiche di valore	392.160	389.824
- <i>ammortamenti</i>	392.160	389.824
- <i>svalutazioni durature</i>	0	0
C.3 altre variazioni	0	50.000
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>5.229.625</b>	<b>5.572.613</b>

Con riferimento a quanto riportato in tabella è opportuno segnalare:

**Voce B.1: acquisti**

comprende i costi per l'acquisto di:

- mobili e arredi per euro 420;
- ristrutturazione e ammodernamento immobili per euro 800;
- macchine elettroniche per euro 6.304;
- macchine impianti e accessori per euro 8.546;
- macchine elettriche per euro 270;
- automezzi per euro 23.800;
- attrezzatura varia per euro 9.032.

**Voce C.2: ammortamenti**

gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote previste dalla vigente normativa fiscale.

**SEZIONE 5 - ALTRE VOCI DELL' ATTIVO**

**5.1 ALTRE ATTIVITA' (DETTAGLIO DELLA VOCE 10)**

	2011	2010
altre attività	1.875.208	5.540.178
<i>di cui arrotondamento all'unità di euro</i>	<i>1</i>	<i>0</i>



VALORI ESPRESSI IN EURO

La descrizione dettagliata delle "altre attività" è la seguente:

	2011	2010
crediti verso l'erario:	<b>410.336</b>	<b>415.089</b>
- acconti IGR	0	0
- maggiori imposte versate relative ad esercizi precedenti	410.336	415.089
competenze da addebitare a:	<b>34.049</b>	<b>45.160</b>
- banche	34.049	45.160
- clientela	0	0
assegni di c/c tratti su altri istituti	0	0
altri crediti e partite varie	<b>1.430.821</b>	<b>5.079.929</b>
arrotondamento all'unità di euro:	1	0
<b>Totale</b>	<b>1.875.208</b>	<b>5.540.178</b>

Nella voce "altri crediti e partite varie" sono compresi gli oneri di vigilanza dell'anno 2011, pari a euro 1.250.000, che i soggetti vigilati devono rimborsare alla Banca Centrale entro il 31 maggio 2012.

#### 5.2 RATEI E RISCONTI ATTIVI (DETTAGLIO DELLA VOCE 11)

	2011	2010
ratei e risconti attivi	1.076.314	2.140.531
- ratei attivi	1.050.684	2.094.009
- risconti attivi	25.630	46.522

La composizione della voce risulta essere la seguente:

	2011	2010
ratei attivi su:	<b>1.050.684</b>	<b>2.094.009</b>
- interessi di depositi bancari	125	0
- interessi attivi su titoli	1.050.487	1.299.608
- interessi su mutui	0	790.099
- interessi su c/c banche	72	4.302
risconti attivi su:	<b>25.630</b>	<b>46.522</b>
- premi assicurativi	1.253	421
- altri	24.377	46.101
<b>Totale</b>	<b>1.076.314</b>	<b>2.140.531</b>

Gli "altri risconti attivi" sono composti in prevalenza dai risconti calcolati sui canoni di locazione.



VALORI ESPRESSI IN EURO

**SEZIONE 6 - I DEBITI**

**6.1 DEBITI VERSO BANCHE (DETTAGLIO DELLA VOCE 1)**

	2011	2010
debiti verso banca	112.519.375	149.514.418
- a vista	35.519.375	62.514.418
- a termine o con preavviso	77.000.000	87.000.000

La suddivisione dei "debiti verso banche", secondo la forma tecnica e la divisa, è la seguente:

	EURO		ALTRE DIVISE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
a vista						
- conti correnti	35.362.698	61.723.760	156.677	790.658	35.519.375	62.514.418
a termine o con preavviso						
- depositi vincolati	77.000.000	87.000.000			77.000.000	87.000.000
<b>Totale</b>	<b>112.362.698</b>	<b>148.723.760</b>	<b>156.677</b>	<b>790.658</b>	<b>112.519.375</b>	<b>149.514.418</b>
di cui:						
- controparti residenti	112.362.698	148.723.760	156.677	790.658	112.519.375	149.514.418
- controparti non residenti	0	0	0	0	0	0

Gli "interessi da accreditare a banche" maturati e scaduti a fine esercizio, pari a euro 47.913 sono stati inclusi alla voce "a vista".

**6.2 DEBITI VERSO CLIENTELA (DETTAGLIO DELLA VOCE 2)**

	2011	2010
debiti verso clientela	253.371.978	366.917.947
- a vista	198.371.978	321.917.947
- a termine o con preavviso	55.000.000	45.000.000



La suddivisione dei "debiti verso clientela", secondo la forma tecnica e la divisa, è la seguente:

	EURO		ALTRE DIVISE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
a vista						
- conti correnti	198.363.575	321.897.829	8.403	20.118	198.371.978	321.917.947
- depositi passivi	55.000.000	45.000.000	0	0	55.000.000	45.000.000
<b>Totale</b>	<b>253.363.575</b>	<b>366.897.829</b>	<b>8.403</b>	<b>20.118</b>	<b>253.371.978</b>	<b>366.917.947</b>
di cui:						
- clientela residente	253.230.185	366.717.899	8.403	20.118	253.238.588	366.738.017
- clientela non residente	133.390	179.930	0	0	133.390	179.930

### 6.3 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI (DETTAGLIO DELLA VOCE 3)

	2011	2010
debiti rappresentati da titoli	2.713.684	8.818.799
- obbligazioni	0	0
- certificati di deposito	1.500.000	7.000.000
- altri titoli (pronti contro termine)	219.000	499.000
- assegni in circolazione	994.684	1.319.799

La voce "altri titoli" rappresenta il debito al 31 dicembre 2011 per le operazioni di pronti contro termine di finanziamento effettuate nei confronti dei dipendenti.

La voce "assegni in circolazione" riguarda gli assegni di trattenuta e quietanza emessi dalla Banca Centrale nell'ambito del servizio di Tesoreria di Stato.

## SEZIONE 7 - ALTRE VOCI DEL PASSIVO

### 7.1 ALTRE PASSIVITA' (DETTAGLIO DELLA VOCE 4)

	2011	2010
altre passività	7.203.049	8.741.559
di cui arrotondamento all'unità di euro	0	0

La movimentazione dell'esercizio si può riassumere come segue:

	2011	2010
debiti per forniture e servizi	377.081	343.498
debiti verso l'Erario:	213.619	196.718
- imposte dirette da versare in qualità di sostituto d'imposta	212.002	196.307
- imposte indirette	1.617	411
debiti per compensi 'Consiglio Direttivo e Collegio Sindacale'	92.700	104.139



VALORI ESPRESSI IN EURO

	2011	2010
debiti verso ISS e FSS	242.624	231.917
fatture da ricevere	168.777	117.669
debiti verso personale dipendente	777.348	1.372.233
somme a disposizione di terzi:	4.369.243	6.263.987
- clientela	4.362.281	6.255.320
- banche	6.962	8.667
altri debiti e partite varie	961.657	111.398
di cui arrotondamento all'unità di euro	0	0
<b>Totale</b>	<b>7.203.049</b>	<b>8.741.559</b>

Nella voce "debiti verso personale dipendente" sono inclusi tutti gli emolumenti di competenza 2011 da liquidare al personale nell'esercizio in corso, compreso lo stanziamento per l'erogazione dei premi da erogare ai dipendenti ai sensi dei vigenti contratti di lavoro.

La voce "somme a disposizione di terzi" si riferisce, quasi interamente, a incassi di Tesoreria che, per tempi tecnici di lavorazione, sono in attesa di essere accreditati sugli appositi conti correnti.

La voce "altri debiti e partite varie" è composta da spese di competenza 2011 che saranno liquidate nel 2012, dalla valorizzazione delle ferie residue del personale, oltre ai relativi oneri previdenziali e indennità sostitutiva del trattamento di fine rapporto.

**7.2 RATEI E RISCONTI PASSIVI (DETTAGLIO DELLA VOCE 5)**

	2011	2010
ratei e risconti passivi	758.774	477.652
- ratei passivi	758.774	477.652
- risconti passivi	0	0

La voce risulta così composta:

	2011	2010
<b>ratei passivi su:</b>	<b>758.774</b>	<b>477.652</b>
- interessi da depositi con le banche	644.336	398.393
- interessi da depositi con la clientela	100.592	57.452
- interessi da operazioni di pct	1.592	1.655
- interessi da c/c banche	0	16.516
- interessi da c/c clientela	0	8
- interessi da certificati di deposito banche	12.254	3.629
<b>risconti passivi su:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- recuperi spese varie	0	0
<b>Totale</b>	<b>758.774</b>	<b>477.652</b>



## SEZIONE 8 - I FONDI

**8.1 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (DETTAGLIO DELLA VOCE 6)**

	2011	2010
trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	560.124	529.392

Tale voce registra l'indennità sostitutiva del trattamento di fine rapporto maturata nell'anno 2011 dai dipendenti. Le variazioni intervenute durante l'esercizio sono le seguenti:

	2011	2010
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>529.392</b>	<b>436.137</b>
<b>Diminuzioni</b>		
- utilizzo per corresponsione indennità al personale	529.392	436.137
<b>Incrementi</b>		
- accantonamento dell'esercizio	560.124	529.392
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>560.124</b>	<b>529.392</b>

Secondo quanto disposto dai vigenti contratti di lavoro, l'indennità maturata nell'esercizio 2011 è stata interamente corrisposta ai dipendenti entro il 31 marzo 2012.

**8.2 FONDO PER RISCHI E ONERI (DETTAGLIO DELLA VOCE 7)**

Sezione non avalorata in quanto a saldi nulli.

**8.3 FONDO RISCHI SU CREDITI TASSATO (DETTAGLIO DELLA VOCE 8)**

Sezione non avalorata in quanto a saldi nulli.

## SEZIONE 9 - IL CAPITALE, LE RISERVE, IL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI

**9.1 FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI (DETTAGLIO DELLA VOCE 9)**

	2011	2010
fondo per rischi bancari generali	47.236.730	47.136.730

Le variazioni intervenute durante l'esercizio sono le seguenti:

	2011	2010
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>47.136.730</b>	<b>40.536.730</b>
<b>Diminuzioni:</b>		
- utilizzo fondo	0	0
<b>Incrementi:</b>	<b>100.000</b>	<b>6.600.000</b>

	€	<i>VALORI ESPRESSI IN EURO</i>
- accantonamento dell'esercizio	100.000	6.600.000
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>47.236.730</b>	<b>47.136.730</b>

Nel corso del 2011 sono stati accantonati 100.000 euro al Fondo Rischi Bancari Generali.

**9.2 FONDO DI DOTAZIONE (DETTAGLIO DELLA VOCE 10)**

	2011	2010
fondo di dotazione	12.911.425	12.911.425

Come previsto dall'art. 20 dello Statuto della Banca Centrale il "fondo di dotazione" è ripartito in quote di partecipazione nominative e indivisibili di euro 5.164,57 ciascuna. La titolarità delle quote di partecipazione è la seguente:  
 70% Eccellentissima Camera della Repubblica di San Marino;  
 14% Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.;  
 6% Banca di San Marino S.p.A.;  
 5% Banca Agricola Commerciale della Repubblica di San Marino S.p.A.;  
 5% Credito Industriale Sammarinese S.p.A..

**9.3 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE (DETTAGLIO DELLA VOCE 11)**

Sezione non avalorata in quanto saldi nulli.

**9.4 RISERVE (DETTAGLIO DELLA VOCE 12)**

	2011	2010
riserve	14.080.448	13.346.987
- riserva ordinaria	5.071.035	4.318.640
- riserva straordinaria	8.652.646	8.652.646
- altre riserve	356.767	375.701

Come previsto dall'art. 23 dello Statuto, l'Assemblea è tenuta a deliberare la ripartizione dell'utile d'esercizio, destinandolo per almeno il 40% alla riserva ordinaria e almeno il 25% agli Enti partecipanti al capitale.

**9.5 UTILE D'ESERCIZIO (DETTAGLIO DELLA VOCE 13)**

	2011	2010
utile d'esercizio	1.294.365	1.880.987

Per l'illustrazione delle variazioni annue intervenute nei conti di patrimonio netto si rinvia al relativo prospetto (allegato 2).

**SEZIONE 10 - LE GARANZIE E GLI IMPEGNI**

**10.1 GARANZIE RILASCIATE E RICEVUTE**

	2011	2010
garanzie rilasciate	9.047.984	8.760.067
garanzie ricevute	452.756.423	544.457.619



Nella voce "garanzie rilasciate" sono registrate le fidejussioni concesse per conto della Pubblica Amministrazione a Enti vari. Nella voce "garanzie ricevute" sono comprese quelle relative ai finanziamenti concessi e indicati alla voce "Crediti verso banche", i vincoli sulle disponibilità dei conti della Pubblica Amministrazione, nonché quelle relative a dilazioni d'incasso per il servizio di Esattoria di Stato.

<b>10.2 IMPEGNI</b>		
	2011	2010
vendite con obbligo di riacquisto	221.203	502.523
acquisti con obbligo di cessione	0	0
cambi e titoli da ricevere	0	0
cambi e titoli da consegnare	0	0
altri impegni	0	0
<b>Totale</b>	<b>221.203</b>	<b>502.523</b>

La voce "vendite con obbligo di riacquisto" si riferisce alle operazioni di pronti contro termine in essere al 31 dicembre 2011, iscritte al loro valore a termine, al netto della ritenuta fiscale e delle spese.

## SEZIONE 11 - GESTIONE E INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI

### 11.1 NEGOZIAZIONE DI TITOLI

Sezione non avalorata in quanto saldi nulli.

### 11.2 GESTIONI PATRIMONIALI

Sezione non avalorata in quanto saldi nulli.

### 11.3 CUSTODIA E AMMINISTRAZIONE DI TITOLI

	2011	2010
custodia e amministrazione di titoli	267.702.124	370.603.872
<b>Totale</b>	<b>267.702.124</b>	<b>370.603.872</b>

La composizione della voce "custodia e amministrazione di titoli" è la seguente:

<b>Titoli di terzi in deposito</b>	<b>62.407.272</b>
titoli di terzi in caveau:	
- titoli e libretti di risparmio in deposito per conto della clientela	0
- cambiali finanziarie emesse dalla Repubblica di San Marino	
a favore dell'IMF e della World Bank	18.689.136
- effetti cambiari	941
- obbligazioni, azioni e titoli similari	9.810.135
titoli di terzi depositati presso terzi	33.907.060
<b>Titoli di proprietà depositati presso terzi</b>	<b>204.840.001</b>
- obbligazioni e titoli similari	204.838.538



VALORI ESPRESSI IN EURO

- quote fondi comuni di proprietà presso terzi	0
- azioni	1.463
<b>Titoli di proprietà depositati in caveau</b>	<b>454.851</b>
- valori e azioni	454.851
<b>Totale</b>	<b>267.702.124</b>

Nella voce "titoli di terzi depositati presso terzi" confluiscono, oltre alle risultanze delle operazioni di compravendita titoli dei dipendenti Banca Centrale, i titoli rilasciati a garanzia dalle banche sammarinesi, a fronte di finanziamenti concessi.

**11.4 INCASSO DI CREDITI PER CONTO TERZI: RETTIFICHE DARE E AVERE**

Sezione non avalorata in quanto saldi nulli.

**11.5 ALTRE OPERAZIONI**

	2011	2010
altre operazioni	155.707.208	122.880.102
<b>Totale</b>	<b>155.707.208</b>	<b>122.880.102</b>

La composizione della voce "altre operazioni" è la seguente:

- ruoli IGR in esazione	9.723.930
- Mano Regia in esazione	4.303.481
- ruoli Esattoria in esazione	141.469.400
- beni di terzi custoditi presso terzi	210.196
- fondo cassa presso Cancelleria Tribunale Unico	200
<b>Totale</b>	<b>155.707.208</b>

Le "altre operazioni" si riferiscono a:

- crediti vantati dalla Pubblica Amministrazione, iscritti a ruolo tramite i competenti Uffici, di cui la Banca Centrale cura l'incasso ai sensi degli articoli 52 e seguenti della Legge n. 91 del 13 ottobre 1984;
  - tasse, imposte, tributi, sanzioni e ogni altra entrata di spettanza dell'Ecc.ma Camera, degli Enti Pubblici e delle Aziende Autonome, per i quali la Banca Centrale cura la riscossione ai sensi della Legge n. 70/2004;
  - beni pignorati dal Dipartimento Esattoria della Banca Centrale e depositati presso terzi, in attesa di essere posti in vendita all'asta ai sensi dall'art. 70 e seguenti della Legge n. 70/2004;
- un fondo cassa aperto presso la Cancelleria del Tribunale Unico quale fondo spese.



### Parte C - Informazioni sul Conto Economico

#### SEZIONE 1 - GLI INTERESSI

##### 1.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI (DETTAGLIO DELLA VOCE 1)

	2011	2010
interessi attivi e proventi assimilati	14.898.397	12.429.797

Gli "interessi attivi e proventi assimilati" sono maturati su:

	2011	2010
a) crediti verso banche	8.976.926	5.902.819
di cui: crediti in altre divise	305	2.014
b) crediti verso clientela	230.619	228.666
di cui: crediti in altre divise	0	0
c) titoli di Stato e obbligazionari	5.690.852	6.298.312
di cui: titoli obbligazionari in altre divise	0	0
<b>Totale</b>	<b>14.898.397</b>	<b>12.429.797</b>

L'incremento della voce "interessi attivi e proventi assimilati" su crediti verso banche è dovuto all'incremento delle giacenze medie e dei tassi; la diminuzione avvenuta nella voce "interessi attivi e proventi assimilati su titoli di Stato e obbligazionari" è dovuta prevalentemente a minori giacenze medie.

##### 1.2 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI (DETTAGLIO DELLA VOCE 2)

	2011	2010
interessi passivi e oneri assimilati	4.751.986	2.473.934

Gli "interessi passivi e oneri assimilati" sono maturati su:

	2011	2010
a) debiti verso banche	2.437.359	1.076.630
di cui: debiti in altre divise	99	4.416
b) debiti verso clientela	2.187.789	978.414
di cui: debiti in altre divise	45	56
c) debiti rappresentati da titoli (pronti contro termine)	126.838	418.890
di cui: pronti contro termine su titoli in altre divise	0	0
<b>Totale</b>	<b>4.751.986</b>	<b>2.473.934</b>

L'aumento della voce "interessi passivi su debiti verso banche" è da ricondurre ad una maggiore giacenza media dei depositi vincolati delle banche e all'aumento dei tassi.



VALORI ESPRESSI IN EURO

## SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI

### 2.1 COMMISSIONI ATTIVE (DETTAGLIO DELLA VOCE 4)

	2011	2010
commissioni attive	3.609.139	3.335.048

Le "commissioni attive" sono state registrate su:

	2011	2010
a) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	138	177
1) negoziazione di titoli	138	177
2) custodia e amministrazione titoli	0	0
b) servizi di incasso e pagamento	3.525.083	3.326.616
c) altri servizi	83.918	8.255
<b>Totale</b>	<b>3.609.139</b>	<b>3.335.048</b>

Nella voce "servizi di incasso e pagamento" sono iscritti i ricavi connessi alle prestazioni di servizi alla Pubblica Amministrazione Allargata che per il 2011, in base all'accordo per il triennio 2010-2012, sono stati di euro 3.500.000. In "altri servizi" sono comprese delle penalità (euro 75.000) derivate dalla risoluzione anticipata di un investimento da parte di una banca sammarinese.

### 2.2 COMMISSIONI PASSIVE (DETTAGLIO DELLA VOCE 5)

	2011	2010
commissioni passive	59.905	66.889

Le "commissioni passive" derivano da:

	2011	2010
a) derivati su credito	0	0
b) servizi di gestione e intermediazione:	38.405	46.927
1) negoziazione di titoli	0	12.023
2) custodia e amministrazione titoli	38.405	34.904
c) servizi di incasso e pagamento	2.459	3.307
d) altri servizi	19.041	16.655
<b>Totale</b>	<b>59.905</b>	<b>66.889</b>

## SEZIONE 3 - I PROFITTI E LE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE

### 3.1 PROFITTI E PERDITE FINANZIARIE (DETTAGLIO DELLA VOCE 6)

	2011	2010
profitti/perdite da operazioni finanziarie	-2.586.139	4.728.559



La movimentazione dell'esercizio si può riassumere come segue:

	Operazioni su titoli 2011	Operazioni su valute 2011	Totali 2011
A.1 rivalutazioni	0	0	0
A.2 svalutazioni	-5.242.280	0	-5.242.280
B. altri profitti/perdite	2.650.497	5.643	2.656.140
<b>Totale</b>	<b>-2.591.782</b>	<b>5.643</b>	<b>-2.586.139</b>
1. titoli di Stato	0	0	0
2. altri titoli di debito	-2.591.782	0	-2.591.782
3. titoli di capitale	0	0	0
4. valuta estera	0	5.643	5.643

#### Voce A.2: svalutazioni

rappresenta il valore della minusvalenza rilevata sul portafoglio titoli al 31 dicembre 2011.

#### Voce B.: altri profitti/perdite

la voce si riferisce agli utili e alle perdite conseguiti dalla negoziazione titoli, compresi quelli realizzati in sede di rimborso a scadenza.

Per quanto riguarda le operazioni in valute, la voce rappresenta l'utile derivante da operazioni in divisa estera.

Questo risultato è influenzato dalla diminuzione dei corsi dei titoli in portafoglio, dovuto all'aggravamento della crisi finanziaria, che ha contagiato i mercati europei; ciò ha determinato una svalutazione di euro 5.242.280, che rapportata al valore medio di portafoglio, rappresenta circa il 2% dello stesso.

Tenendo conto delle altre componenti reddituali (utili e perdite, interessi maturati) il rendimento complessivo del portafoglio titoli è risultato superiore al 2%; considerati i criteri che la Banca osserva nei propri investimenti finanziari circa merito creditizio e liquidabilità degli investimenti, e le ulteriori complessità di gestione derivanti dall'assolvimento di altre funzioni statutarie, il risultato è da ritenersi soddisfacente.

## SEZIONE 4 - LE SPESE AMMINISTRATIVE

### 4.1 SPESE AMMINISTRATIVE (DETTAGLIO DELLA VOCE 9)

	2011	2010
spese amministrative	10.732.533	10.620.719

La composizione delle "spese amministrative" è la seguente:

	2011	2010
<b>a) spese per il personale</b>	<b>7.194.746</b>	<b>6.914.064</b>
- salari e stipendi	4.562.382	4.342.004
- oneri sociali	1.297.896	1.260.679
- trattamento di fine rapporto	569.756	544.748
- altri oneri per il personale	748.712	752.032
- corsi di formazione e di aggiornamento	16.000	14.601



VALORI ESPRESSI IN EURO

b) altre spese amministrative	3.537.787	3.706.655
- studi grafici e pubblicità	33.708	26.576
- assicurazioni	217.960	141.090
- utenze varie e pulizia locali	181.141	181.893
- stampati, cancelleria, giornali e pubblicazioni	67.984	76.588
- postali, telefoniche e telex	218.306	203.775
- materiale di consumo e ricambi	9.276	17.982
- compensi al Consiglio Direttivo e Collegio Sindacale	392.700	116.639
- consulenze professionali	635.951	1.214.231
- rimborso spese per trasferte personale e consulenti	47.516	20.786
- diverse e varie	337.235	319.225
- canoni, assistenza tecnica, riparazioni e servizi vari	1.273.611	1.254.290
- contributi associativi e simili	8.535	6.640
- affitti passivi	109.655	125.165
- imposta sull'importazione	4.208	1.775
<b>Totale</b>	<b>10.732.533</b>	<b>10.620.719</b>

Nella voce "assicurazioni" sono compresi i premi relativi alle polizze per responsabilità civile di amministratori e dirigenti (polizza D&O) e del personale dipendente (polizza responsabilità civile professionale) rispettivamente per euro 26.000 ed euro 84.900.

Gli "altri oneri del personale" si riferiscono al premio di produzione, agli arretrati per straordinario da liquidare e alle ferie maturate non godute al 31 dicembre 2011, con relativi oneri sociali e indennità sostitutiva del trattamento di fine rapporto. Per il dettaglio dei dati relativi all'organico della Banca Centrale si rinvia alla scheda risorse umane (allegato 1).

## SEZIONE 5 - LE RETTIFICHE, LE RIPRESE E GLI ACCANTONAMENTI

### 5.1 RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI (DETTAGLIO DELLA VOCE 10)

	2011	2010
rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	504.501	469.394

La voce "rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali" per ammortamenti è così composta:

	2011	2010
<b>immobilizzazioni materiali</b>	<b>392.160</b>	<b>389.824</b>
- immobili	252.194	252.162
- mobili, macchine e impianti, attrezzatura varia, autoveicoli	139.966	137.662
<b>immobilizzazioni immateriali</b>	<b>112.341</b>	<b>79.570</b>
- concessione brevetti, marchi e diritti	0	0
- software	111.802	79.031
- spese di impianto ed ampliamento	0	0
- costi pluriennali su beni di terzi	539	539
<b>Totale</b>	<b>504.501</b>	<b>469.394</b>

**5.2 ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI (DETTAGLIO DELLA VOCE 11)**

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

**5.3 RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI (DETTAGLIO DELLA VOCE 12)**

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

**5.4 RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI (DETTAGLIO DELLA VOCE 13)**

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

**5.5 ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI (DETTAGLIO DELLA VOCE 14)**

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

**5.6 RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (DETTAGLIO DELLA VOCE 15)**

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

**5.7 RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (DETTAGLIO DELLA VOCE 16)**

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

**SEZIONE 6 - ALTRE VOCI DEL CONTO ECONOMICO****6.1 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI (DETTAGLIO DELLA VOCE 3)**

	2011	2010
dividendi e altri proventi	97.818	0

Nel corso dell'esercizio 2011 la partecipata S.p.A. I.S.I.S. ha corrisposto alla Banca un dividendo di euro 97.818.

**6.2 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE (DETTAGLIO DELLA VOCE 7)**

	2011	2010
altri proventi di gestione	1.696.317	1.706.983

La voce "altri proventi di gestione" è composta come segue:

	2011	2010
- affitti attivi	24.092	23.901
- recupero spese del personale	27.175	26.773
- rimborsi vari	352.970	576.470
- recupero oneri di vigilanza	1.250.000	1.005.000
- note d'accredito, abbuoni e arrotondamenti attivi	53	43.474
- proventi da operatività di Esattoria	42.027	31.365
<b>Totale</b>	<b>1.696.317</b>	<b>1.706.983</b>



VALORI ESPRESSI IN EURO

La voce "rimborsi vari", oltre ai consueti recuperi spese su commissioni bancarie, comprende i recuperi dei costi del servizio di approvvisionamento del denaro contante.

La voce "recupero oneri di vigilanza" si riferisce al totale degli oneri per l'esercizio 2011. La Banca ha deciso, per non appesantire il sistema finanziario, di farsi carico di una parte di questi costi; l'ammontare da recuperare, pari ad euro 1.250.000, è stato comunicato ai soggetti vigilati entro i termini di legge, come disposto dal Decreto 6 novembre 2006 n. 117.

La voce "proventi da operatività di Esattoria" si riferisce alle entrate derivanti dalle azioni esecutive e dai diritti di mora.

**6.3 ALTRI ONERI DI GESTIONE (DETTAGLIO DELLA VOCE 8)**

	2011	2010
altri oneri di gestione	114.411	123.797

La voce "altri oneri di gestione" si riferisce a oneri bancari vari e arrotondamenti passivi.

**6.4 PROVENTI STRAORDINARI (DETTAGLIO DELLA VOCE 18)**

	2011	2010
proventi straordinari	39.263	87.274
<i>di cui arrotondamenti all'unità di euro</i>	0	0

La voce "proventi straordinari" si riferisce alle sopravvenienze attive varie e alle plusvalenze su beni strumentali.

**6.5 ONERI STRAORDINARI (DETTAGLIO DELLA VOCE 19)**

	2011	2010
oneri straordinari	197.094	51.942
<i>di cui arrotondamenti all'unità di euro</i>	0	0

La voce "oneri straordinari" si riferisce alle sopravvenienze passive varie. In particolare sono stati registrati in questa voce gli oneri sociali e l'indennità sostitutiva del trattamento di fine rapporto sulle ferie residue maturate dai dipendenti prima del 2011.

**SEZIONE 7 - ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

**7.1 DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEI PROVENTI**

La Banca Centrale ha sede e sportello unicamente nella Repubblica di San Marino, di conseguenza la distribuzione territoriale dei proventi non è significativa.



## ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA



## Allegati alla Nota Integrativa

## Allegato 1

## SCHEMA RISORSE UMANE

## Dipendenti: STRUTTURA PER GRADI

	2011 (C)	2010 (B)	2009 (A)	2008	2007
DIRIGENTI	1,09%	1,08%	0,00%	0,00%	0,00%
FUNZIONARI	16,30%	16,13%	19,05%	20,00%	15,38%
QUADRI/IMPIEGATI	77,18%	77,41%	77,38%	77,14%	81,54%
AUSILIARI	5,43%	5,38%	3,57%	2,86%	3,08%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## Dipendenti: VARIAZIONI

	2011 (C)	2010 (B)	2009 (A)	2008	2007
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>					
ad inizio anno:	93	84	70	65	62
di cui Dipartimento Vigilanza	28	25	22	21	17
di cui AIF	12	10	7		
- ASSUNZIONI	6	11	17	5	4
di cui Dipartimento Vigilanza	2	4	5	5	3
di cui AIF	1	1	3		
- CESSAZIONI	7	2	3	0	1
di cui Dipartimento Vigilanza	2	2	2	0	1
di cui AIF	0	0	0		
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>					
a fine anno:	92	93	84	70	65
di cui Dipartimento Vigilanza	27	28	25	24	21
di cui AIF	13	12	10	7	
di cui a tempo determinato	4	4	4	0	3
<b>VARIAZIONE ANNUA</b>	-1%	11%	20%	8%	5%
di cui Dipartimento Vigilanza	-4%	12%	14%	14%	24%
di cui AIF	8%	20%	43%		
<b>RISORSE MEDIE EFFETTIVE (D)</b>	<b>84,25</b>	<b>82,81</b>	<b>70,35</b>	<b>61,08</b>	<b>56,30</b>

(A) Non comprende Direttore Generale e Ispettore Esterno in quanto non dipendenti.

(B) Comprende Direttore Generale in quanto dipendente.

(C) Non comprende Ispettore Esterno in quanto non dipendente.

(D) Calcolate da inizio anno. Tiene conto del Direttore Generale e Ispettore Esterno.

Tiene conto delle date di assunzione e dimissione, delle assenze di lungo periodo

(distacchi, trasferimenti, maternità) e dei part-time.

Media dei valori a fine mese.



VALORI ESPRESSI IN EURO

**Allegato 2**

**SCHEDA DI VARIAZIONE DEI CONTI DI PATRIMONIO**

*Variazioni annue dei conti di patrimonio*

	Fondo di dotazione	Fondo riserva ordinaria	Fondo riserva straordinaria	Altre riserve	Fondo rischi bancari generali	Utile di esercizio da ripartire	Totale Fondi Patrimoniali
<b>Saldi al 31/12/2010</b>	<b>12.911.425</b>	<b>4.318.640</b>	<b>8.652.646</b>	<b>375.701</b>	<b>47.136.730</b>	<b>1.880.987</b>	<b>75.276.129</b>
Destinazione utile 2010:							
- a riserva ordinaria		752.395				-752.395	
- a riserva straordinaria							
- ad altre riserve:							
- riserve indisponibili				-18.934			-18.934
- ai soci						-1.128.592	-1.128.592
accantonamento su bilancio 2011					100.000		100.000
utile dell'esercizio 2011 da ripartire						1.294.365	1.294.365
<b>Saldi al 31/12/2011</b>	<b>12.911.425</b>	<b>5.071.035</b>	<b>8.652.646</b>	<b>356.767</b>	<b>47.236.730</b>	<b>1.294.365</b>	<b>75.522.968</b>



**Allegato 3**  
**RENDICONTO FINANZIARIO 2011**

Fondi generati e raccolti	2011	2010
<b>Fondi generati dalla gestione</b>		
Utile d'esercizio	1.294.365	1.880.987
Accantonamento al fondo rischi bancari generali	100.000	6.600.000
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	504.501	469.394
	<b>1.898.866</b>	<b>8.950.381</b>
<b>Incremento dei fondi raccolti</b>		
Altre passività	0	1.262.919
Debiti verso banche	0	0
Debiti verso clientela	0	0
Debiti rappresentati da titoli (pct e cd)	0	5.724.674
Accantonamenti ai fondo TFR	560.124	529.392
Altre variazioni	0	0
Ratei e risconti passivi	281.121	425.719
	<b>841.245</b>	<b>7.942.704</b>
<b>Decremento dei fondi impiegati</b>		
Altre attività	3.664.970	0
Azioni, quote e altri titoli di capitale	0	2.972.211
Cassa e disponibilità	259.303	0
Immobilizzazioni immateriali	0	0
Immobilizzazioni materiali	0	50.182
Ratei e risconti attivi	1.064.217	1.799.825
Crediti verso banche	93.186.048	73.998.393
Obbligazioni e altri titoli di debito	56.752.153	0
Crediti verso la clientela	2.364.325	2.860.944
Partecipazioni	97.818	0
	<b>157.388.834</b>	<b>81.681.555</b>
<b>Totale fondi generati e raccolti</b>	<b>160.128.945</b>	<b>98.574.640</b>



VALORI ESPRESSI IN EURO

**Allegato 3**  
**RENDICONTO FINANZIARIO 2011**

Fondi utilizzati e impiegati	2011	2010
<b>Riprese di valore ed utilizzo di fondi generati dalla gestione:</b>		
Riprese di valore	0	0
Utilizzo di altri fondi	0	0
Dividendi erogati	1.128.592	242.546
Altre riserve (riserva indisponibile)	18.934	-120.625
	<b>1.147.526</b>	<b>121.921</b>
<b>Incremento dei fondi impiegati:</b>		
Altre attività (di cui 1 per arrotondamenti)	0	331.405
Altre variazioni	0	8.000
Cassa e disponibilità	0	9.969.415
Crediti verso banche	0	0
Crediti verso la clientela	0	0
Immobilizzazioni immateriali	139.334	84.366
Immobilizzazioni materiali	49.172	143.146
Azioni, quote e altri titoli di capitale	0	0
Obbligazioni e altri titoli di debito	0	25.877.996
Partecipazioni	78.884	120.625
Ratei e risconti attivi	0	0
	<b>267.390</b>	<b>36.534.953</b>
<b>Decremento dei fondi raccolti:</b>		
Altre passività	1.538.510	0
Debiti verso banche	36.995.043	43.173.714
Debiti verso clientela	113.545.969	18.307.915
Utilizzo fondo TFR	529.392	436.137
Debiti rappresentati da titoli	6.105.115	0
Ratei e risconti passivi	0	0
	<b>158.714.029</b>	<b>61.917.766</b>
<b>Totale fondi utilizzati e impiegati</b>	<b>160.128.945</b>	<b>98.574.640</b>



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AL BILANCIO D'ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011





**Signori soci,**

il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 che il Consiglio di Amministrazione ha sottoposto al Vostro esame per l'approvazione, è stato redatto in conformità alle norme di Legge vigenti (Legge n. 96 del 29/06/2005 e successive modifiche – Statuto della Banca Centrale; Legge n. 165 del 17/11/2005 – Legge sulle Imprese e sui servizi bancari, finanziari e assicurativi; Legge n. 47 del 23/02/2006 – Legge sulle Società); esso è costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa oltre alla Relazione del Consiglio Direttivo alla gestione sociale.

Il Bilancio di Esercizio, la Nota Integrativa e La Bozza di Relazione del Consiglio Direttivo sono stati messi a disposizione del Collegio Sindacale in data 19 aprile 2012, successivamente alla seduta del Consiglio Direttivo del 18 aprile u.s. nella quale veniva approvato il Progetto di Bilancio stesso.

Nella Nota Integrativa viene dettagliato il processo di determinazione dell'utile di esercizio che ammonta ad euro **1.294.365** oltre ai principi contabili adottati.

Il risultato dell'esercizio si compendia nelle seguenti classi di valori patrimoniali e reddituali espressi in unità di Euro ottenuti per arrotondamento degli effettivi importi contabili, per eccesso o per difetto, all'unità, ovvero per somma degli importi arrotondati delle sottovoci. Le differenze di natura extracontabile originate in tale processo, sono inserite all'interno del 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 dei bilanci bancari:



VALORI ESPRESSI IN EURO

PASSIVITA'	424.363.714
FONDO DI DOTAZIONE	12.911.425
RISERVE	14.080.448
UTILE D'ESERCIZIO	1.294.365
<b>ATTIVITA'</b>	<b>452.649.952</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>	
GARANZIE RILASCIATE	9.047.984
GARANZIE RICEVUTE	452.756.423
IMPEGNI	221.203
<b>CONTI D'ORDINE</b>	
GESTIONI PATRIMONIALI	0
TITOLI DI TERZI IN DEPOSITO	28.500.212
TITOLI DI TERZI DEP. PRESSO TERZI	33.907.060
TITOLI DI PROP. DEP. PRESSO TERZI	204.840.001
VALORI DI PROPRIETA' IN CAVEAU	454.851
ALTRE OPERAZIONI	155.707.208
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>423.409.332</b>
<b>IL RISULTATO DELLO STATO PATRIMONIALE È CONFERMATO DAL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CHE ESPONE</b>	
MARGINE DELLA GESTIONE DENARO	10.244.229
PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	2.656.140
ONERI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	- 5.242.280
ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	3.655.971
ALTRI ONERI DI GESTIONE	- 174.316
ALTRI PROVENTI	1.622.311
SPESE PER IL PERSONALE	- 7.167.571
AMMORTAMENTO ED ACC.TO SPESE	- 504.501
ALTRI ONERI	- 3.537.787

<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>1.552.196</b>
PROVENTI DELLA GESTIONE STRAORDINARIA	500
ONERI DELLA GESTIONE STRAORDINARIA	0
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	38.763
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	- 197.094
<b>UTILE PRIMA DEGLI ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.394.365</b>
ACC.TO AL F.DO RISCHI BANCARI GENERALI	- 100.000
UTILIZZO DI FONDI VARI	0
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.294.365</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>0</b>
<b>UTILE NETTO</b>	<b>1.294.365</b>

Ai sensi dell'art. 24 della Legge n. 96 del 29/06/2005 e successive modifiche ed integrazioni, gli utili della Banca Centrale sono esenti dall'imposta generale sui redditi e concorrono alla formazione della base imponibile dei percettori se distribuiti.

Il Fondo Rischi Bancari Generali al 31/12/11, così come da progetto di bilancio, ammonta ad euro 47.236.730. Esso registra un incremento rispetto all'esercizio precedente di euro 100.000, valore pari all'accantonamento deliberato dal Consiglio Direttivo. Si ricorda che tale fondo ha natura di patrimonio netto e finalità di rafforzamento patrimoniale.

La proposta di destinazione dell'utile d'esercizio, così come indicata nella Relazione del Consiglio Direttivo è conforme a quanto previsto all'art. 23 comma 4 dello Statuto, che prevede "una destinazione almeno del 40% alla Riserva Ordinaria e almeno del 25% agli enti partecipanti al capitale". Nel caso specifico si propone all'Assemblea dei soci di destinare il 40% dell'utile al Fondo Riserva Ordinaria e di distribuire il restante 60% agli Enti partecipanti al capitale.

#### ATTIVITÀ DI CONTROLLO CONTABILE

Il Collegio Sindacale ha preso atto della Relazione della Società di Revisione nominata dall'Assemblea, pervenutagli in data 25 aprile 2012, che nelle conclusioni esprime il seguente giudizio: "il sopra menzionato bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società".

---

ATTIVITÀ DI VIGILANZA

- Il Collegio Sindacale ha svolto, nel corso dell'esercizio 2011 le proprie verifiche periodiche, il cui esito con relativa documentazione a corredo, è contenuto nell'apposito libro dei verbali; durante tali verifiche, non è venuto a conoscenza di decisioni, da parte della Direzione non conformi ai regolamenti di Banca Centrale, alle disposizioni di Legge, allo Statuto;
- il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Consiglio Direttivo svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e non ha rilevato alcuna difformità delle azioni deliberate, alla Legge e allo Statuto o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'assemblea dei soci;
- il Collegio Sindacale ha ottenuto dal Consiglio Direttivo informazioni sul generale andamento della gestione, e sulla prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale e non ha rilevato difformità alla Legge o allo Statuto;
- si attesta che l'impostazione generale data al Bilancio di Esercizio è conforme alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura;
- dalla comparazione della Nota Integrativa con quella dell'esercizio precedente si evince che la valutazione delle poste di bilancio è stata effettuata sulla base dei medesimi criteri di valutazione, pertanto i dati sono comparabili.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, tenuto conto che non sono emersi rilievi o riserve, questo Collegio Sindacale, per quanto di competenza e al meglio delle proprie conoscenze, ritiene di esprimere il proprio parere di conformità alle norme di stesura del bilancio che risulta essere pertanto redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato economico d'esercizio di Banca Centrale e invita l'Assemblea ad approvare il Bilancio di Esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 così come predisposto dal Consiglio Direttivo.

Infine, il Collegio Sindacale intende esprimere a tutto il Consiglio Direttivo, al Direttore Generale e al Vice Direttore il proprio ringraziamento in quanto con la loro collaborazione e con la loro disponibilità hanno agevolato la comprensione dei fatti e le attività di verifica da noi svolte.

San Marino, 20 maggio 2012

Il Collegio Sindacale  
Dott.ssa Irene Lonfernini  
Rag. Guido Zafferani

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



---

---

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 23, comma 3 dello Statuto**

All'Assemblea dei soci  
della Banca Centrale della Repubblica di San Marino

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Banca Centrale della Repubblica di San Marino, chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Banca Centrale della Repubblica di San Marino. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli International Standards on Auditing (ISAs) emanati dallo International Auditing and Assurance Standards Board (IASB). In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi, e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati, con riferimento alle norme di legge della Repubblica di San Marino che disciplinano il bilancio d'esercizio, e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da noi emessa in data 2 maggio 2011.

3. A nostro giudizio il sopra menzionato bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

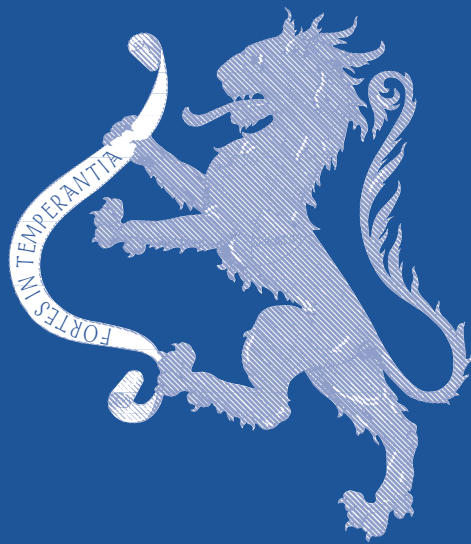
Dogana, 18 aprile 2012

BDO S.r.l.



Paolo Scelsi  
Amministratore







# 2011

## ANNUAL REPORT



**BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO**

Publicly and privately owned entity

Cod. Op. Ec. SM04262 - Endowment fund euro 12,911,425,00

Registered office - Via del Voltone, 120 - 47890 San Marino - Republic of San Marino

tel. 0549 882325 fax 0549 882328

country code (+) 378 swift code: icmsmsm

[www.besm.sm](http://www.besm.sm)

---



---

---

---

CONTENTS

---

GOVERNING BODIES OF THE CENTRAL BANK OF THE REPUBLIC OF SAN MARINO .....	pag.	73
GOVERNING COUNCIL REPORT ON 2011 MANAGEMENT .....	pag.	75
Important events which occurred after the closure of the financial year .....	pag.	79
<b>2011 FINANCIAL STATEMENTS</b>		
Balance Sheet Assets .....	pag.	83
Balance Sheet Liabilities .....	pag.	84
Guarantees and Commitments / Suspense Accounts .....	pag.	85
Profit and Loss Account .....	pag.	86
Reclassified Profit and Loss Account .....	pag.	88
<b>NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS</b>		
Structure and Contents of the Financial Statements .....	pag.	93
Part A – Valuation Criteria .....	pag.	94
Part B – Information on the Balance Sheets .....	pag.	97
Part C – Information on the Profit and Loss Account .....	pag.	112
<b>APPENDIX TO THE NOTES</b>		
Annex 1: Human Resources Schedule .....	pag.	120
Annex 2: Net Equity Changes Schedule .....	pag.	121
Annex 3: 2011 Statement of Financial Condition .....	pag.	123
<b>BOARD OF AUDITORS REPORT</b>		
ON THE BALANCE SHEETS CLOSED ON 31 DECEMBER 2011 .....	pag.	127
INDEPENDENT AUDITOR’S REPORT .....	pag.	133



## GOVERNING BODIES OF THE CENTRAL BANK OF THE REPUBLIC OF SAN MARINO\*

### GOVERNING COUNCIL

Clarizia Renato	Chairman
Berardi Orietta	Vice Chairman
Bizzocchi Stefano	Member
Lombardi Giorgio	Member
Mularoni Marco	Member
Simoncini Aldo	Member

### BOARD OF STATUTORY AUDITORS

Lonfernini Irene	Chairman
Francioni Massimo	Statutory Auditor**
Zafferani Guido	Statutory Auditor

### DIRECTORATE GENERAL

Giannini Mario	Director General
Bernardi Daniele	Deputy Director General

### SUPERVISION COMMITTEE

Giannini Mario	Chairman
Gumina Antonio	External Inspector***
Vivoli Andrea	Internal Inspector

\* On 28th May 2012

\*\* Resignation tendered as of 28th March 2012

\*\*\* As of 2nd May 2011



GOVERNING COUNCIL REPORT  
ON 2011 MANAGEMENT





**Dear Shareholders,**

The main data and economic-equity indicators pertaining to 2011 management are summarized in the table below.

	2011	2010	Variations	
			absolute	%
<b>Balance Sheet totals</b>	<b>452,649,952</b>	<b>610,275,896</b>	<b>-157,625,944</b>	<b>-25.8%</b>
Inter-bank loans	218,029,769	311,215,817	-93,186,048	-29.9%
Customer loans	12,122,116	14,486,441	-2,364,325	-16.3%
Bonds and other debt securities	196,855,644	253,607,798	-56,752,154	-22.4%
Shares, quotas and other capital securities	1,463	1,463	0	0.0%
Holdings	427,116	446,050	-18,934	-4.2%
Debts with banks	112,519,375	149,514,418	-36,995,043	-24.7%
Debts with customers	253,371,978	366,917,947	-113,545,969	-30.9%
Debts represented by securities	2,713,684	8,818,799	-6,105,115	-69.2%
Total Net Equity*	75,522,968	75,276,129	246,839	0.3%
Money management margin	10,244,229	9,955,862	288,367	2.9%
Proceeds/Costs from financial operations	-2,586,139	4,728,559	-7,314,698	-154.7%
Financial management margin	7,658,090	14,684,421	-7,026,331	-47.8%
Gross contribution margin	11,139,744	17,863,792	-6,724,048	-37.6%
Gross operating margin	1,552,696	8,445,795	-6,893,099	-81.6%
Net profits	1,294,365	1,880,987	-586,622	-31.2%

\* The total includes the Endowment fund, Reserves, The Fund for General Banking Risks and Balance Sheet profits.

An examination of the total assets shows that they decreased from 610 to 453 million euro.

This decline of 157 million can be seen among the Liabilities as a reduction in “Debts with Customers” amounting to 114 million, in “Debts Represented by Securities” of 6 million and in the “Debts with Banks” item for a total of 37 million.

Among balance sheet Assets the securities portfolio, composed of “Bonds and Other Debt Securities”, dropped from 254 to 197 million, while “Inter-Bank Loans” fell by 93 million and “Customer Loans” decreased by 2 million.

The value of the Holdings in S.p.A. I.S.I.S. diminished slightly, going from 446 thousand euro to 427 thousand euro, owing to the distribution of dividends from its 2010 financial statements during 2011. The aforesaid operation was not compensated for - at the end of 2011 - by an equivalent revaluation of the total net equity on the basis of the proposed financial statements carried out by the company in which these holdings are kept.

On 31st December 2011 the “Total Equity” of the Bank, composed of the Endowment Fund, Reserves, the Fund for General Banking Risks and Undistributed Profits from 2011, had grown by about 247 thousand euro, compared to the same amount present on the analogous date in 2010.

The Reclassified Profit and Loss Account provides details on the management performance of the main income margins.

From an initial amount exceeding 10 million euro, the “Money Management Margin” registered an increment of 2.9%; this was due to a rise in the “Interest Received” item, which was comparatively

higher than the “Interest Paid”.

A loss of around 2.6 million euro is the net outcome of “Financial Operation Costs”; this was mainly caused by a loss in value stemming from the valuation of portfolio securities on 31st December 2011, based on the criteria of selecting the lowest amount between the purchase cost and the average market price for the month of December 2011.

In the last Financial Statements a net amount of about 4.7 million euro was present. Thus, the “Financial Management Margin” fell by about 7 million euro between 2010 and 2011.

During the last year, taking into consideration all the income components shown in the “Securities Management” of the portfolio, the overall performance boost was above 2%.

The “Gross Contribution Margin”, conversely, decreased by about 6.7 million euro, in that the “Other Operating Proceeds/Costs” produced a net gain of about 300 thousand euro above the amount present in the preceding Financial Statements. This was due partially to the revaluation of commissions set down in the Agreement establishing payment for Bank services rendered to San Marino’s Public Administration.

Moving on, the items that affect the “Gross Operating Margin” performance are a rise in labor, i.e. personnel costs, which can be attributed to the addition of about 2 human resource units (compared to the average number present in the Bank); this is besides planned contractual adjustments, i.e. increments, compared to 2010. Additionally, the entering of pension contributions, provisions to the retirement fund and payment of unused holiday time affected this item.

The final “Gross Operating Margin” was therefore 1.6 million, compared to 8.4 million in 2010.

Given the proposed provision to the General Banking Risks Fund of 100 thousand euro, net profits amount to 1,294,365 euro, i.e. a drop of 31.2% compared to last year.

It should be noted that, in accordance with its Statutes (Law 96/2005), Central Bank profits are exempt from income tax, while they are added onto shareholders’ taxable income once distributed.

In order to facilitate consultation of the Balance Sheet, some significant indicators have been set out in the table below:

PROFIT INDEX (%)	2011	2010
Gross contribution margin / Total assets	2.5%	2.9%
Ordinary operating margin / Total assets	0.3%	1.4%
Net profit / Net equity (ROE)	1.7%	2.5%
Net profit / Total assets	0.3%	0.3%

PRODUCTIVITY INDEX (% - euro)	2011	2010
Labour costs*/Gross contribution margin	65.8%	40.3%
Ordinary operating margin / Annual average: Human Resources**	18,424	101,988
Ordinary operating margin / Net equity	2.1%	11.2%

\* Net of reimbursement costs for staff on secondment and includes staff with repeat but temp. employment contracts

\*\* Personnel actually present at the Bank, per the Human Resources Schedule (Annex no.1 to the Notes)

**Dear Shareholders,**

on behalf of the Governing Council, pursuant to Art. 23 of its Statutes, the following allocation of profits amounting to 1,294,365 euro is proposed:

	euro
To the Ordinary Reserve Fund	517,746
To the Extraordinary Reserve Fund	0
To Holding Bodies/Agencies	776,619

The net equity of the Central Bank, following approval of the Balance Sheet and the allocation of profits, will be as follows:

	euro
Endowment Fund	12,911,425
Ordinary Reserve Fund	5,588,781
Extraordinary Reserve Fund	8,652,646
General Banking Risks Fund	47,236,730
Other Equity Reserves	356,767
<b>Total Net Equity</b>	<b>74,746,349</b>

**Dear Shareholders,**

The Governing Council's Report on 2011 Management was read and submitted for approval on 18th April 2012.

The Balance Sheets have been drawn up in accordance with the laws currently in force.

On behalf of the Governing Council – following the reading of the Board of Auditors Report – your approval is requested of the Balance Sheets and Financial Statements as a whole, as well as the allocation of profits in the manner proposed to you, pursuant to the laws currently in force.

Heartfelt thanks are due to the Director General and all Bank staff for the goals reached and their hard work in favour of the Bank, as well as to the Board of Statutory Auditors for its members' participation at Governing Council's meetings.

Finally thanks are extended to the Shareholders, the authorities of the Republic of San Marino and to its Public Administration for the level of cooperation shown.

San Marino, 28th May 2012.

**1.1 IMPORTANT EVENTS WHICH OCCURRED AFTER THE CLOSURE OF THE FINANCIAL YEAR**

No important events occurred.



2011  
FINANCIAL STATEMENTS





## BALANCE SHEET

### ASSETS



FIGURES IN EURO

	2011		2010	
<b>1. CASH AND OTHER VALUABLES</b>	16,911,685	<b>16,911,685</b>	17,170,988	<b>17,170,988</b>
<b>2. INTER-BANK LOANS</b>		<b>218,029,769</b>		<b>311,215,817</b>
a) sight credits	2,134,142		17,784,025	
b) other credits	215,895,627		293,431,792	
<b>3. CUSTOMER LOANS</b>	12,122,116	<b>12,122,116</b>	14,486,441	<b>14,486,441</b>
<b>4. BONDS AND OTHER DEBT SECURITIES</b>		<b>196,855,644</b>		<b>253,607,798</b>
a) issued by public institutions	11,617,669		16,167,366	
b) issued by banks	147,908,727		185,000,573	
c) issued by financial institutions	20,812,942		29,981,943	
d) issued by other institutions	16,516,306		22,457,916	
<b>5. SHARES, QUOTAS AND OTHER CAPITAL SECURITIES</b>	1,463	<b>1,463</b>	1,463	<b>1,463</b>
<b>6. HOLDINGS</b>	427,116	<b>427,116</b>	446,050	<b>446,050</b>
<b>7. HOLDINGS IN GROUP BUSINESSES</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>8. INTANGIBLE FIXED ASSETS</b>	121,012	<b>121,012</b>	94,018	<b>94,018</b>
<b>9. TANGIBLE FIXED ASSETS (net of funds)</b>		<b>5,229,625</b>		<b>5,572,613</b>
a) owned assets	5,229,625		5,572,613	
aa) electronic office equipment	23,501		44,186	
ab) electric office machines	1,113		1,224	
ac) office furniture and furnishings	132,776		176,191	
ad) miscellaneous equipment	12,250		9,372	
ae) mechanical systems and fittings	146,575		180,160	
af) motor vehicles	50,472		47,148	
ag) real property	4,129,224		4,346,552	
ah) multi-year costs for real property	727,414		761,480	
aj) other owned property	6,300		6,300	
<b>10. OTHER ASSETS</b>	1,875,208	<b>1,875,208</b>	5,540,178	<b>5,540,178</b>
From rounding off in euro units	1		0	
<b>11. ACCRUED REVENUES AND DEFERRED EXPENSES</b>		<b>1,076,314</b>		<b>2,140,531</b>
a) accrued revenues	1,050,684		2,094,009	
b) deferred expenses	25,630		46,522	
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>452,649,952</b>		<b>610,275,896</b>

# BALANCE SHEET

## LIABILITIES



FIGURES IN EURO

	2011		2010	
<b>1. DEBTS WITH BANKS</b>		<b>112,519,375</b>		<b>149,514,418</b>
a) sight debts	35,519,375		62,514,418	
b) term or notice debts	77,000,000		87,000,000	
<b>2. DEBTS WITH CUSTOMERS</b>		<b>253,371,978</b>		<b>366,917,947</b>
a) sight debts	198,371,978		321,917,947	
b) term or notice debts	55,000,000		45,000,000	
<b>3. DEBTS REPRESENTED BY SECURITIES</b>		<b>2,713,684</b>		<b>8,818,799</b>
a) bonds	0		0	
b) certificates of deposit	1,500,000		7,000,000	
c) other securities (repurchase agreements)	219,000		499,000	
d) cheques in circulation	994,684		1,319,799	
<b>4. OTHER LIABILITIES</b>	7,203,049	<b>7,203,049</b>	8,741,559	<b>8,741,559</b>
<i>From rounding off in euro units</i>	0		0	
<b>5. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED REVENUES</b>		<b>758,774</b>		<b>477,652</b>
a) accrued expenses	758,774		477,652	
b) deferred revenues	0		0	
<b>6. STAFF RETIREMENT ALLOWANCES</b>	560,124	<b>560,124</b>	529,392	<b>529,392</b>
<b>7. RISKS AND COSTS FUNDS</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) retirement and similar costs fund	0		0	
b) tax fund	0		0	
c) other funds	0		0	
<b>8. TAXED FUND FOR CREDIT RISKS</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>9. FUND FOR GENERAL BANKING RISKS</b>	47,236,730	<b>47,236,730</b>	47,136,730	<b>47,136,730</b>
<b>10. ENDOWMENT FUND</b>	12,911,425	<b>12,911,425</b>	12,911,425	<b>12,911,425</b>
<b>11. ISSUE PREMIUM</b>	0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>12. RESERVES</b>		<b>14,080,448</b>		<b>13,346,987</b>
a) ordinary reserves	5,071,035		4,318,640	
b) extraordinary reserves	8,652,646		8,652,646	
c) other reserves	356,767		375,701	
<b>13. NET PROFIT</b>		<b>1,294,365</b>		<b>1,880,987</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>452,649,952</b>		<b>610,275,896</b>



*FIGURES IN EURO*

### GUARANTEES AND COMMITMENTS

	2011	2010
<b>GUARANTEES ISSUED</b>		
a) acceptances	0	0
b) other guarantees	9,047,984	8,760,067
<b>GUARANTEES RECEIVED</b>		
a) acceptances	0	0
b) other guarantees	452,756,423	544,457,619
<b>COMMITMENTS</b>		
a) sales with repurchase obligation	221,203	502,523
b) sales with transfer obligation	0	0
c) foreign currencies and securities received	0	0
d) foreign currencies and securities to be delivered	0	0
e) other commitments	0	0
<b>TOTAL COMMITMENTS AND RISKS</b>	<b>462,025,610</b>	<b>553,720,209</b>

### SUSPENSE ACCOUNTS

	2011	2010
<b>ASSET MANAGEMENT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SECURITIES CUSTODY AND MANAGEMENT</b>		
a) deposited third party securities	28,500,212	24,387,992
b) third party Securities deposited with third parties	33,907,060	87,256,832
c) owned Securities deposited with third parties	204,840,001	258,459,270
d) owned valuables in bank vault	454,851	499,778
<b>OTHER OPERATIONS</b>	<b>155,707,208</b>	<b>122,880,102</b>
<b>TOTAL SUSPENSE ACCOUNTS</b>	<b>423,409,332</b>	<b>493,483,974</b>

# PROFIT AND LOSS ACCOUNT



FIGURES IN EURO

	2011	2010
<b>1. INTEREST RECEIVED AND OTHER PROCEEDS</b>	<b>14,898,397</b>	<b>12,429,797</b>
a) on inter-bank loans	8,976,926	5,902,819
b) on customer loans	230,619	228,666
c) on Government Securities and bonds	5,690,852	6,298,312
<b>2. INTEREST PAID AND OTHER COSTS</b>	<b>-4,751,986</b>	<b>-2,473,934</b>
a) on debts with banks	-2,437,359	-1,076,630
b) on debts with customers	-2,187,789	-978,414
c) on debts represented by securities (repos)	-126,838	-418,890
<b>3. DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS</b>	<b>97,818</b>	<b>0</b>
a) on shares, quotas and other capital securities	0	0
b) on holdings	97,818	0
c) on holdings in group businesses	0	0
<b>4. COMMISSIONS RECEIVED</b>	<b>3,609,139</b>	<b>3,335,048</b>
<b>5. COMMISSIONS PAID</b>	<b>-59,905</b>	<b>-66,889</b>
<b>6. PROFITS (LOSSES) FROM FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>-2,586,139</b>	<b>4,728,559</b>
<b>7. OTHER OPERATING PROCEEDS</b>	<b>1,696,317</b>	<b>1,706,983</b>
<b>8. OTHER OPERATING COSTS</b>	<b>-114,411</b>	<b>-123,797</b>
<b>9. ADMINISTRATIVE COSTS</b>	<b>-10,732,533</b>	<b>-10,620,719</b>
a) labour costs	-7,194,746	-6,914,064
aa) wages and salaries	-4,562,382	-4,342,004
ab) pension contributions	-1,297,896	-1,260,679
ac) retirement allowances	-569,756	-544,748
ad) severance and indemnity-related costs	0	0
ae) other labour costs	-764,712	-766,633
b) other administrative costs	-3,537,787	-3,706,655
<b>10. VALUE ADJUSTMENTS ON INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS</b>	<b>-504,501</b>	<b>-469,394</b>
<b>11. PROVISIONS FOR RISKS AND COSTS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. VALUE ADJUSTMENTS ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13. VALUE RECOVERIES ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. PROVISIONS TO CREDIT RISKS FUND</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



*FIGURES IN EURO*

	2011	2010
15. VALUE ADJUSTMENTS ON FINANCIAL ASSETS	0	0
16. VALUE RECOVERIES ON FINANCIAL ASSETS	0	0
17. PROFIT (LOSS) ON ORDINARY ACTIVITIES	1,552,196	8,445,655
18. EXTRAORDINARY PROCEEDS	39,263	87,274
<i>from rounding off in euro units</i>	0	0
19. EXTRAORDINARY COSTS	-197,094	-51,942
<i>From rounding off in euro units</i>	0	0
20. EXTRAORDINARY PROFIT (LOSS)	-157,831	35,332
21. VARIATION TO THE GENERAL BANKING RISKS FUND	-100,000	-6,600,000
22. INCOME TAX FOR THE FINANCIAL YEAR	0	0
23. PROFIT (LOSS) FOR THE FINANCIAL YEAR	1,294,365	1,880,987

# RICLASSIFIED PROFIT AND LOSS ACCOUNT



FIGURES IN EURO

	2011	2010
<b>1. INTEREST RECEIVED</b>	<b>9,207,545</b>	<b>7,899,497</b>
1.1 from customers	230,619	194,388
1.2 from banks	8,976,926	7,705,109
1.2.1 current account and sight deposits	257,022	66,961
1.2.2 term deposits and repos	204,133	1,897,081
1.2.3 other interest	8,515,771	5,741,067
<b>2. INTEREST ON SECURITIES</b>	<b>5,690,852</b>	<b>4,530,299</b>
<b>3. DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS</b>	<b>97,818</b>	<b>0</b>
<b>4. INTEREST PAID</b>	<b>-4,751,986</b>	<b>-2,473,934</b>
4.1 to customers	-2,193,454	-984,296
4.1.1 current account and sight deposits	-1,549,577	-739,234
4.1.2 term deposits and repos	-643,877	-245,062
4.2 to banks	-2,437,359	-1,076,630
4.3 other interest and costs	-121,173	-413,008
<b>A. MONEY MANAGEMENT MARGIN</b>	<b>10,244,229</b>	<b>9,955,862</b>
<b>5. PROCEEDS FROM FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>2,656,140</b>	<b>6,435,288</b>
<b>6. FINANCIAL OPERATION COSTS</b>	<b>-5,242,280</b>	<b>-1,706,728</b>
<b>B. FINANCIAL MANAGEMENT MARGIN</b>	<b>7,658,089</b>	<b>14,684,422</b>
<b>7. OTHER OPERATING PROCEEDS</b>	<b>3,655,971</b>	<b>3,369,990</b>
7.1 proceeds from securities management	149	177
7.2 proceeds from foreign currency management	0	0
7.3 other proceeds	3,655,822	3,369,813
<b>8. OTHER OPERATING COSTS</b>	<b>-174,316</b>	<b>-190,619</b>
8.1 securities management costs	-38,406	-46,927
8.2 foreign currency management costs	0	0
8.3 other proceeds	-135,910	-143,692
<b>C. GROSS CONTRIBUTION MARGIN</b>	<b>11,139,744</b>	<b>17,863,792</b>
<b>9. OTHER PROCEEDS</b>	<b>1,622,311</b>	<b>1,645,270</b>
from rounding off in euro units	1	1
<b>10. LABOUR COSTS</b>	<b>-7,167,571</b>	<b>-6,887,291</b>
10.1 clerical	-3,037,829	-2,901,807
10.2 management and officers	-1,524,553	-1,440,197
10.3 pension contributions	-1,297,896	-1,260,679
10.4 provision to the retirement fund	-569,756	-544,748
10.5 misc. Personnel costs	-764,712	-766,633
(minus personnel expense reimbursements)	27,175	26,773
<b>11. DEPRECIATION AND PROVISIONS</b>	<b>-504,501</b>	<b>-469,394</b>
<b>12. OTHER COSTS</b>	<b>-3,537,787</b>	<b>-3,706,722</b>
from rounding off in euro units	0	0



*FIGURES IN EURO*

	2011	2010
<b>D. ORDINARY MANAGEMENT MARGIN</b>	1,552,196	8,445,655
13. EXTRAORDINARY OPERATING PROCEEDS	500	140
14. EXTRAORDINARY OPERATING COSTS	0	0
<b>E. GROSS OPERATING MARGIN</b>	1,552,696	8,445,795
15. WINDFALL PROCEEDS	38,763	87,134
16. WINDFALL COSTS	-197,094	-51,942
<b>F. PRO-PROVISION PROFITS</b>	1,394,365	8,480,987
17. PROVISION TO THE GENERAL BANKING RISKS FUND	-100,000	-6,600,000
18. USE OF MISCELLANEOUS FUNDS	0	0
<b>G. PRE-TAX PROFITS</b>	1,294,365	1,880,987
19. INCOME TAXES	0	0
<b>H. NET PROFITS</b>	1,294,365	1,880,987



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS





# NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

---

---

## **STRUCTURE AND CONTENTS OF THE FINANCIAL STATEMENTS**

---

---

**Part A** - Valuation Criteria

---

Sezione 1 - Illustration of the Valuation Criteria

---

**Part B** - Information on the Balance Sheets

---

Section 1 - Credits

Section 2 - Securities

Section 3 - Holdings

Section 4 - Intangible and Tangible Fixed Assets, and Leasing

Section 5 - Other Asset Items

Section 6 - Debts

Section 7 - Other Liability Items

Section 8 - Funds

Section 9 - Capital, Reserves, the Fund for General Banking Risks

Section 10 - Guarantees and Commitments

Section 11 - Management and Intermediation for Third Parties

---

---

**Part C** - Information on the Profit and Loss Account

---

Section 1 - Interest

Section 2 - Commissions

Section 3 - Profits and Losses from Financial Operations

Section 4 - Administrative Costs

Section 5 - Adjustments, Recoveries and Provisions

Section 6 - Other Profit and Loss Items

Section 7 - Other Profit and Loss Information

---

---

## STRUCTURE AND CONTENTS OF THE FINANCIAL STATEMENTS

---

The Balance Sheet and Financial Statements for 2011 have been drawn up in accordance with the laws currently in force. In particular, Law 96 from 29th June 2005 (Statutes of the Central Bank of San Marino), Law 165 from 17th November 2005 (the Law Concerning Firms and Banking, Financial and Insurance Services), and Law 47 from 23rd February 2006 (the Law Concerning Corporations).

The Financial Statements, comprising the Balance Sheet, the Profit and Loss Account and the Notes thereto, are accompanied by the Reports of the Governing Council and the Board of Statutory Auditors.

The Notes to the Financial Statements contain information to illustrate the balance sheet data that goes beyond specific legislative requirements or regulations. However, it is hoped that the aforesaid will assist readers' correct interpretation of that document.

The following annexes have been appended to the Notes:

- the Human Resources Schedule (Annex 1)
- the Net Equity Changes Schedule (Annex 2)
- the Statement of Financial Conditions Schedule (Annex 3)

In the interest of transparency and to facilitate readers' analysis of the data, both in the Balance Sheet as well as in the Tables contained in the Notes, comparison has been made between the current year's figures and those from the preceding Statements.

Some of the items in the Notes to the Financial Statements have been represented according to their denomination in "Euro" and "Other Currencies"; all currencies different from the euro have been included in the latter category.

The sums for each item, shown in euro, have been obtained by rounding off the corresponding sum in decimals, that is, by the sum of the rounded-off totals, where sub-items are concerned.

The differences deriving from this operation are to be considered extraneous to the Balance Sheet, and have been highlighted, in that document, among the "Other Assets/Liabilities", while in the Profit and Loss Account they appear under the "Extraordinary Proceeds/Costs" entry. The aforesaid is set out following the general criteria for accounting procedures.

In the interest of uniformity and in observation of the laws currently in force regulating the drawing up of financial statements, the figures in the Notes have also been published in euro units.

---

## Parte A - Valuation criteria

---

### SECTION 1 - ILLUSTRATION OF THE VALUATION CRITERIA

The 2011 Balance Sheets and Financial Statements have been drawn up in accordance with the general accounting principles of prudence, pertinence and continuity.

The valuation criteria are identical to those adopted last year.

#### CREDITS, GUARANTEES AND COMMITMENTS

- Inter-Bank Loans: these have been shown at face value, corresponding to their presumed monetary value; onto this has been added the share of interest accrued and matured on the closing date of the Balance Sheets.

---

- Customer Loans: these appear at their presumed monetary value, corresponding to their face value, including the share of interest accrued and matured on the closing date of the Balance Sheets.

- Other Credits: these are shown at face value, corresponding to their presumed market value. These also include the share of interest accrued and matured on the closing date of the Balance Sheets.

- Guarantees and Commitments: the guarantees issued and received have been registered at the value corresponding to the relative commitment undertaken or guaranteed. The securities and foreign currencies to be received/delivered have been entered at the price that was contractually agreed upon with the other party. Commitments to deliver funds to other parties and customers were entered according to the agreed upon value.

#### SECURITIES AND OFF-BALANCE-SHEET OPERATIONS

- Investment securities: the securities portfolio was valued following the criteria of choosing the lesser value of: either their purchase price, calculated by the LIFO method with annual increments, or their market value, calculated according to average price during the month of December.

The market value applied was that of the Xtrakter Limited company's quotations; alternatively, where these were not available, the following solution was adopted:

a) the quotations provided by the market makers on the basis of the rate curves and the benchmark securities spread having analogous characteristics, or;

b) by comparison with securities quotations having analogous characteristics.

The value of zero coupon bond securities includes the relative share of interest earned up to the date of the present Balance Sheet.

- Shares: these have been valued at the lower value between either their purchase price or their market price; the official value for the latter was that valid on 31st December 2011.

#### HOLDINGS

Holdings, having been purchased for their stable investment characteristics, have been valued according to the net equity criteria illustrated in last year's Financial Statements.

The application of this valuation method for holdings implies the attribution of a value equal to the corresponding portion of the holding's net equity. The comparison between the share of net equity and the accounting value of the holding gives rise to a positive or a negative difference, which – respectively – is entered as an increase or a decrease in the registered value of the holding. In compensation, a corresponding net equity reserve is entered. On the other hand, the paying out of dividends or the settlement of the losses entails an entry in the Profit and Loss Account.

#### ASSETS AND LIABILITIES IN FOREIGN CURRENCY

The assets and liabilities denominated in foreign currencies appear in euro, based on the European Central Bank's exchange rate bulletin valid at the end of the Balance Sheet; these are entered onto the Balance Sheets per their maturation date value.

#### TANGIBLE FIXED ASSETS

These have been entered at their purchase price, inclusive of any accessorial costs.

During 2011 no value devaluations or re-evaluations were carried out.

The cost of the fixed assets has been depreciated based on percentages set down in the fiscal legislation currently in force.

---

INTANGIBLE FIXED ASSETS

These have been entered at their purchase price, inclusive of accessorial costs; they have been depreciated at a constant rate, per the criteria adopted in the financial statements from previous years (for a period not longer than five years), in line with the current fiscal legislation.

OTHER BALANCE SHEET ITEMS

- Debts: these have been valued at their residual capital value, to which was added the interest accrued on the closing date of the Balance Sheets.

- Repurchase agreements: given that these oblige the transferee to resell on the maturation date, the sums received or paid out are entered as debts and credits. The funding cost and the income deriving from the investment proceeds— consisting in the coupons earned on securities and the difference between their spot and forward price—are entered as interest.

- Accrued revenues and deferred expenses: this item includes the shares of costs and proceeds which are common to two or more Balance Sheets, in observation of the required accounting principle of temporal pertinence.

EMPLOYEE RETIREMENT ALLOWANCE FUND

This item illustrates the entire amount of the benefit accrued during the year by dependent employees, pursuant to the laws and labour contracts currently in force.

RISKS AND COSTS FUNDS

On the closing date of the present Financial Statements, no amounts had been entered onto the Balance Sheet for the “Risks and Costs” Funds.

No tax fund amounts were entered into the “Tax Fund” item, given that the Central Bank’s Statutes set out that profits are exempt from general income tax. On the other hand, if distributed, profits are added onto the recipients’ taxable income.

FUND FOR GENERAL BANKING RISKS

This fund has been set up to cover general business risks and, therefore, constitutes net equity. The amount of any variations thereto has been entered under a specific item in the Profit and Loss Account.

# NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS



FIGURES IN EURO

## Part B - Information on the Balance Sheets

### SECTION 1 - CREDITS

#### 1.1 CASH AND OTHER VALUABLES (BREAKDOWN OF ITEM 1)

	2011	2010
cash and other valuables	16,911,685	17,170,988

The cash account is composed of banknotes and coins totalling 16,909,856 euro, of 60 Swiss francs worth the equivalent of 49 euro, of 50 English pounds sterling worth the equivalent of 60 euro and 2,225 U.S. dollars worth the equivalent of 1,720 euro.

#### 1.2 INTER-BANK LOANS (BREAKDOWN OF ITEM 2)

	2011	2010
Inter-bank loans	218,029,769	311,215,817
- sight credits	2,134,142	17,784,025
- other credits	215,895,627	293,431,792

The "Inter-Bank Loans" item may be broken down as follows, in terms of the technical nature and currency of the items therein:

	EURO		OTHER CURRENCIES		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<i>sight credits</i>						
- current accounts	519,211	17,304,055	1,614,931	479,970	2,134,142	17,784,025
- other technical forms	0	0	0	0	0	0
<i>other credits</i>						
- term deposits	22,552,890	22,007,905	0	299,356	22,552,890	22,307,261
- subsidies	193,342,737	271,124,531	0	0	193,342,737	271,124,531
<i>of which</i>						
- matured subsidies	3,292,737	3,074,531	0	0	3,292,737	3,074,531
<b>Total</b>	<b>216,414,838</b>	<b>310,436,491</b>	<b>1,614,931</b>	<b>779,326</b>	<b>218,029,769</b>	<b>311,215,817</b>
<i>of which</i>						
- with non-residents	23,072,101	39,311,960	1,614,931	779,326	24,687,032	40,091,286
- with residents	193,342,737	271,124,531	0	0	193,342,737	271,124,531

The subsidies granted by the Bank are connected with the temporary support of the liquidity present in San Marino's financial system.

Compared to 2010 the amount of subsidies alone fell by 77,781,794 euro.

As set down by Central Bank Statutes the credits granted to supervised parties working in the territory of the Republic are assured by adequate guarantees.

The "Matured Subsidies" item amounting to 3,292,737 euro is the residual debt, as of 31st December 2011, that a supervised subject must reimburse on a loan that matured on 15th October 2010 (3,074,531); the reimbursement of that debt is being negotiated.



FIGURES IN EURO

**1.3 CUSTOMER LOANS (BREAKDOWN OF ITEM 3)**

	2011	2010
customer loans	12,122,116	14,486,441

The technical form and currency of the "customer loans" item may be broken down as follows:

	EURO		OTHER CURRENCES		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
- current accounts	160,564	108,146	0	0	160,564	108,146
- mortgage loans	903,381	495,894	0	0	903,381	495,894
- other loans	11,058,171	13,882,401	0	0	11,058,171	13,882,401
- other credits	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>12,122,116</b>	<b>14,486,441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12,122,116</b>	<b>14,486,441</b>
<i>of which:</i>						
- granted to non-resident customers	26,996	0	0	0	26,996	0
- granted to resident customers	12,095,120	14,486,441	0	0	12,095,120	14,486,441

"Customer loans" refers to credits granted, in the above-mentioned technical form, to the Public Administration and – to a much lesser degree – to the dependent employees of the Central Bank.

"Mortgage loans" include those granted to dependent employees of the Central Bank, while the "other mortgages" item contains the remaining portion of the debt from mortgages granted to the Public Administration.

**SECTION 2 - SECURITIES**

Property securities appear in the Balance Sheets under the following items:

**2.1 BONDS AND OTHER DEBT SECURITIES (BREAKDOWN OF ITEM 4)**

	2011	2010
bonds and other debt securities:	196,855,644	253,607,798
- issued by public bodies	11,617,669	16,167,366
- issued by banks	147,908,727	185,000,573
- issued by financial institutions	20,812,942	29,981,943
- issued by other bodies	16,516,306	22,457,916

The securities portfolio is entirely made up of investment securities reserved for negotiation and treasury purposes. Its contents can be broken down as follows:



FIGURES IN EURO

	BALANCE SHEET VALUE		MARKET VALUE	
	2011	2010	2011	2010
<i>1. debt securities</i>	196,855,644	253,607,798	196,965,990	255,152,661
1.1 Government securities	0	0	0	0
1.2 other securities	196,855,644	253,607,798	196,965,990	255,152,661
<b>Total</b>	<b>196,855,644</b>	<b>253,607,798</b>	<b>196,965,990</b>	<b>255,152,661</b>

The comparison between the market value and the Balance Sheet valuation, concerning the debt securities alone, highlights a potential capital gain of 110,346 euro which – in observance of the accounting principle of prudence – has not been entered. That valuation was carried out following the previously described criteria.

The annual variations to the portfolio are illustrated in the following table:

	2011	2010
<b>A. Initial balance</b>	<b>253,607,798</b>	<b>230,702,013</b>
<b>B. Increases</b>	<b>459,124,183</b>	<b>620,494,587</b>
B.1 purchases	455,928,258	613,594,067
- debt securities	455,928,258	613,594,067
<i>Government securities</i>	0	0
<i>other securities</i>	455,928,258	613,594,067
- capital securities	0	0
B.2 value recoveries and revaluations	0	0
B.3 transfers from investment portfolio	0	0
B.4 other variations	3,195,925	6,900,520
<b>C. Decreases</b>	<b>515,876,337</b>	<b>597,588,802</b>
C.1 sales and refunds	510,204,208	595,517,633
- debt securities	510,204,208	595,517,633
<i>Government securities</i>	0	0
<i>other securities</i>	510,204,208	595,517,633
- capital securities	0	0
C.2 value adjustments	5,242,280	1,706,728
C.3 transfers from investment portfolio	0	0
C.4 other variations	429,849	364,441
<b>D. Final balance</b>	<b>196,855,644</b>	<b>253,607,798</b>

With reference to the above table, the following should be pointed out:

**Item B.1: purchases**

included:

- Issue margins due, as of the negotiation rate, on non-listed fixed income securities for a total of 276,825 euro.

**Item B.4: other variations**

included:

- proceeds from securities negotiation for a total of 3,080,346 euro;



FIGURES IN EURO

- issue margins pertaining to 2011 amounting to 115,580 on non-listed fixed income securities.

**Item C.1: sales and refunds**

included:

- issue margins for a total of 344,721 matured on the date of negotiation/reimbursement on non-listed fixed income securities.

**Item C.2: value adjustments**

included::

- the devaluation carried out on the securities per the valuation principles outlined in Part A.

**Item C.4: other variations**

included::

- losses from securities negotiation amounting to 429,849 euro.

**2.2 SHARES, QUOTAS AND OTHER CAPITAL SECURITIES (BREAKDOWN OF ITEM 5)**

	BALANCE SHEET VALUE		MARKET VALUE	
	2011	2010	2011	2010
shares, quotas and other capital	1,463	1,463	3,120	3,120
<b>Total</b>	<b>1,463</b>	<b>1,463</b>	<b>3,120</b>	<b>3,120</b>

This item is entirely composed of the value of Swift operations.

The comparison between the valuation at the market price and the balance sheet one highlights a potential capital gain of 1,657 euro.

**SECTION 3 - HOLDINGS**

**3.1 HOLDINGS (BREAKDOWN OF ITEM 6)**

	2011	2010
holdings	427,116	446,050

On 31st December 2011 the Central Bank held capital in the company S.p.A. I.S.I.S. to the extent illustrated in the table below:

NAME AND HEADQUARTERS	"PROFIT/LOSS ON 31/12/2011"	"NET EQUITY ON 31/12/2011"	QUOTA %	BALANCE SHEET VALUE
<i>Holdings</i>				
- S.p.A. ISIS (San Marino)	161,288	873,269	48.91%	427,116

The amounts concerning the net equity and the balance sheet figures for the firm for which holdings exist have been shown as per that company's Balance Sheet proposal for 2011.

It should be pointed out that the Profit/Loss item on the date 31st December 2011 was included in the net equity value, under the item "other reserves", and was taken into account for the purposes of determining the Balance Sheet value.



FIGURES IN EURO

The annual variations have been summarized in the following table:

	2011	2010
<b>A. Initial balance</b>	<b>446,050</b>	<b>325,425</b>
<b>B. Increases</b>	<b>78,884</b>	<b>120,625</b>
B.1 purchases	0	
B.2 value recoveries		
B.3 revaluations	78,884	120,625
B.4 other variations		
<b>C. Decreases</b>	<b>97,818</b>	<b>0</b>
C.1 sales	0	0
C.2 value adjustments	0	0
C.3 other variations	97,818	0
<b>D. Final Balance</b>	<b>427,116</b>	<b>446,050</b>

Concerning the contents of the table it is important to note the following:

**Item B.3: Revaluations**

This includes the 78,884 euro increase in the equity of S.p.A. I.S.I.S., as calculated on its 2011 Balance Sheet data.

**Item C.3: Other Variations**

This corresponds to the drop in net equity due to the paying out of 2010 dividends by the Holding to its investors.

#### SECTION 4 – INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS AND LEASING

##### 4.1 INTANGIBLE FIXED ASSETS (BREAKDOWN OF ITEM 8)

	2011	2010
intangible fixed assets	121,012	94,018

The following are the single components of the "Intangible Fixed Assets":

TYPE OF GOOD	2011			2010		
	ORIGINAL COST	DEPRECIATION	BALANCE SHEET VALUE	ORIGINAL COST	DEPRECIATION	BALANCE SHEET VALUE
intallation and extension costs	6,085	6,085	0	6,085	6,085	0
multi-year costs on 3rd party goods	200,525	199,985	539	200,525	199,446	1,079
software	3,914,510	3,794,037	120,473	3,775,175	3,682,235	92,939
concession patents/licenses/brands	1,250	1,250	0	1,250	1,250	0
<b>Total</b>			<b>121,012</b>			<b>94,018</b>



FIGURES IN EURO

Balance Sheet movements can be broken down as follows:

	2011	2010
<b>A. Initial balance</b>	<b>94,018</b>	<b>89,222</b>
<b>B. Increases</b>	<b>139,335</b>	<b>84,366</b>
B.1 purchases	139,335	84,366
B.2 value recoveries	0	0
B.3 revaluations	0	0
B.4 other variations	0	0
<b>C. Decreases</b>	<b>112,341</b>	<b>79,570</b>
C.1 sales	0	0
C.2 value adjustments	112,341	79,570
- depreciation	112,341	79,570
- lasting devaluations	0	0
C.3 other variations	0	0
<b>D. Final balance</b>	<b>121,012</b>	<b>94,018</b>

**Item B.1: Purchases**

This includes the cost of software programmes totalling 139,335 euro.

**Item C.2: Value Adjustments**

This includes the relevant depreciation quotas of 112,341 euro, calculated according to the direct method.

**4.2 TANGIBLE FIXED ASSETS (BREAKDOWN OF ITEM 9)**

	2011	2010
tangible fixed assets	5,229,625	5,572,613
- owned assets	5,229,625	5,572,613

The following table represents the single components of the values entered onto the Balance Sheet under "Tangible Fixed Assets":

TYPE OF GOOD	2011			2010		
	ORIGINAL COST	DEPRECIATION FUND	BALANCE SHEET VALUE	ORIGINAL COST	DEPRECIATION FUND	BALANCE SHEET VALUE
owned assets:						
- electronic office equipment	755,875	732,374	23,501	749,571	705,385	44,186
- electric office machinery	12,671	11,558	1,113	12,401	11,177	1,224
- furniture and fittings	734,083	601,307	132,776	733,662	557,472	176,191
- miscellaneous equipment	73,655	61,405	12,250	64,623	55,251	9,372
- systems and fittings	899,603	753,028	146,575	891,057	710,897	180,160
- motor vehicles	126,500	76,028	50,472	106,200	59,052	47,148
- essential buildings	5,433,190	1,303,966	4,129,224	5,433,190	1,086,638	4,346,552
- multiyear costs on buildings	871,664	144,250	727,414	870,864	109,384	761,480



FIGURES IN EURO

- other owned goods	6,300	0	6,300	6,300	0	6,300
<b>Total</b>			<b>5,229,625</b>			<b>5,572,613</b>

The Balance Sheet movements can be summarised as follows:

	2011	2010
<b>A. Initial balance</b>	<b>5,572,613</b>	<b>5,861,472</b>
<b>B. Increases</b>	<b>49,172</b>	<b>151,146</b>
B.1 purchases	49,172	143,146
B.2 value recoveries	0	0
B.3 rivaluations	0	0
B.4 other variation	0	8,000
<b>C. Decreases</b>	<b>392,160</b>	<b>440,005</b>
C.1 sales	0	181
C.2 value adjustments	392,160	389,824
- depreciations	392,160	389,824
- lasting devaluations	0	0
C.3 other variations	0	50,000
<b>D. Final balance</b>	<b>5,229,625</b>	<b>5,572,613</b>

Concerning the contents of the table, the following are of note:

**Item B.1: Purchases**

Includes the costs for the purchase of:

- furniture and furnishings totalling 420 euro;
- refurbishing and modernisation of buildings 800 euro;
- electronic office equipment 6,304 euro;
- mechanical systems and fittings 8,546 euro;
- electric machinery 270 euro;
- motor vehicles 23,800 euro;
- miscellaneous equipment 9,032 euro.

**Item C.2: Depreciation**

The depreciation carried out has been calculated on rates that consider the residual product life of the assets, per the fiscal legislation currently in force.

**SECTION 5 – OTHER ASSETS**

**5.1 OTHER ASSETS (BREAKDOWN OF ITEM 10)**

	2011	2010
other assets	1,875,208	5,540,178
<i>from rounding off in euro units</i>	<i>1</i>	<i>0</i>



FIGURES IN EURO

The following is the detailed breakdown of the "other assets" item:

	2011	2010
credit with the State:	<b>410,336</b>	<b>415,089</b>
- advances on General Income Tax	0	0
- higher taxes paid out for previous fiscal years	410,336	415,089
fees to be debited to:	<b>34,049</b>	<b>45,160</b>
- banks	34,049	45,160
- customers	0	0
curr.nt acct. cheques drawn on other banks	0	0
other credit and miscellaneous items	<b>1,430,821</b>	<b>5,079,929</b>
from rounding off in euro units:	1	0
<b>Total</b>	<b>1,875,208</b>	<b>5,540,178</b>

"Other credit and miscellaneous items" entry includes the credits for charges levied for 2011 supervision fees, totalling 1,250,000 euro, which supervised entities are obliged to pay back to the Central Bank by 31st May 2012.

**5.2 ACCRUED REVENUES AND DEFERRED EXPENSES (BREAKDOWN OF ITEM 11)**

	2011	2010
accrued revenues and deferred expenses	1,076,314	2,140,531
- accrued revenues	1,050,684	2,094,009
- deferred expenses	25,630	46,522

The contents of the item are the following:

	2011	2010
accrued revenues deriving from:	<b>1,050,684</b>	<b>2,094,009</b>
- interest on bank deposits	125	0
- interest on securities	1,050,487	1,299,608
- interest on loans	0	790,099
- interest on bank current accts.	72	4,302
deferred expenses deriving from:	<b>25,630</b>	<b>46,522</b>
- insurance premiums	1,253	421
- other sources	24,377	46,101
<b>Total</b>	<b>1,076,314</b>	<b>2,140,531</b>

The "other deferred expenses" are principally composed of deferred expenses for rental costs.



FIGURES IN EURO

**SECTION 6 – DEBTS**

**6.1 DEBTS WITH BANKS (BREAKDOWN OF ITEM 1)**

	2011	2010
debts with banks	<b>112,519,375</b>	<b>149,514,418</b>
- sight debts	35,519,375	62,514,418
- term or notice debts	77,000,000	87,000,000

The breakdown of the "debts with banks" entry, organised according to technical form and currency is the following:

	EURO		OTHER CURRENCIES		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<i>sight debts</i>						
- current accounts	35,362,698	61,723,760	156,677	790,658	<b>35,519,375</b>	<b>62,514,418</b>
<i>term or notice debts</i>						
- time deposits	77,000,000	87,000,000			<b>77,000,000</b>	<b>87,000,000</b>
<b>Total</b>	<b>112,362,698</b>	<b>148,723,760</b>	<b>156,677</b>	<b>790,658</b>	<b>112,519,375</b>	<b>149,514,418</b>
<i>of which</i>						
- with residents	112,362,698	148,723,760	156,677	790,658	<b>112,519,375</b>	<b>149,514,418</b>
- with non residents	0	0	0	0	0	0

The accrued and matured "interest paid to banks" for a total of 47,913 euro have been included under the "sight debts" item.

**6.2 DEBTS WITH CUSTOMERS (BREAKDOWN OF ITEM 2)**

	2011	2010
debts with customers	<b>253,371,978</b>	<b>366,917,947</b>
- sight debts	198,371,978	321,917,947
- term or notice debts	55,000,000	45,000,000



FIGURES IN EURO

The technical form and currency of "debts with customers" can be further broken down in the following manner:

	EURO		OTHER CURRENCIES		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<i>sight debts</i>						
- current accounts	198,363,575	321,897,829	8,403	20,118	198,371,978	321,917,947
- time deposits	55,000,000	45,000,000	0	0	55,000,000	45,000,000
<b>Total</b>	<b>253,363,575</b>	<b>366,897,829</b>	<b>8,403</b>	<b>20,118</b>	<b>253,371,978</b>	<b>366,917,947</b>
<i>of which</i>						
- with residents	253,230,185	366,717,899	8,403	20,118	253,238,588	366,738,017
- with non residents	133,390	179,930	0	0	133,390	179,930

### 6.3 DEBTS REPRESENTED BY SECURITIES (BREAKDOWN OF ITEM 3)

	2011	2010
debts represented by securities	2,713,684	8,818,799
- bonds	0	0
- certificates of deposit	1,500,000	7,000,000
- other securities (repos)	219,000	499,000
- cheques in circulation	994,684	1,319,799

The "other securities" item represents the debt existing on 31st December 2011 for financing repurchase agreement operations carried out for employees.

"Cheques in circulation" includes drawing and receipt cheques issued by the Central Bank in the line of its Treasury Department duties.

## SECTION 7 – OTHER LIABILITIES

### 7.1 OTHER LIABILITIES (BREAKDOWN OF ITEM 4)

	2011	2010
other liabilities	7,203,049	8,741,559
<i>from rounding off in euro units</i>	0	0

The following is a detailed description of this entry:

	2011	2010
debts for suppliers, services	377,081	343,498
debts with the State:	213,619	196,718
- direct taxes to be paid as withholding agent	212,002	196,307
- indirect taxes	1,617	411
debts fees paid: 'Governing Council Members and Board of Statutory Auditors'	92,700	104,139



FIGURES IN EURO

	2011	2010
debts with ISS and FSS	242,624	231,917
invoices to be received	168,777	117,669
debts with dependent personnel	777,348	1,372,233
sums at the disposal of 3rd parties:	4,369,243	6,263,987
- customers	4,362,281	6,255,320
- banks	6,962	8,667
other debts and miscellaneous items	961,657	111,398
<i>from rounding off in euro units</i>	0	0
<b>Total</b>	<b>7,203,049</b>	<b>8,741,559</b>

"Debts with dependent personnel" includes all the compensation relative to 2011 to be paid out to personnel during the current financial year, including the financing for the payment of bonuses to dependent staff per the labour contract in force. "Sums at the disposal of third parties" refers almost exclusively to Treasury receipts which – due to the time required for them to be processed – had yet to be credited to their relative current accounts.

"Other debts and miscellaneous items" is composed of 2011 consultancy fees which will be paid in 2012, of the value of employees' left-over holiday time to be paid, as well as the relative staff pension and retirement allowances.

**7.2 ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED REVENUES (BREAKDOWN OF ITEM 5)**

	2011	2010
accrued expenses and deferred revenues	758,774	477,652
- accrued expenses	758,774	477,652
- deferred revenues	0	0

This item may be broken down as follows:

	2011	2010
accrued expenses on:	758,774	477,652
- interest from bank deposits	644,336	398,393
- interest from customer deposits	100,592	57,452
- interest on repurchase agreements	1,592	1,655
- interest on current accounts	0	16,516
- interest on customer current accounts	0	8
- interest on bank certificates of deposit	12,254	3,629
deferred revenues on:	0	0
- miscellaneous expense recoveries	0	0
<b>Total</b>	<b>758,774</b>	<b>477,652</b>



SECTION 8 – FUNDS

**8.1 STAFF RETIREMENT ALLOWANCES (BREAKDOWN OF ITEM 6)**

	2011	2010
staff retirement allowances	560,124	529,392

This entry reflects the benefit substituting for the retirement allowances accrued by dependent employees during 2011. The following are the variations seen during the Financial Statements period:

	2011	2010
<b>Balance on 1st January</b>	<b>529,392</b>	<b>436,137</b>
<b>Decreases</b>		
- used to pay retirement allowances to staff	529,392	436,137
<b>Increases</b>		
- provisions made for financial year	560,124	529,392
<b>Balance on 31st December</b>	<b>560,124</b>	<b>529,392</b>

Pursuant to current employee contracts, the retirement allowances accrued during the 2011 balance sheet period were paid out in full to dependent employees by 31st March 2012.

**8.2 RISKS AND COSTS FUNDS (BREAKDOWN OF ITEM 7)**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**8.3 FUND FOR RISKS ON TAXED CREDITS (BREAKDOWN OF ITEM 8)**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

SECTION 9 – CAPITAL, RESERVES, THE FUND FOR GENERAL BANKING RISKS

**9.1 FUND FOR GENERAL BANKING RISKS (BREAKDOWN OF ITEM 9)**

	2011	2010
fund for general banking risks	47,236,730	47,136,730

The changes made during the current balance sheet period are outlined below:

	2011	2010
<b>Balance on 1st January</b>	<b>47,136,730</b>	<b>40,536,730</b>
<b>Decreases:</b>		
- use of fund	0	0
<b>Increases:</b>		
- provision made for the financial year	100,000	6,600,000
<b>Balance on 31st December</b>	<b>47,236,730</b>	<b>47,136,730</b>

During 2011 a 100,000 euro provision was made to the Fund for General Banking risks.



FIGURES IN EURO

**9.2 ENDOWMENT FUND (BREAKDOWN OF ITEM 10)**

	2011	2010
endowment fund	12,911,425	12,911,425

Pursuant to Article 20 of the Central Bank Statutes the "endowment fund" is subdivided into nominative and indivisible share quotas of 5,164.57 euro each. The possessory title of the share quotas may be broken down in the following manner:  
 70% the Republic of San Marino State;  
 14% the "Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A";  
 6% the "Banca di San Marino S.p.A";  
 5% the "Banca Agricola Commerciale della Repubblica di San Marino S.p.A";  
 5% the "Credito Industriale Sammarinese S.p.A".

**9.3 ISSUE PREMIUM (BREAKDOWN OF ITEM 11)**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**9.4 RESERVES (BREAKDOWN OF ITEM 12)**

	2011	2010
reserves	<b>14,080,448</b>	<b>13,346,987</b>
- ordinary reserves	5,071,035	4,318,640
- extraordinary reserves	8,652,646	8,652,646
- other reserves	356,767	375,701

As set down in Article 23 of the Statutes, the Shareholders meeting is obliged to vote on the distribution of profits; at least 40% of the amount should go to the Ordinary and at least 25% to the equity-holding institutions listed above.

**9.5 NET PROFIT (BREAKDOWN OF ITEM 13)**

	2011	2010
net profit	1,294,365	1,880,987

The annual variations in net profit may be viewed by consulting the relative table (Annex 2).

**SECTION 10 – GUARANTEES AND COMMITMENTS**

**10.1 GUARANTEES ISSUED AND RECEIVED**

	2011	2010
guarantees issued	9,047,984	8,760,067
guarantees received	452,756,423	544,457,619

The "guarantees issued" entry contains a bank suretyship issued on behalf of the Public Administration to various Bodies. Guarantees received include those guarantees relating to financing issued; which may be found under the "Inter-Bank Loans" item. Also included are the restrictions placed on the availability of Public Administration accounts, together with guarantees relating to encashment extensions for Tax Collection services.



FIGURES IN EURO

**10.2 COMMITMENTS**

	2011	2010
sales with repurchase obligation	221,203	502,523
purchases with transfer obligation	0	0
foreign currencies and securities to be received	0	0
foreign currencies and securities to be delivered	0	0
other commitments	0	0
<b>Total</b>	<b>221,203</b>	<b>502,523</b>

The entry "sales with repurchase obligation" refers to the repurchase operations existing on 31 December 2011, entered at their final swap value, net of withholding taxes and expenses.

**SECTION 11 – MANAGEMENT AND INTERMEDIATION FOR THIRD PARTIES**

**11.1 SECURITIES NEGOTIATION**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**11.2 ASSET MANAGEMENT**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**11.3 SECURITIES CUSTODY AND MANAGEMENT**

	2011	2010
securities custody and management	267,702,124	370,603,872
<b>Total</b>	<b>267,702,124</b>	<b>370,603,872</b>

The following is the breakdown of the "securities custody and management" item:

<b>deposited third party securities</b>	<b>62,407,272</b>
third party securities in vault:	
- securities and savings deposit books deposited for customers	0
- finance bills issued by the Republic of San Marino	
for the IMF and the World Bank	18,689,136
- notes payable	941
- bonds, shares and similar securities	9,810,135
third party securities deposited with third parties	33,907,060
<b>owned securities deposited with third parties</b>	<b>204,840,001</b>
- bonds and similar securities	204,838,538
- owned mutual fund quotas deposited with third parties	0
- shares	1,463
<b>owned securities deposited in vault</b>	<b>454,851</b>



FIGURES IN EURO

- valuables and shares	454,851
<b>Total</b>	<b>267,702,124</b>

"Third party securities deposited for third parties" contains – besides the amounts from the securities purchase and sales operations of the Central Bank's dependent employees – the securities issued by San Marino banks as a guarantee against financing received.

**11.4 CREDIT ENCASHMENT FOR THIRD PARTIES: VALUE ADJUSTMENT OF DEBTS AND CREDITS**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**11.5 OTHER OPERATIONS**

	2011	2010
other operations	155,707,208	122,880,102
<b>Total</b>	<b>155,707,208</b>	<b>122,880,102</b>

"Other operations" are composed as follows:

- "ruoli igr" (tax rolls): being collected	9,723,930
- "Mano Regia": being collected	4,303,481
- Overdue Taxes: being collected	141,469,400
- third party goods deposited with third parties	210,196
- cash fund deposited with Chancery Court of S.Marino	200
<b>Total</b>	<b>155,707,208</b>

"Other operations" refer to:

- Public Administration credits registered according to the respective roles being exercised by the competent public offices for which the Central Bank carries out the encashment; the aforesaid is pursuant to Art. 52 and laws subsequent to Law 91 of 13th October 1984;
- Taxes, fees, duties, sanctions and every other source of revenue for which the State, the Public Bodies and Autonomous Authorities empower the Central Bank with collecting, pursuant to Law 70/2004;
- Goods garnished by the Central Bank's Overdue Tax Collection Department and deposited with third parties pending sale by auction, pursuant to Art. 70 and legislation passed subsequent to Law 70/2004;
- A cash fund opened at the Chancery Court of San Marino, which is used for expenses.



### Part C – Information on the Profit and Loss Account

#### SECTION 1 – INTEREST

##### 1.1 INTEREST RECEIVED AND OTHER PROCEEDS (BREAKDOWN OF ITEM 1)

	2011	2010
interest received and other proceeds	14,898,397	12,429,797
"Interest received and other proceeds" accrued on:		
	2011	2010
a) inter-bank loans	8,976,926	5,902,819
of which: credit in foreign currencies	305	2,014
b) customer loans	230,619	228,666
of which: credit in foreign currencies	0	0
c) Government securities and bonds	5,690,852	6,298,312
of which: securities, bonds in foreign currencies	0	0
<b>Total</b>	<b>14,898,397</b>	<b>12,429,797</b>

The increase in "Interest received and other proceeds" on inter-bank loans was due to the increase in average deposits and rates; the fall in the "Interest received and other proceeds" on government securities and bonds was mainly due to fewer average deposits.

##### 1.2 INTEREST PAID AND OTHER COSTS (BREAKDOWN OF ITEM 2)

	2011	2010
interest paid and other costs accrued	4,751,986	2,473,934
"Interest paid and other costs" accrued on:		
	2011	2010
a) debts with banks	2,437,359	1,076,630
of which: debts in foreign currencies	99	4,416
b) debts with customers	2,187,789	978,414
of which: debts in foreign currencies	45	56
c) debts represented by securities (repurchase agr.mts)	126,838	418,890
of which: repos on securities in foreign currencies	0	0
<b>Total</b>	<b>4,751,986</b>	<b>2,473,934</b>

The increase in the "Interest paid on debts with banks" is due to banks' higher average number of time deposits and the rise in rates.



FIGURES IN EURO

## SECTION 2 – COMMISSIONS

### 2.1 COMMISSIONS RECEIVED (BREAKDOWN OF ITEM 4)

	2011	2010
commissions received	3,609,139	3,335,048

The "Commissions received" entry refers to:

	2011	2010
a) management, brokerage and consultancy services:	138	177
1) securities negotiation	138	177
2) custody and management of securities	0	0
b) collection and payment services	3,525,083	3,326,616
c) other services	83,918	8,255
<b>Total</b>	<b>3,609,139</b>	<b>3,335,048</b>

"Collection and payment services" included the profits from the provision of services to the Public Administration as a whole, which for 2011 – on the basis of a three-year agreement covering 2010-2012 – amounted to 3,500,000 euro. "Other services" covered the fines (75,000 euro) for the early liquidation of an investment by a San Marino bank.

### 2.2 COMMISSIONS PAID (BREAKDOWN OF ITEM 5)

	2011	2010
commissions paid	59,905	66,889

"Commissions paid" derived from:

	2011	2010
a) credit derivatives	0	0
b) management and brokerage services:	38,405	46,927
1) securities negotiation	0	12,023
2) custody and management of securities	38,405	34,904
b) collection and payment services	2,459	3,307
c) other services	19,041	16,655
<b>Total</b>	<b>59.905</b>	<b>66.889</b>

## SECTION 3 – PROFITS AND LOSSES FROM FINANCIAL OPERATIONS

### 3.1 PROFITS AND LOSSES FROM FINANCIAL OPERATIONS (BREAKDOWN OF ITEM 6)

	2011	2010
profits/losses from financial operations	-2,586,139	4,728,559

The changes in this entry can be summarised as follows:



FIGURES IN EURO

	Securities transactions 2011	Foreign currencies transactions 2011	Total 2011
A.1 revaluations	0	0	0
A.2 devaluations	-5,242,280	0	-5,242,280
B. Other profits/losses	2,650,497	5,643	2,656,140
<b>Total</b>	<b>-2,591,782</b>	<b>5,643</b>	<b>-2,586,139</b>
1. Government bonds	0	0	0
2. other debt securities	-2,591,782	0	-2,591,782
3. capital securities	0	0	0
4. foreign currency	0	5,643	5,643

**Item A.2: Devaluations**

This entry represents the value of the capital loss to the Securities portfolio on 31st December 2011.

**Item B.: Other profits/losses**

This item concerns the profits and losses resulting from the negotiation of Securities, including those occurring at the moment of reimbursement at maturity.

Concerning foreign currency transactions, the item shows the profit from foreign currency transactions.

This outcome was influenced by the lower performance of the securities present in the portfolio, due to the worsening of the financial crisis, which affected the European markets; this resulted in a devaluation of 5,242,280 euro, which represents the average portfolio value, i.e. about 2%.

Taking into consideration the other income components (profits and losses, interest earned) the overall result of the securities portfolio was above 2%. Therefore, given the criteria that the Bank observes in its financial investments concerning the credit worthiness and liquidity of investments, and the further complexity of management thereof deriving from the carrying out of other statutory functions, the outcome must be considered satisfactory.

**SECTION 4 – ADMINISTRATIVE COSTS**

**4.1 ADMINISTRATIVE COSTS (BREAKDOWN OF ITEM 9)**

	2011	2010
administrative costs	10,732,533	10,620,719

"Administrative costs" were the following:

	2011	2010
<b>a) labour costs</b>	<b>7,194,746</b>	<b>6,914,064</b>
- wages and salaries	4,562,382	4,342,004
- pension contributions	1,297,896	1,260,679
- retirement allowances	569,756	544,748
- other personnel costs	748,712	752,032
- professional training and update courses	16,000	14,601



FIGURES IN EURO

b) other administrative costs	3,537,787	3,706,655
- graphic art work and advertising	33,708	26,576
- insurance	217,960	141,090
- miscellaneous utilities and cleaning of premises	181,141	181,893
- forms, stationary, newspapers and publications	67,984	76,588
- postal, telephone and telex services	218,306	203,775
- expendables and spares	9,276	17,982
- retribution for Governing Council and Board of Statutory Auditors	392,700	116,639
- professional consultancy fees	635,951	1,214,231
- reimbursement personnel/consultant travel expenses	47,516	20,786
- miscellaneous and varied expenses	337,235	319,225
- rentals, technical assistance, repairs and various services	1,273,611	1,254,290
- association membership and similar fees	8,535	6,640
- rents paid	109,655	125,165
- importation taxes	4,208	1,775
<b>Total</b>	<b>10,732,533</b>	<b>10,620,719</b>

"Insurance" includes the premiums for the policies covering the personal liability of individual administrators and officers (D&O policy) as well as dependent employees (policy for professional liability under civil law), respectively for 26,000 and 84,900 euro.

"Other labour costs" reflects staff production bonuses, overtime arrears requiring payment, payments for employee holidays due but not taken as of 31st December 2011, and pension and retirement allowances.

Further information and data concerning Central Bank staff is available in the Human Resources table (see: Annex 1).

## SECTION 5 – ADJUSTMENTS, RECOVERIES AND PROVISIONS

### 5.1 VALUE ADJUSTMENTS ON INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS (BREAKDOWN OF ITEM 10)

	2011	2010
value adjustments on intangible and tangible fixed assets	504,501	469,394

The composition of the "Value adjustments on intangible and tangible fixed assets" item due to depreciation is as follows:

	2011	2010
<b>tangible fixed assets</b>	<b>392,160</b>	<b>389,824</b>
- buildings	252,194	252,162
- furniture, machines and utility systems, misc. equipment, vehicles	139,966	137,662
<b>intangible fixed assets</b>	<b>112,341</b>	<b>79,570</b>
- concession of patents, brands and rights	0	0
- software	111,802	79,031
- installation and extension costs	0	0
- multi-year costs on third party goods	539	539
<b>Total</b>	<b>504,501</b>	<b>469,394</b>



**5.2 PROVISIONS FOR RISKS AND COSTS (BREAKDOWN OF ITEM 11)**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**5.3 VALUE ADJUSTMENTS ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS (BREAKDOWN OF ITEM 12)**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**5.4 VALUE RECOVERIES ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS (BREAKDOWN OF ITEM 13)**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**5.5 PROVISIONS TO CREDIT RISKS FUNDS (BREAKDOWN OF ITEM 14)**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**5.6 VALUE ADJUSTMENTS ON FINANCIAL ASSETS (BREAKDOWN OF ITEM 15)**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**5.7 VALUE RECOVERIES ON FINANCIAL ASSETS (BREAKDOWN OF ITEM 16)**

This has not been addressed, given that no balance exists for the item.

**SECTION 6 – OTHER PROFIT AND LOSS ACCOUNT ITEMS**

**6.1 DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS (BREAKDOWN OF ITEM 3)**

	2011	2010
dividends and other proceeds	97,818	0

During the 2011 financial statements period the holding S.p.A. I.S.I.S. paid the Bank dividends amounting to 97,818 euro.

**6.2 OTHER OPERATING PROCEEDS (BREAKDOWN OF ITEM 7)**

	2011	2010
other operating proceeds	1,696,317	1,706,983

“Other operating proceeds” can be broken down as follows:

	2011	2010
- rents received	24,092	23,901
- recovery of personnel expenses	27,175	26,773
- miscellaneous reimbursements	352,970	576,470
- recovery of sums levied from supervised parties	1,250,000	1,005,000
- credit notes, allowances and positive rounding-off of figures	53	43,474
- proceeds from Overdue Tax Collection Services	42,027	31,365
<b>Total</b>	<b>1,696,317</b>	<b>1,706,983</b>



*FIGURES IN EURO*

“Miscellaneous reimbursements” include the recoveries for cash supply costs, besides the normal expense recoveries for bank commissions.

“Recovery of sums levied from supervised parties” refers to the total costs for the 2011 financial statements period. The Bank decided to assume the responsibility for part of these costs, to avoid overburdening the financial system; the amount to be recovered was 1,250,000 euro, which was communicated to supervised parties within the required legal time, as set down by Decree no. 6 dated November 2006 no. 117.

“Proceeds from Overdue Tax Collection” concern the revenue coming from executive actions and the interest paid on delayed payments.

**6.3 OTHER OPERATING COSTS (BREAKDOWN OF ITEM 8)**

	2011	2010
other operating costs	114,411	123,797

“Other operating costs” refers to miscellaneous bank costs and liability round offs.

**6.4 EXTRAORDINARY PROCEEDS (BREAKDOWN OF ITEM 18)**

	2011	2010
extraordinary proceeds	39,263	87,274
<i>of which: from rounding off in euro units</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

The “Extraordinary proceeds” item concerns the miscellaneous windfall assets and capital gains stemming from instrumental goods.

**6.5 EXTRAORDINARY COSTS (BREAKDOWN OF ITEM 19)**

	2011	2010
extraordinary costs	197,094	51,942
<i>of which: from rounding off in euro units</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

The “Extraordinary costs” entry is related to miscellaneous contingent liabilities. In particular this item encompasses the pension contributions, retirement allowances and the payment of employee holiday time due but not taken before 2011.

**SECTION 7 – OTHER PROFIT AND LOSS ACCOUNT INFORMATION**

**7.1 THE TERRITORIAL DISTRIBUTION OF PROCEEDS**

The Central Bank has its Headquarters and agency in the Republic of San Marino alone; therefore the territorial distribution of proceeds is not a pertinent item.



## APPENDIX TO THE NOTES





FIGURES IN EURO

## Appendix to the Notes

## Annex 1

## HUMAN RESOURCES SCHEDULE

## Dependent employees: SHOWN ACCORDING TO ORGANISATIONAL HIERARCHY

	2011 <sup>(C)</sup>	2010 <sup>(B)</sup>	2009 <sup>(A)</sup>	2008	2007
SENIOR OFFICERS	1.09%	1.08%	0.00%	0.00%	0.00%
OFFICERS	16.30%	16.13%	19.05%	20.00%	15.38%
FRONT OFFICE MGRS./CLERKS	77.18%	77.41%	77.38%	77.14%	81.54%
SUPPORT STAFF	5.43%	5.38%	3.57%	2.86%	3.08%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

## Dependent employees: VARIATIONS

	2011 <sup>(C)</sup>	2010 <sup>(B)</sup>	2009 <sup>(A)</sup>	2008	2007
<b>TOTAL PERSONNEL</b>					
at the start of the year:	93	84	70	65	62
of whom: in Supervision Department	28	25	22	21	17
of which: AIF	12	10	7		
- HIRED	6	11	17	5	4
of whom: Supervision Department	2	4	5	5	3
of which: AIF	1	1	3		
- TERMINATIONS	7	2	3	0	1
of whom: Supervision Department	2	2	2	0	1
of which: AIF	0	0	0		
<b>TOTAL PERSONNEL</b>					
at the end of the year:	92	93	84	70	65
of whom: Supervision Department	27	28	25	24	21
of which: AIF	13	12	10	7	
of whom: having fixed-term contracts	4	4	4	0	3
<b>ANNUAL VARIATION</b>	-1%	11%	20%	8%	5%
of whom: Supervision Department	-4%	12%	14%	14%	24%
of which AIF	8%	20%	43%		
<b>REAL AVERAGE RESOURCES <sup>(D)</sup></b>	<b>84,25</b>	<b>82,81</b>	<b>70,35</b>	<b>61,08</b>	<b>56,30</b>

(A) Does not include Director General or External Inspector: were not dependent employees.

(B) Includes Director General as a dependent employee.

(C) Does not include External Inspector, as this person was not a dependent employee.

(D) Calculated from the beginning of year. Includes Director General and External Inspector.

Takes into account hiring and resignation dates, long-term absences (leaves, transfers, maternity leave) and part-time employment.

Averages: end-of-month figures.



*FIGURES IN EURO*

**Annex 2**

**NET EQUITY CHANGES SCHEDULE**

*Annual variations in net equity*

	Endowment fund	Ordinary reserve fund	Extraordinary Reserve fund	Other reserves	Fund for general banking risks	Profits to be allocated	Total equity funds
<b>Balance on 31/12/2010</b>	<b>12,911,425</b>	<b>4,318,640</b>	<b>8,652,646</b>	<b>375,701</b>	<b>47,136,730</b>	<b>1,880,987</b>	<b>75,276,129</b>
2010 profit provisions:							
- to ordinary reserves		752,395				-752,395	
- to extraordinary reserves							
- to other reserves:							
- unavailable reserves				-18,934			-18,934
- to shareholders						-1,128,592	-1,128,592
2011 Balance Sheet provisions					100,000		100,000
2011 profits to be allocated						1,294,365	1,294,365
<b>Balance on 31/12/2011</b>	<b>12,911,425</b>	<b>5,071,035</b>	<b>8,652,646</b>	<b>356,767</b>	<b>47,236,730</b>	<b>1,294,365</b>	<b>75,522,968</b>



FIGURES IN EURO

## Annex 3

## 2011 STATEMENT OF FINANCIAL CONDITIONS

Funds generated and collected	2011	2010
<b>Funds deriving from operations</b>		
Profits for the financial year	1,294,365	1,880,987
Provisions to fund for general banking risks	100,000	6,600,000
Value adjustments on fixed assets	504,501	469,394
	<b>1,898,866</b>	<b>8,950,381</b>
<b>Increases in the funds collected:</b>		
Other liabilities	0	1,262,919
Debts with banks	0	0
Debts with customers	0	0
Debts represented by securities (Repos and certificates of deposit)	0	5,724,674
Provisions to staff retirement fund	560,124	529,392
Other variations	0	0
Accrued expenses and deferred revenues	281,121	425,719
	<b>841,245</b>	<b>7,942,704</b>
<b>Decreases in the funds used</b>		
Other assets	3,664,970	0
Shares, quotas and other capital securities	0	2,972,211
Cash and available funds	259,303	0
Intangible fixed assets	0	0
Tangible fixed assets	0	50,182
Accrued revenues and deferred expenses	1,064,217	1,799,825
Inter-bank loans	93,186,048	73,998,393
Bonds and other debt securities	56,752,153	0
Customer loans	2,364,325	2,860,944
Holdings	97,818	0
	<b>157,388,834</b>	<b>81,681,555</b>
<b>Total funds generated and collected</b>	<b>160,128,945</b>	<b>98,574,640</b>



FIGURES IN EURO

Annex 3

2011 STATEMENT OF FINANCIAL CONDITIONS

Funds used and spent	2011	2010
<b>Value recoveries and use of funds deriving from operations:</b>		
Value recoveries	0	0
Utilisation of other funds	0	0
Dividends paid out	1,128,592	242,546
Other reserves (unavailable reserves)	18,934	-120,625
	<b>1,147,526</b>	<b>121,921</b>
<b>Increases in funds spent:</b>		
Other assets (of which 1 due to rounding off)	0	331,405
Other variations	0	8,000
Cash and available funds	0	9,969,415
Inter-bank loans	0	0
Customer loans	0	0
Intangible fixed assets	139,334	84,366
Tangible fixed assets	49,172	143,146
Shares, quotas and other capital securities	0	0
Bonds and other debt securities	0	25,877,996
Holdings	78,884	120,625
Accrued revenues and deferred expenses	0	0
	<b>267,390</b>	<b>36,534,953</b>
<b>Decreases in funds collected:</b>		
Other liabilities	1,538,510	0
Debts with banks	36,995,043	43,173,714
Debts with customers	113,545,969	18,307,915
Use of staff retirement fund	529,392	436,137
Debts represented by securities	6,105,115	0
Accrued expenses and deferred revenues	0	0
	<b>158,714,029</b>	<b>61,917,766</b>
<b>Total funds used and spent</b>	<b>160,128,945</b>	<b>98,574,640</b>



BOARD OF AUDITORS REPORT  
ON THE BALANCE SHEETS  
CLOSED ON 31 DECEMBER 2011





**Dear Shareholders,**

the Financial Statements closed on 31st December 2011, which the Board of Directors has submitted for your approval, were drawn up in accordance with the laws currently in force (Law 96 dated 29/06/2005 and subsequent amendments thereto - Central Bank Statutes; Law 165 dated 17/11/2005 – the Law Concerning Firms and Banking, Financial and Insurance Services; Law 47 dated 23/02/2006 – the Law Concerning Corporations); they are composed of the Balance Sheets, the Profit and Loss Account, and the Notes thereto, in addition to the Governing Council’s Report on Management.

The Balance Sheets, the Notes and the rough draft of the Governing Council’s Report have been put at the disposal of the Board of Statutory Auditors on 19th April 2012, and subsequent to the meeting of the Governing Council on 18th April, during which the Balance Sheet proposal was approved. The Notes to the Financial Statements contain a detailed description of the process which determined the net profits amounting to Euro 1,294,365, besides illustrating the accounting principles observed therein.

The outcome of the Financial Statements period is contained in the following categories of asset and income values expressed in Euro units, which were obtained by rounding off the actual accounting amounts – whether up or down – to the closest Euro unit. Alternatively the sum of the rounded-off figures of the sub-items was used.

The differences deriving from this accounting practice are to be considered extraneous to the Balance Sheets, and have been highlighted in that document among the “Other Assets/Liabilities” and among the “Extraordinary Proceeds /Costs” entry in the Profit and Loss Account; this is per the general criteria for drawing up bank financial statements:



FIGURES IN EURO

LIABILITIES	424,363,714
ENDOWMENT FUND	12,911,425
RESERVES	14,080,448
PROFIT	1,294,365
<b>ASSETS</b>	<b>452,649,952</b>
<b>GUARANTEES AND COMMITMENTS</b>	
GUARANTEES ISSUED	9,047,984
GUARANTEES RECEIVED	452,756,423
COMMITMENTS	221,203
<b>SUSPENSE ACCOUNTS</b>	
ASSET MANAGEMENT	0
DEPOSITED THIRD-PARTY SECURITIES	28,500,212
3rd PARTY SECURITIES DEP. W/3rd PARTIES	33,907,060
OWNED SECURITIES DEP. W/3rd PARTIES	204,840,001
OWNED VALUABLES IN BANK VAULT	454,851
OTHER OPERATIONS	155,707,208
<b>TOTAL SUSPENSE ACCOUNTS</b>	<b>423,409,332</b>
<b>THE OUTCOME OF THE BALANCE SHEETS IS CONFIRMED BY THE RECLASSIFIED PROFIT AND LOSS ACCOUNT, AS FOLLOWS</b>	
MONEY MANAGEMENT MARGIN	10,244,229
PROCEEDS FROM FINANCIAL OPERATIONS	2,656,140
FINANCIAL OPERATION COSTS	- 5,242,280
OTHER OPERATING PROCEEDS	3,655,971
OTHER OPERATING COSTS	- 174,316
OTHER PROCEEDS	1,622,311
LABOUR COSTS	- 7,167,571
DEPRECIATION AND PROVISION COSTS	- 504,501
OTHER COSTS	- 3,537,787

<b>ORDINARY OPERATING PROCEEDS</b>	<b>1,552,196</b>
EXTRAORDINARY OPERATING PROCEEDS	500
EXTRAORDINARY OPERATING COSTS	0
WINDFALL PROCEEDS	38,763
WINDFALL COSTS	– 197,094
<b>PRE-PROVISION PROFITS</b>	<b>1,394,365</b>
PROVISION TO FUND GEN. BANKING RISKS	– 100,000
USE OF MISCELLANEOUS FUNDS	0
<b>PRE-TAX PROFITS</b>	<b>1,294,365</b>
<b>INCOME TAXES</b>	<b>0</b>
<b>NET PROFITS</b>	<b>1,294,365</b>

Pursuant to Art. 24 of Law 96 of 29/06/2005 and subsequent modifications thereto, Central Bank profits are exempt from general income tax; on the other hand, if distributed, they are added onto the recipients' taxable income.

On 31/12/11 the Fund for General Banking Risks, following the balance sheet plans, amounted to euro 47,236,730. Compared to the preceding Financial Statements the aforesaid increased by euro 100,000, the value of which is equal to the amount of the provision deliberated by the Governing Council. It should be noted that the above-said Fund consists in net equity and serves to reinforce the Bank's equity position.

The allocation proposal made for net profits, as indicated in the Governing Council's Report, is in line with the procedures set out by Central Bank Statutes Article 23, Paragraph 4, which declares that "at least 40% should be allocated to Ordinary Reserves and at least 25% to the institutions and bodies holding capital therein". In this specific instance it is proposed that the Shareholders Assembly allocate 40% of profits to the Ordinary Reserve Fund and that the remaining 60% be distributed to capital-holding institutions and bodies.

#### AUDITING CHECKS

The Board of Statutory Auditors has examined the Report made by the Independent Auditing firm appointed by the Shareholders Assembly, which arrived on 25th April 2012, and which – in its conclusion – expresses the following opinion: ...“the above-mentioned Financial Statements conform with the laws that currently regulate the drawing up of Balance Sheets; they are thus presented with clarity, and truly and correctly represent the Bank's equity and financial position, as well as its economic performance.”

---

SURVEILLANCE ACTIVITIES

- The Board of Statutory Auditors carried out its periodic checks during the 2011 Financial Statements period, the details of which are contained in the relative Inspections Register; during those checks no decisions made by the Directorate General emerged which were in any fashion contrary to Central Bank regulations, to the laws in force, and to Central Bank Statutes;
- The Board of Statutory Auditors attended the Governing Council meetings, in accordance with the statutory and legislative regulations that govern the functioning of the Bank, and found that no irregular actions were deliberated nor were the law or Bank Statutes violated. Finally, none of the aforesaid actions were contrary to the decisions made during the Shareholders' Assembly;
- The Board of Statutory Auditors was kept informed by the Governing Council regarding the general procession of operations, including the foreseeable evolution thereof, as well as information on those operations having the most important implications from an economic, financial and equity standpoint; during the aforesaid the Board of Auditors encountered no illegal actions nor violations of the Statutes;
- It is declared that the general organisation of the Balance Sheets in these Financial Statements is in line with the laws regulating the drawing up and structuring thereof.
- From comparisons made between the Notes to the current Financial Statements with those relative to last year it may be noted that the valuation of the Balance Sheet figures in each was carried out on the basis of identical criteria. The two documents may therefore be accurately compared.

Given the facts outlined above, and keeping in mind that no irregular facts have emerged nor contrary reservations been expressed, this Board of Statutory Auditors declares that- to the extent of its responsibility and to the best of its knowledge – its opinion is that the information presented conforms with the laws governing the drawing up and structuring of Balance Sheets. Moreover, the aforesaid have been drawn up with clarity and represent the true and correct equity, financial and general economic performance of the Central Bank; the Board of Statutory Auditors therefore invites the Shareholders Assembly to approve the Balance Sheets closed on 31st December 2011 in the form proposed by the Governing Council.

Finally, the members of the Board of Statutory Auditors would like to express their gratitude to the Governing Council, the Director General, and the Deputy Director General for their cooperation and willingness to facilitate the Members' understanding of the facts and the conduction of all of their above-mentioned surveillance checks.

San Marino, 20<sup>th</sup> May 2012

The Board of Auditors  
Irene Lonfernini  
Guido Zafferani

## INDIPENDENT AUDITOR'S REPORT



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

---

---

**Report of the Independent Audit Firm  
according to art. 23, comma 3 of Statute**  
(This report has been translated from the original Italian text  
which was issued in accordance with the legislation)

To the Quotaholders of  
Banca Centrale della Repubblica di San Marino

1. We have audited the statutory financial statements of Banca Centrale della Repubblica di San Marino as of and for the year ended December 31, 2011. The responsibility of these financial statements is up to the Administrators of Banca Centrale della Repubblica di San Marino. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.
2. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) issued by (International Auditing and Assurance Standards Board (IASB). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement and are, as a whole, reliable. The auditing procedure included the examination - on a test basis - of the probative elements connected with the amounts and the information disclosed in the Financial Statements as a whole. Additionally examined were the completeness and the accuracy of the accounting criteria applied, with reference to the laws of the Republic of San Marino that regulate Financial Statements, and the reasonableness of the calculations carried out by the Administrators. We believe that the examination conducted provides us with a sufficient basis to express our professional opinion.

For the opinion on the statutory financial statements of prior year, which are presented for comparative purposes as required by the law, reference should be made to our report issued on May 2, 2011.

3. In our opinion, the statutory financial statements comply with the regulations governing financial statements; accordingly, they present clearly and give a true and fair view of the financial position and the results of its operations for the year then ended.

Dogana, April 18, 2012

BDO S.r.l.



Paolo Scelsi  
Administrator

Finito di stampare  
nel mese di Settembre 2012

Impaginazione: OLIMPIA VISUAL PLAN - R.S.M.  
Stampa: STUDIOSTAMPA - R.S.M.

© BCSM - Tutti i diritti riservati

---