

11 marzo 2022



CARISP SG S.p.A.	BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2021
-------------------------	--

CARISP SG S.p.A.

A SOCIO UNICO

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



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2021

Signori azionisti,

in conformità alle normative ed allo Statuto, il Consiglio di Amministrazione di Carisp SG S.p.A. (di seguito anche solo Carisp SG o SG) sottopone al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il progetto di bilancio che si chiude al 31/12/2021.

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

LO SCENARIO MACROECONOMICO

QUADRO MACROECONOMICO GENERALE

I divari geografici di crescita dovuti alla diversa velocità della campagna vaccinale si stanno riducendo, almeno nel gruppo dei Paesi avanzati, e le ripercussioni economiche della pandemia appaiono ora più controllabili. Il PIL globale dovrebbe crescere di quasi il 6% nel 2021. La natura ancora sbilanciata della ripresa, finora più vigorosa per i beni che per i servizi, ha già creato tensioni sui prezzi delle materie prime e dei beni intermedi, amplificate da problemi nel sistema dei trasporti marittimi e dal basso livello delle scorte, sicché il 2021 si presenta come un anno di netto rimbalzo anche per l'inflazione. Le strozzature dell'offerta stanno causando anche un rallentamento del commercio mondiale e dell'attività manifatturiera.

Stati Uniti

Lo scenario USA ha svoltato definitivamente a inizio 2021, con l'approvazione di due pacchetti di stimolo fiscale e il successo della campagna vaccinale, che ha consentito una riapertura quasi completa dell'economia dopo la crisi pandemica.

Ne è risultato un boom di consumi, inizialmente concentrato sui beni e successivamente diffuso ai servizi, finanziato anche dall'accumulo record di risparmio, che sarà accompagnato da un'accelerazione anche degli investimenti. Il mercato del lavoro è afflitto da problemi settoriali di eccesso di domanda, legati alla natura squilibrata della ripresa, malgrado la crescita complessiva dell'occupazione sia stata inferiore alle attese. L'inflazione registrerà picchi transitori superiori al 5% quest'anno, gonfiata anche dalla normalizzazione dei prezzi nei servizi e dai rincari dell'energia, ma nel corso del 2022 tornerà su livelli decisamente inferiori. Nel medio termine, l'atteso assorbimento della disoccupazione dovrebbe generare pressioni verso l'alto sui prezzi, con un più persistente rialzo dell'inflazione sopra il 2% a partire dalla fine del 2022.

La Fed ha adottato una nuova strategia di politica monetaria reattiva e non preventiva. Qualunque cambiamento della politica monetaria è condizionato al raggiungimento di progresso "effettivo", e non "previsto", su occupazione e obiettivo di inflazione (che potrà essere superato "per qualche tempo"). La prima correzione di rotta si è concretizzata nei mesi finali del 2021, e consiste in una riduzione degli acquisti di titoli obbligazionari. Questi ultimi dovrebbero essere azzerati entro l'estate 2022, aprendo la strada a un possibile rialzo dei tassi ufficiali.

Eurozona

La ripresa del secondo trimestre è stata abbastanza vivace, nonostante la coda dell'ondata di contagio abbia indotto alcuni paesi dell'area a rinviare l'allentamento delle restrizioni, spostando al terzo trimestre una parte del recupero legato alle riaperture. Dal secondo semestre 2021 l'immunizzazione della popolazione europea, che ora procede speditamente, ha garantito una ripresa più stabile. Ci attendiamo tassi di espansione del PIL sopra il 4% nel 2022 vista analoga crescita registrata nel 2021. Il rimbalzo dell'attività sarà trainato dai consumi, di servizi in particolare, e dagli investimenti fissi; l'attività manifatturiera è frenata dalla difficoltà del commercio internazionale. Il ritorno ai livelli pre-crisi di PIL è ormai prossimo. La crisi pandemica ha lasciato in eredità uno strascico di sotto-occupazione che frenerà la ripresa dell'inflazione dopo il picco atteso nel secondo trimestre 2021 e il successivo calo, dovuti a fattori in larga misura transitori (in particolare: energia, effetto riaperture, manovre sull'IVA in Germania).

Il deficit del settore pubblico si ridurrà di poco quest'anno, mentre una correzione fiscale più ampia, ma sempre adattativa rispetto alla ripresa economica in corso, è prevista dal 2022. I fondi europei legati al programma pluriennale Next Generation EU iniziano a essere erogati già nel secondo semestre 2021, ma acquisiranno peso soprattutto dal prossimo anno. Il loro contributo alla crescita sarà importante soprattutto in Italia.

Le misure di politica monetaria annunciate dalla BCE continuano ad accrescere l'eccesso di liquidità, mantenendo i tassi di interesse e i premi per il rischio su livelli molto bassi. Nei prossimi mesi non si attendono variazioni dei tassi ufficiali. Gli acquisti di titoli legati all'emergenza pandemica, aumentati

transitoriamente nel secondo e terzo trimestre, sono stati moderatamente ridotti nel quarto trimestre. Ci si attende che siano interrotti dall'aprile 2022. Tuttavia, gli acquisti legati al programma ordinario APP proseguiranno anche il prossimo anno, e non riteniamo che siano possibili rialzi dei tassi ufficiali nel 2022, come invece i mercati paiono ormai temere.

I MERCATI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI

Mercati azionari più volatili ma ancora interessanti in un'ottica di medio termine

La ripresa economica globale prosegue sulla scia delle progressive riaperture grazie alla crescita dell'immunizzazione, soprattutto nei paesi occidentali. Il conseguente rialzo delle quotazioni delle materie prime e le strozzature sull'offerta hanno alimentato un aumento dell'inflazione che dovrebbe rivelarsi temporaneo. In ogni caso le Banche centrali assumeranno un atteggiamento meno accomodante nei prossimi mesi, alimentando un graduale rialzo dei tassi di mercato, in parte già avvenuto. I mercati azionari, seppur con una maggiore volatilità, restano interessanti da un punto di vista valutativo e in un'ottica di medio termine, poiché la crescita economica sosterrà i fatturati e gli utili delle aziende. Sul fronte valutario, la relativa maggior forza della ripresa USA e l'atteggiamento più restrittivo della Fed rispetto alla BCE hanno sostenuto il dollaro, ma l'entità del rafforzamento sarà limitata da analoghe azioni restrittive da parte dell'autorità monetaria europea in prospettiva.

Azioni

Mercati azionari positivi nei primi nove mesi del 2021, con un guadagno di circa il 15% per l'indice MSCI All Country. Il rialzo è stato guidato da USA ed Eurozona, deboli invece gli emergenti di Asia e America Latina. In ottica di medio termine i mercati azionari continuano a risultare interessanti, in un contesto di prosecuzione del recupero economico e di crescita degli utili, e a fronte di una remunerazione dei titoli obbligazionari ancora molto bassa. Nel più breve termine, però, il rialzo delle borse potrebbe risultare rallentato e più volatile rispetto al recente passato, in considerazione di un atteggiamento delle Banche centrali che diventerà via via meno accomodante.

Obbligazioni Governative

Tassi governativi USA a lunga scadenza in stabilizzazione attorno ai livelli pre-pandemia dopo il rapido rialzo del primo trimestre. Tassi Bund in rialzo da inizio anno, ma ancora negativi fino alla scadenza decennale. Ai livelli attuali i tassi di USA e Germania risultano storicamente bassi e a rischio di rialzo man mano che proseguirà il recupero economico e le Banche centrali ridurranno gli stimoli monetari. Per quanto riguarda l'Italia, i tassi cedolari offerti dai titoli governativi risultano interessanti rispetto a quelli di maggior merito di credito, ma va considerato che il livello assoluto è storicamente molto basso.

Obbligazioni Corporate ed Emergenti

Il comparto non governativo in euro ha registrato performance limitate o negative nel terzo trimestre, principalmente a causa della risalita dei tassi di mercato “privi di rischio”. Da luglio a settembre, le obbligazioni corporate Investment Grade in euro hanno infatti registrato una performance nulla, mentre il comparto High Yield ha segnato una performance positiva di appena lo 0,2%. Le obbligazioni di Paesi emergenti in euro hanno finanche registrato una performance negativa nel periodo, pari a -0,2%. Nonostante il supporto derivante dagli acquisti BCE, la categoria Investment Grade resta quella caratterizzata da un potenziale maggior impatto dal rialzo dei tassi di mercato, anche perché registrano al momento livelli di rendimenti minimi. Il comparto High Yield continua invece ad avere una redditività più interessante in prospettiva, anche grazie al contesto di ripresa economica in atto, ma resta cruciale la selettività tenendo conto che si tratta di emittenti mediamente più rischiosi. Anche le obbligazioni di Paesi emergenti in euro trarranno beneficio dalla ripresa globale, pur confermando che una moderata risalita dei tassi sarà in grado di limitare o annullare le performance positive.

Valute

Dollaro in recupero nei primi nove mesi dell'anno, dopo un 2020 all'insegna della debolezza. Contro euro il movimento da inizio anno è stato da 1,22 a 1,15. Nell'immediato il recupero del dollaro potrebbe proseguire, mentre la Fed inizia il piano di riduzione degli acquisti di titoli. Una stabile tendenza di rafforzamento del dollaro appare però poco probabile perché anche la BCE, con qualche mese di ritardo rispetto alla Fed, inizierà il dibattito sulla riduzione degli stimoli, dando a quel punto supporto all'euro.

Lo scenario macroeconomico per l'economia sammarinese

Popolazione

Al 31 dicembre 2021 la popolazione residente risulta pari a 33.698 unità (di cui 49,4% maschi e 50,6% femmine), rispetto all'anno precedente è aumentata di 71 unità (+0,2%). La popolazione presente, comprendente anche i soggiornanti, ammonta a 34.976 unità (+0,5% rispetto a dicembre 2020).

La maggior parte della popolazione presente possiede la cittadinanza sammarinese che conta 28.188 individui (pari all'80,6%), segue poi la popolazione che possiede la cittadinanza italiana con 5.341 individui (15,3%) ed infine, la popolazione che possiede altri tipi di cittadinanze con 1.447 individui (4,1%).

Negli ultimi dodici mesi i cittadini sammarinesi sono aumentati di 56 unità, quelli italiani sono aumentati di 108 unità, mentre gli abitanti con cittadinanze diverse da quelle appena elencate hanno segnato un aumento di 7 unità.

I nati vivi da gennaio a dicembre 2021 ammontano a 212 (-12 rispetto allo stesso periodo del 2020), mentre i deceduti sono stati 314 (-31 rispetto al 2020). La causa di morte più diffusa è per malattie del sistema circolatorio, circa il 30,4% del totale, mentre i deceduti a causa del Coronavirus o delle sue conseguenze sono 55, pari al 17,6% del totale. Il saldo naturale si presenta negativo di 100 unità, attenuando di poco il saldo negativo del 2020 (-119).

I matrimoni celebrati, ove almeno un coniuge è cittadino sammarinese, nel 2021 sono stati 118 (+3 rispetto al 2020), la maggior parte di essi, pari al 60,2%, è stato celebrato con rito civile.

I nuclei famigliari sono 14.582, in aumento rispetto allo scorso anno di 72 unità, con un numero medio di componenti pari a 2,30. Serravalle è il Castello più popolato, nel quale risiede il 32,9% della popolazione, seguito da Borgo Maggiore e San Marino. Di seguito la suddivisione della popolazione nei 9 distretti amministrativi di San Marino al 31 dicembre 2021:

Castello	Popolazione	% sul tot.
San Marino	4.061	12,1%
Acquaviva	2.113	6,3%
Borgo Maggiore	6.957	20,6%
Chiesanuova	1.156	3,4%
Domagnano	3.569	10,6%
Faetano	1.169	3,5%
Fiorentino	2.573	7,6%
Montegiardino	1003	3,0%
Serravalle	11.097	32,9%

I sammarinesi residenti all'estero al 31 dicembre 2021 sono 14.904 di cui 6.357 maschi e 8.547 femmine; in particolare sono residenti in Italia 6.584 individui, negli Stati Uniti 3.371 individui, in Francia 2.083 individui e in Argentina 2.172 individui.

Nel 2021 il totale delle persone immigrate ammonta a 368 unità; in particolare, la provenienza della maggior parte degli immigrati è quella italiana (302 immigrati), così come la cittadinanza degli immigrati (222 individui hanno la cittadinanza italiana). Gli emigrati ammontano, invece, a 197 individui, di cui 157 hanno scelto l'Italia come destinazione. Gli emigrati con cittadinanza sammarinese sono 126, mentre 58 sono quelli con cittadinanza italiana.

Imprese

Il numero totale delle imprese presenti ed operanti in Repubblica, al 31 dicembre 2021, è pari a 4.957 unità registrando, rispetto al 31 dicembre 2020, un incremento di 122 aziende (+2,5%). Analizzando il trend dell'ultimo anno solare, l'unico settore con una variazione negativa rilevante è quello rappresentato da "Altre Attività di Servizi" (-13 unità, pari al -2,4%). Mentre il settore "Attività manifatturiere" rimane pressoché stabile (-2 unità, pari al -0,4%); si registra un incremento nei seguenti settori: "Commercio

all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli" (+53 unità, pari al +5%), "Costruzioni" (+11 unità, pari al +2,9%), "Istruzione" (+14 unità, pari al +38,9), "Noleggio, Agenzie di Viaggio, Servizi di Supporto alle Imprese" (+8 unità, pari al +4,5%) e "Attività Immobiliari" (+12 unità, pari al +4,4%).

Classificazione della sezione di attività economica: ATECO2007		variazione dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2021		
	dic-20	dic-21	Variazione	Variazione %
Agricoltura, Silvicultura e Pesca	56	60	4	7,1%
Attività Manifatturiere	495	493	-2	-0,4%
Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata	0	0	0	0,0%
Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	7	6	-1	-14,3%
Costruzioni	379	390	11	2,9%
Commercio all'ingrosso e al Dettaglio; Riparazione di Autoveicoli e Motocicli	1.056	1.109	53	5,0%
Trasporto e Magazzinaggio	107	110	3	2,8%
Attività dei Servizi di Alloggio e di Ristorazione	194	194	0	0,0%
Servizi di Informazione e Comunicazione	193	194	1	0,5%
Attività Finanziarie e Assicurative	74	78	4	5,4%
Attività Immobiliari	275	287	12	4,4%
Attività Professionali, Scientifiche e Tecniche	943	963	20	2,1%
Noleggio, Agenzie di Viaggio, Servizi di Supporto alle Imprese	176	184	8	4,5%
Amministrazione Pubblica e Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	2	2	0	0,0%
Istruzione	36	50	14	38,9%
Sanità e Assistenza Sociale	134	143	9	6,7%
Attività Artistiche, Sportive, di Intrattenimento e Divertimento	163	162	-1	-0,6%
Altre Attività di Servizi	543	530	-13	-2,4%
Organizzazioni ed Organismi Extraterritoriali	2	2	0	0,0%
Totale	4.835	4.957	+122	+2,5%

A dicembre 2021 la forma giuridica più diffusa è quella societaria, pari al 56% delle imprese, con 2.778 unità, le attività libero professionali sono 713 (14,4% del totale) e le imprese artigianali 365 (7,4% del totale).

La maggior parte delle imprese sul nostro territorio ha piccole dimensioni, il 43,3% ha da 1 a 9 addetti e il 50,2% non ha dipendenti.

Occupazione / disoccupazione

Al 31 dicembre 2021 le forze di lavoro complessive sono pari a 23.211 unità, rispetto al 31 dicembre 2020 si evidenzia un aumento di 686 unità (+3%). I lavoratori dipendenti del settore privato sono 17.049 e, insieme a quelli del settore pubblico, rappresentano l'88,8% della forza lavoro. Le altre componenti della forza lavoro sono rappresentate da 1.578 lavoratori indipendenti (6,8% della forza lavoro) e 1.030 disoccupati totali (4,4%), di cui 685 sono disoccupati in senso stretto.

I lavoratori dipendenti del settore privato, nell'ultimo anno sono aumentati di 982 unità (+6,1%); l'aumento più consistente risiede principalmente nel settore "Attività Manifatturiere" (+403 lavoratori, pari al +6,3%), seguito dai settori "Commercio all'ingrosso e al Dettaglio; Riparazione di Autoveicoli e Motocicli" (+221 lavoratori, pari al +8,2%), "Attività Professionali, Scientifiche e Tecniche" (+71 lavoratori, pari al +8%) e da "Noleggio, Agenzie di Viaggio, Servizi di Supporto alle Imprese" (+56 lavoratori, pari al +8,2%). I settori che

hanno registrato un saldo negativo di occupati sono: “Attività Finanziarie e Assicurative” (-33 lavoratori, pari al -5,2%), “Costruzioni (-15 lavoratori, pari al -1,6%) e “Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento” (-21 lavoratori, pari al -28%).

Nel Settore Pubblico Allargato il numero dei lavoratori è diminuito di 10 unità rispetto a fine 2020, assestandosi a 3.554, la media annuale dei lavoratori è diminuita di 22 unità rispetto all'anno precedente. Considerando la variazione del numero di lavoratori all'interno degli Enti nel corso del 2021, si rileva che i lavoratori impiegati sono diminuiti di 14 unità nella Pubblica Amministrazione, mentre sono aumentati di 27 unità presso l'Istituto di Sicurezza Sociale.

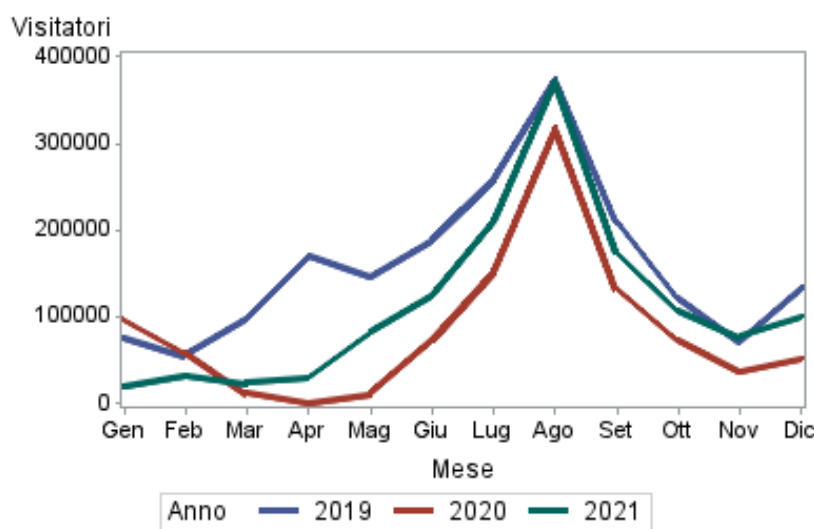
Negli ultimi dodici mesi il numero di frontalieri è aumentato del +9,7%, raggiungendo la cifra di 6.659 lavoratori (+589 unità), pari al 32,3% del totale dei lavoratori dipendenti (un anno fa la stessa proporzione si attestava sul 30,9%). Nella ripartizione per qualifica, i frontalieri sono principalmente “Operai” (57,2%) e “Impiegati” (40,8%), mentre solo l'1,7% rientra tra i dirigenti.

Tassi di lavoro e disoccupazione		
	<i>dic-21</i>	<i>dic-20</i>
Tasso di disoccupazione totale	6,22%	7,82%
Tasso di disoccupazione in senso stretto	4,14%	6,05%
Tasso di occupazione totale	96,46%	92,82%
Tasso di occupazione interno	67,50%	66,29%

Al 31 dicembre 2021 i disoccupati totali ammontano a 1.030 unità (-257 rispetto al 31 dicembre 2020); di questi, 685 sono disoccupati in senso stretto (-310 rispetto al 31 dicembre 2020), ovvero coloro che si rendono immediatamente disponibili ad entrare nel mondo del lavoro. Tra i disoccupati in senso stretto, il titolo di studio prevalente è il diploma di maturità (33,4% del totale), mentre la percentuale di disoccupati laureati è pari al 12,7% con 87 unità. I disoccupati in senso stretto con età inferiore ai 30 anni sono diminuiti di 109 unità nell'ultimo anno, quelli con oltre 50 anni sono diminuiti di 101 unità.

Turismo

Nel 2021 l'afflusso turistico è stato pari a 1.354.026 visitatori, registrando un incremento del +33% rispetto al 2020 ma un decremento del -28,9% rispetto al 2019, cioè dell'ultimo anno che ha preceduto la pandemia. Analizzando l'andamento mensile dei visitatori si rileva che nel solo mese di agosto sono stati raggiunti i numeri dell'anno precedente alla pandemia, mentre tutti gli altri mesi hanno fatto segnare un numero di turisti nettamente inferiore al 2019, anche se superiore al 2020.



Per quanto riguarda il turismo di sosta, nel 2021 si sono registrati 94.120 arrivi, pari al +61,5% rispetto al 2020 e al -15,5% rispetto al 2019 per un totale di 181.524 pernottamenti (+77% rispetto al 2020 e -11,3% rispetto al 2019), con una media di 1,87 notti trascorse per ogni persona arrivata (nel 2020 erano state 1,76 e nel 2019 1,80). I turisti che nel 2021 hanno scelto di pernottare a San Marino provengono per il 96% dall'Europa, l'Italia è il paese di provenienza della maggior parte di turisti (69,4% sul totale), seguita da Germania (6,9%), Paesi Bassi (2,5%) e Austria (1,8%). Tra i paesi extra-europei, la maggior parte degli ospiti registrati nelle strutture, alberghiere e non, della Repubblica proviene dagli Stati Uniti (1,5%).

Trasporti

Al 31 dicembre 2021 il totale dei veicoli registrati in Repubblica è di 53.056 (689 veicoli in più nell'ultimo anno). Le immatricolazioni di veicoli, 2.842 nel 2021, hanno registrato un aumento di 301 unità (+11,8%) rispetto all'anno precedente, un incremento imputabile prevalentemente alle automobili, che nel 2021 hanno raggiunto 2.020 immatricolazioni, 171 in più rispetto al 2020, di cui 31 immatricolazioni in più di vetture nuove e 137 in più di auto usate. Analizzando le immatricolazioni di autoveicoli per tipo di combustibile, si rileva un saldo positivo per le auto ibride o elettriche (+165 unità rispetto al 2020) che nel 2021 hanno raggiunto il 20,1% delle immatricolazioni totali.

Nel 2021 le immatricolazioni di mezzi di lavoro sono state 245 (+13 rispetto al 2020), quelle di veicoli a due ruote sono state 577 (+117 rispetto all'anno precedente).

L'Associazionismo

Se, come afferma l'OMS, la vera ricchezza di un individuo si misura dalle relazioni sociali che può intrattenere, i sammarinesi sono molto ricchi. Sono circa 140 le associazioni, cooperative, circoli e movimenti giuridicamente costituiti, che operano in diversi campi: sociale, culturale, di solidarietà, tutela ambientale, hobbistica. Se si contano poi anche le federazioni e i gruppi sportivi, e i centri sociali si arriva a

circa 300 centri di attività, aggregazione e condivisione nei più diversi campi di interesse. Da segnalare, la forte presenza di associazioni con vocazione di volontariato e di solidarietà sociale.

Emigrazione

Verso la fine dell'800 e i primi del '900 San Marino ha subito un movimento migratorio di notevoli proporzioni. Il risultato è oggi l'alto numero di cittadini sammarinesi residenti all'estero, 13.992 a dicembre 2020, per lo più iscritti nelle comunità, fratellanze e associazioni costituite in circa 25 Paesi nel mondo.

Economia

L'economia sammarinese nell'anno 2020 ha registrato una brusca contrazione a causa del dilagare della pandemia di Covid-19. Le stime di contabilità nazionale sul prodotto interno lordo per l'anno 2020 indicano infatti una riduzione pari a -6,6 punti percentuali, a fronte di un'espansione pari al +2,1 per cento registrata nel 2019 e del +1,5 per cento registrata nel 2018. Le previsioni per l'anno 2021 elaborate dal Fondo monetario internazionale ad ottobre 2021 indicano una ripresa del prodotto del +5,5 per cento.

L'inflazione, calcolata come variazione percentuale media annua dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati (al netto dei tabacchi), ha ripreso a crescere in maniera decisa dal secondo trimestre 2021 e ci si attende continui a salire nei prossimi mesi a causa principalmente dell'aumento dei prodotti energetici e dell'eccesso di domanda di beni rispetto all'offerta disponibile. La variazione media annua calcolata sui primi undici mesi 2021 rispetto al 2020 ha registrato un incremento pari al +1,9 per cento (+1,7% in Italia); in termini tendenziali, l'indice di novembre 2021 è incrementato del +3,4 per cento (+3,6% in Italia).

Il *settore manifatturiero* si conferma il comparto trainante dal punto di vista occupazionale, assorbendo il 40,2 per cento dei lavoratori dipendenti privati. Seguono il *settore del commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli* con il 17,1 per cento, quello delle *attività dei servizi di alloggio e di ristorazione* col 6,4 per cento e quello delle *attività professionali, scientifiche e tecniche* col 5,6 per cento (valori a dicembre 2021).

Nel 2021 l'interscambio commerciale ha registrato un aumento del +26,7 per cento, in termini nominali, rispetto al precedente anno. Nello stesso periodo, l'export ha registrato una variazione positiva del +25,9 per cento, mentre l'import ha registrato anch'esso una variazione positiva, pari al +27,5 per cento (*valori preliminari*).

La bilancia commerciale, ricavata dalla differenza tra esportazioni e importazioni di beni, continua a mantenersi positiva attestandosi a 140,6 milioni di euro nel 2021, incrementando del +7,2 rispetto al precedente anno. L'Italia è inevitabilmente la nazione con cui avviene la maggior parte dell'interscambio, pari all'81,2 per cento sul totale (percentuale sostanzialmente invariata rispetto al 2020).

Più in dettaglio, il commercio di beni con l'Italia conta per il 78,9 per cento delle importazioni (79,1% nel 2020) e per l'83,0 per cento delle esportazioni (stessa percentuale del 2020). Per la restante parte del commercio estero relativo all'anno 2020 risaltano in primo luogo: Cina (4,1%), Germania (3,1%), Spagna (1,8%) e Polonia (1,5%) per le importazioni, mentre Cina (1,5%), Regno Unito (1,4%), Svizzera (1,2%) e Emirati Arabi Uniti (1,2%) per le esportazioni.

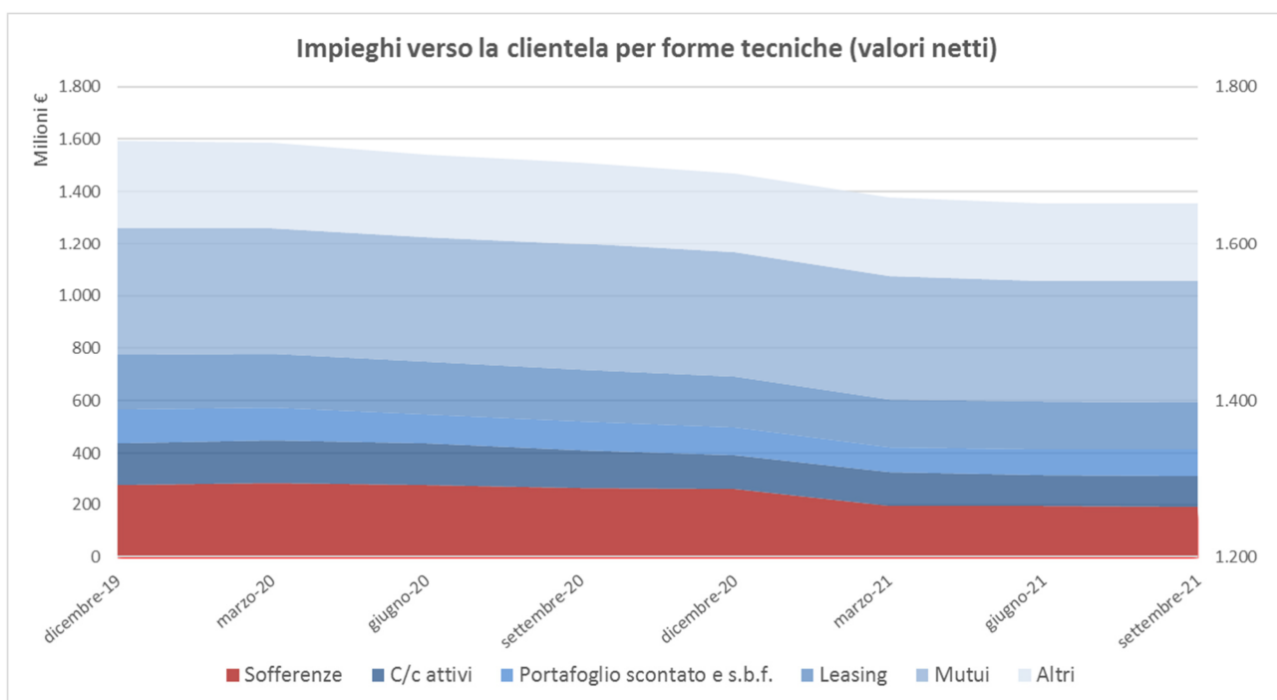
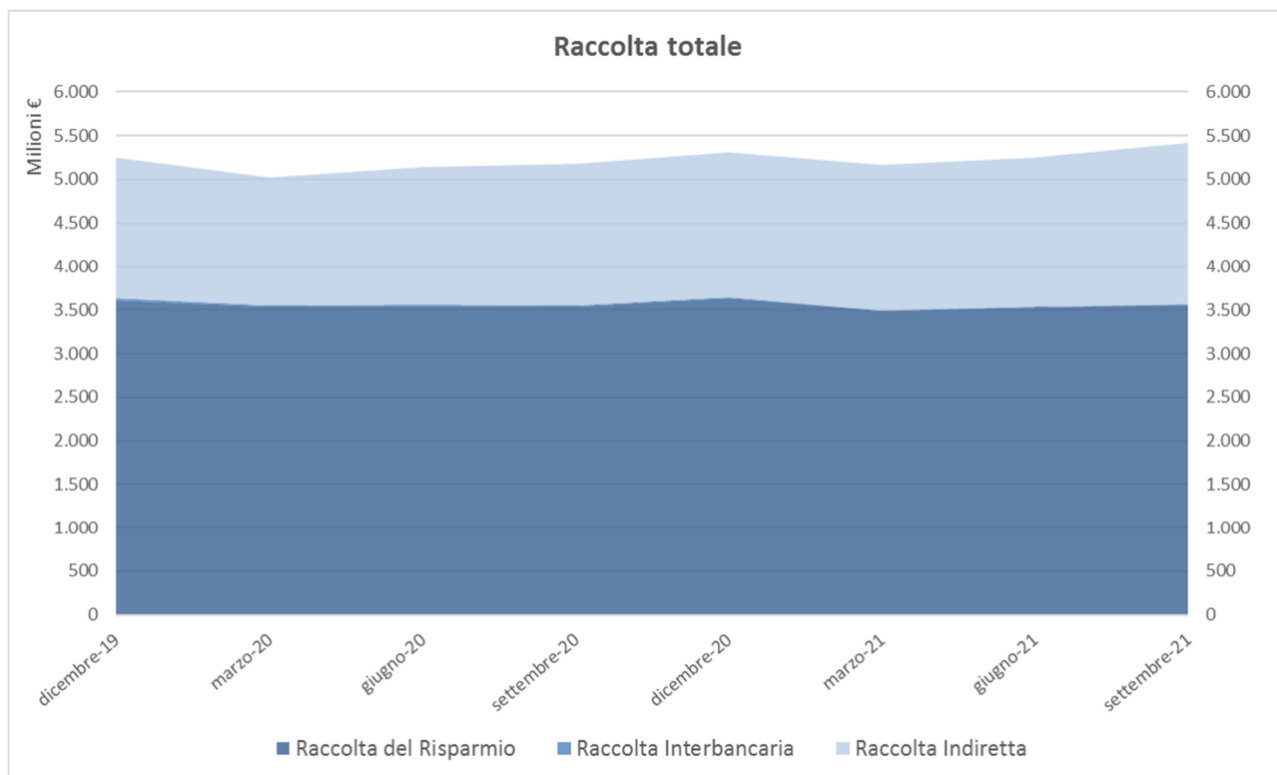
- Sistema finanziario e dati statistici al 30/09/2021 (fonte Banca Centrale; dati disponibili al 11/03/2022)

Raccolta	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021
Raccolta Totale	Variazione trim. (%)	5.253.942 -3,0%	5.026.404 -4,3%	5.134.833 2,2%	5.177.030 0,8%	5.311.530 2,6%	5.168.613 -2,7%	5.246.158 1,5%	5.419.662 3,3%
Raccolta Diretta	Variazione trim. (%)	3.631.122 -3,8%	3.547.867 -2,3%	3.562.326 0,4%	3.554.435 -0,2%	3.642.505 2,5%	3.489.740 -4,2%	3.531.886 1,2%	3.564.384 0,9%
di cui Raccolta del risparmio	Variazione trim. (%)	3.610.641 -3,1%	3.533.134 -2,1%	3.549.067 0,5%	3.541.045 -0,2%	3.628.154 2,5%	3.485.518 -3,9%	3.522.929 1,1%	3.562.949 1,1%
di cui Debiti verso clientela	Variazione trim. (%)	2.123.964 -9,5%	2.098.283 -1,2%	2.130.744 1,5%	2.205.938 3,5%	2.306.607 4,6%	2.355.400 2,1%	2.419.416 2,7%	2.468.812 2,0%
di cui a vista	Variazione trim. (%)	1.987.717 -6,4%	1.921.283 -3,3%	1.940.741 1,0%	2.031.465 4,7%	2.092.450 3,0%	2.094.770 0,1%	2.091.191 -0,2%	2.131.989 2,0%
di cui Debiti debiti rappresentati da strumenti finanziari (incluse passività subordinate)	Variazione trim. (%)	1.483.443 7,9%	1.432.370 -3,4%	1.415.271 -1,2%	1.331.607 -5,9%	1.317.757 -1,0%	1.126.958 -14,5%	1.100.085 -2,4%	1.091.047 -0,8%
di cui certificati di deposito	Variazione trim. (%)	1.081.079 -3,2%	1.030.062 -4,7%	1.010.566 -1,9%	1.014.674 0,4%	1.035.391 2,0%	1.048.771 1,3%	1.021.221 -2,6%	1.011.475 -1,0%
di cui di cui obbligazioni e passività subordinate	Variazione trim. (%)	402.364 56,1%	402.308 0,0%	404.705 0,6%	316.933 -21,7%	282.366 -10,9%	78.186 -72,3%	78.864 0,9%	79.571 0,9%
di cui raccolta Interbancaria	Variazione trim. (%)	20.480 -58,7%	14.732 -28,1%	13.259 -10,0%	13.391 1,0%	14.351 7,2%	4.222 -70,6%	8.957 112,1%	1.434 -84,0%
Raccolta Indiretta	Variazione trim. (%)	1.622.820 -1,1%	1.478.537 -8,9%	1.572.506 6,4%	1.622.595 3,2%	1.669.025 2,9%	1.678.873 0,6%	1.714.272 2,1%	1.855.279 8,2%
di cui gestione patrimoni mobiliari	Variazione trim. (%)	262.686 -7,9%	260.778 -0,7%	311.298 19,4%	315.619 1,4%	321.195 1,8%	328.682 2,3%	360.023 9,5%	369.012 2,5%
di cui custodia e amministrazione di strumenti finanziari	Variazione trim. (%)	1.254.666 0,2%	1.117.655 -10,9%	1.159.016 3,7%	1.200.797 3,6%	1.231.656 2,6%	1.227.363 -0,3%	1.228.133 0,1%	1.332.002 8,5%
di cui Attività di Banca Depositaria	Variazione trim. (%)	105.469 1,0%	100.104 -5,1%	102.192 2,1%	106.179 3,9%	116.173 9,4%	122.827 5,7%	126.116 2,7%	154.264 22,3%

Impieghi verso la clientela	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021
Crediti lordi (incluso leasing)		2.635.919	2.631.317	2.569.515	2.552.217	2.499.789	2.260.202	2.227.454	2.222.996
	Variazione trim. (%)	-1,9%	-0,2%	-2,3%	-0,7%	-2,1%	-9,6%	-1,4%	-0,2%
di cui Crediti Dubbi		1.626.140	1.627.702	1.614.644	1.603.973	1.587.616	1.356.036	1.353.216	1.346.780
	Variazione trim. (%)	6,0%	0,1%	-0,8%	-0,7%	-1,0%	-14,6%	-0,2%	-0,5%
di cui Sofferenze		783.750	798.864	776.950	775.556	776.975	571.544	557.762	559.424
	Variazione trim. (%)	12,0%	1,9%	-2,7%	-0,2%	0,2%	-26,4%	-2,4%	0,3%
Crediti netti (incluso leasing)		1.593.993	1.586.244	1.539.593	1.510.683	1.469.923	1.378.323	1.356.717	1.353.449
	Variazione trim. (%)	-5,4%	-0,5%	-2,9%	-1,9%	-2,7%	-6,2%	-1,6%	-0,2%
di cui Crediti in bonis		1.002.153	995.951	947.345	940.774	904.977	896.525	866.633	868.592
	Variazione trim. (%)	-12,5%	-0,6%	-4,9%	-0,7%	-3,8%	-0,9%	-3,3%	0,2%
di cui Crediti Dubbi		591.840	590.293	592.247	569.908	564.947	481.798	490.084	484.857
	Variazione trim. (%)	9,8%	-0,3%	0,3%	-3,8%	-0,9%	-14,7%	1,7%	-1,1%
di cui Sofferenze		273.995	282.177	275.962	262.632	260.143	196.858	193.846	192.842
	Variazione trim. (%)	18,0%	3,0%	-2,2%	-4,8%	-0,9%	-24,3%	-1,5%	-0,5%
di cui Incagli		105.001	97.631	103.291	98.350	110.364	98.327	96.595	110.617
	Variazione trim. (%)	0,0%	-7,0%	5,8%	-4,8%	12,2%	-10,9%	-1,8%	14,5%
di cui Crediti ristrutturati		210.288	206.506	208.668	206.323	193.017	180.730	198.691	178.105
	Variazione trim. (%)	6,2%	-1,8%	1,0%	-1,1%	-6,4%	-6,4%	9,9%	-10,4%
di cui Crediti scaduti / sconfinanti		2.459	3.876	4.209	2.567	1.397	5.859	932	3.276
	Variazione trim. (%)	-36,2%	57,6%	8,6%	-39,0%	-45,6%	319,5%	-84,1%	251,6%
Crediti dubbi lordi / Crediti lordi (NPL Ratio a valori lordi)		61,7%	61,9%	62,8%	62,8%	63,5%	60,0%	60,8%	60,6%
Crediti dubbi netti / Crediti netti (NPL Ratio a valori netti)		37,1%	37,2%	38,5%	37,7%	38,4%	35,0%	36,1%	35,8%
Sofferenze lorde / Crediti lordi		29,7%	30,4%	30,2%	30,4%	31,1%	25,3%	25,0%	25,2%
Coverage ratio su Crediti dubbi		63,6%	63,7%	63,3%	64,5%	64,4%	64,5%	63,8%	64,0%
Coverage ratio su Sofferenze		65,0%	64,7%	64,5%	66,1%	66,5%	65,6%	65,2%	65,5%
Crediti lordi / Raccolta del Risparmio		73,0%	74,5%	72,4%	72,1%	68,9%	64,8%	63,2%	62,4%

Attivo	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021
Crediti netti verso enti creditizi (incluso leasing)		388.622	292.956	365.441	385.108	518.248	442.979	558.146	544.573
	Variazione trim. (%)	-23,6%	-24,6%	24,7%	5,4%	34,6%	-14,5%	26,0%	-2,4%
Crediti netti verso la clientela (incluso leasing)		1.593.993	1.586.244	1.539.593	1.510.683	1.469.923	1.378.323	1.356.717	1.353.449
	Variazione trim. (%)	-5,4%	-0,5%	-2,9%	-1,9%	-2,7%	-6,2%	-1,6%	-0,2%
Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito		640.358	671.228	673.180	646.427	1.090.759	1.214.946	1.124.927	1.129.688
	Variazione trim. (%)	7,9%	4,8%	0,3%	-4,0%	68,7%	11,4%	-7,4%	0,4%
Azioni, quote e altri strumenti finanziari di capitale		138.667	128.913	124.481	121.971	126.541	134.437	178.754	211.293
	Variazione trim. (%)	2,4%	-7,0%	-3,4%	-2,0%	3,7%	6,2%	33,0%	18,2%
Partecipazioni		82.665	82.067	78.728	82.255	80.828	61.176	61.510	61.351
	Variazione trim. (%)	-31,8%	-0,7%	-4,1%	4,5%	-1,7%	-24,3%	0,5%	-0,3%
Immobilizzazioni		294.187	287.569	287.100	288.441	293.976	273.931	275.477	274.966
	Variazione trim. (%)	15,7%	-2,2%	-0,2%	0,5%	1,9%	-6,8%	0,6%	-0,2%
Altre voci dell'attivo		1.067.422	1.019.280	1.039.832	1.039.612	601.122	466.955	511.294	501.830
	Variazione trim. (%)	-0,3%	-4,5%	2,0%	0,0%	-42,2%	-22,3%	9,5%	-1,9%
Totale attivo		4.205.913	4.068.256	4.108.355	4.074.497	4.181.397	3.972.746	4.066.825	4.077.151
	Variazione trim. (%)	-3,7%	-3,3%	1,0%	-0,8%	2,6%	-5,0%	2,4%	0,3%
Passivo	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021
Raccolta del Risparmio		3.610.641	3.533.134	3.549.067	3.541.045	3.628.154	3.485.518	3.522.929	3.562.949
	Variazione trim. (%)	-3,1%	-2,1%	0,5%	-0,2%	2,5%	-3,9%	1,1%	1,1%
Raccolta Interbancaria		20.480	14.732	13.259	13.391	14.351	4.222	8.957	1.434
	Variazione trim. (%)	-58,7%	-28,1%	-10,0%	1,0%	7,2%	-70,6%	112,1%	-84,0%
Patrimonio netto		230.504	206.396	203.484	222.327	269.263	258.889	248.583	247.888
	Variazione trim. (%)	-2,4%	-10,5%	-1,4%	9,3%	21,1%	-3,9%	-4,0%	-0,3%
Altre voci del passivo		344.287	313.993	342.545	297.735	269.629	224.116	286.356	264.879
	Variazione trim. (%)	-3,4%	-8,8%	9,1%	-13,1%	-9,4%	-16,9%	27,8%	-7,5%
Totale passivo		4.205.913	4.068.256	4.108.355	4.074.497	4.181.397	3.972.746	4.066.825	4.077.151
	Variazione trim. (%)	-3,7%	-3,3%	1,0%	-0,8%	2,6%	-5,0%	2,4%	0,3%
Patrimonio netto / Totale attivo		5,5%	5,1%	5,0%	5,5%	6,4%	6,5%	6,1%	6,1%

Crediti e debiti verso enti creditizi	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021
Crediti verso enti creditizi (valori netti; la voce include i canoni scaduti delle operazioni di leasing ma non i crediti residui in linea capitale)		388.622	292.956	365.441	385.108	518.248	442.979	558.146	544.573
	Variazione trim. (%)	-23,5%	-24,6%	24,7%	5,4%	34,6%	-14,5%	26,0%	-2,4%
- di cui a vista		272.085	187.909	261.470	278.151	395.660	329.457	449.836	438.764
	Variazione trim. (%)	-21,9%	-30,9%	39,1%	6,4%	42,2%	-16,7%	36,5%	-2,5%
- di cui altri crediti		116.537	105.047	103.970	106.957	122.588	113.522	108.310	105.810
	Variazione trim. (%)	-26,8%	-9,9%	-1,0%	2,9%	14,6%	-7,4%	-4,6%	-2,3%
Debiti verso enti creditizi		22.231	11.535	11.233	10.777	7.780	7.539	13.102	5.074
	Variazione trim. (%)	-61,4%	-48,1%	-2,6%	-4,1%	-27,8%	-3,1%	73,8%	-61,3%
- di cui a vista		6.960	2.914	4.195	3.869	5.286	3.978	12.259	4.207
	Variazione trim. (%)	-51,0%	-58,1%	43,9%	-7,8%	36,6%	-24,7%	208,2%	-65,7%
- di cui a termine o con preavviso		15.270	8.621	7.038	6.908	2.494	3.561	843	866
	Variazione trim. (%)	-64,8%	-43,5%	-18,4%	-1,9%	-63,9%	42,8%	-76,3%	2,8%
Aggregati	Sistema bancario Variazione trim. (%)	31/12/2019	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021
Crediti verso la clientela (valori netti; la voce include i canoni scaduti delle operazioni di leasing ma non i crediti residui in linea capitale)		1.336.849	1.332.827	1.289.862	1.265.164	1.228.713	1.145.543	1.129.331	1.129.250
	Variazione trim. (%)	-9,0%	-0,3%	-3,2%	-1,9%	-2,9%	-6,8%	-1,4%	0,0%
- di cui a vista		503.885	510.581	497.531	475.057	458.084	382.947	371.104	368.078
	Variazione trim. (%)	-3,2%	1,3%	-2,6%	-4,5%	-3,6%	-16,4%	-3,1%	-0,8%
- di cui altri crediti		832.964	822.246	792.330	790.106	770.629	762.596	758.227	761.172
	Variazione trim. (%)	-12,1%	-1,3%	-3,6%	-0,3%	-2,5%	-1,0%	-0,6%	0,4%
Impieghi verso la clientela distinti per forme tecniche (valori netti)		1.593.993	1.586.244	1.539.593	1.510.683	1.469.923	1.378.323	1.356.717	1.353.449
	Variazione trim. (%)	-5,4%	-0,5%	-2,9%	-1,9%	-2,7%	-6,2%	-1,6%	-0,2%
di cui sofferenze (valori netti)		273.995	282.261	275.962	262.632	260.143	196.858	193.846	192.842
	Variazione trim. (%)	18,0%	3,0%	-2,2%	-4,8%	-0,9%	-24,3%	-1,5%	-0,5%
di cui Impieghi vivi distinti per forme tecniche (valori netti)		1.319.998	1.303.982	1.263.631	1.248.051	1.209.781	1.181.465	1.162.871	1.160.607
	Variazione trim. (%)	-9,1%	-1,2%	-3,1%	-1,2%	-3,1%	-2,3%	-1,6%	-0,2%
di cui C/c attivi		163.041	167.059	161.466	149.081	133.392	132.824	123.598	118.918
	Variazione trim. (%)	-8,7%	2,5%	-3,3%	-7,7%	-10,5%	-0,4%	-6,9%	-3,8%
di cui Portafoglio scontato e s.b.f.		131.475	126.170	109.931	110.411	103.688	91.343	97.688	104.909
	Variazione trim. (%)	-4,6%	-4,0%	-12,9%	0,4%	-6,1%	-11,9%	6,9%	7,4%
di cui Leasing		206.000	201.974	200.572	196.734	195.751	184.455	180.395	178.300
	Variazione trim. (%)	4,6%	-2,0%	-0,7%	-1,9%	-0,5%	-5,8%	-2,2%	-1,2%
di cui Mutui		486.087	483.295	476.961	480.063	470.997	469.201	459.010	460.127
	Variazione trim. (%)	-4,8%	-0,6%	-1,3%	0,7%	-1,9%	-0,4%	-2,2%	0,2%
di cui Altri		333.395	325.484	314.700	311.761	305.953	303.642	302.179	298.353
	Variazione trim. (%)	-22,3%	-2,4%	-3,3%	-0,9%	-1,9%	-0,8%	-0,5%	-1,3%



EVENTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI NEL 2021

Carisp SG rappresenta per la propria Capogruppo, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. (di seguito anche solo CRSM), la fabbrica prodotto per i Fondi comuni di investimento aperti di diritto sammarinese destinati alla clientela retail, Carisp Dynamic (bilanciato flessibile) e Carisp Global Bond (obbligazionario globale). Il suo ruolo interviene nella fase di costruzione e gestione finanziaria di tali prodotti mentre l'attività di distribuzione alla clientela è riservata alla Capogruppo, unico collocatore, che sottoscrive in nome proprio per conto terzi i fondi in argomento secondo la modalità di "collocamento indiretto". Carisp SG svolge inoltre importanti attività strumentali alla Capogruppo tramite l'attuazione delle seguenti attività:

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

Come già riportato nella relazione degli Amministratori dell'esercizio precedente, nella seduta consigliare del 13/03/2020 l'Organo Amministrativo di Carisp SG ha approvato il piano strategico triennale (2020-2021-2022), sviluppato tenendo conto delle linee guida ricevute dalla Capogruppo, in conformità al Regolamento di Gruppo. Tale piano è orientato al potenziamento delle sinergie di Gruppo al fine di migliorare l'efficienza nell'attività di recupero dei crediti deteriorati e la redditività nella gestione dei fondi comuni di investimento aperti. In particolare sono stati individuati i seguenti obiettivi e le relative azioni:

- i. Rafforzamento della funzione di "fabbrica prodotto" con azione mirata al potenziamento delle sinergie di gruppo finalizzate all'aumento delle masse dei due fondi istituiti e gestiti (Carisp Dynamic e Carisp Global Bond) e dei conti previdente;
- ii. Orientamento dei prodotti di Carisp SG anche verso clientela istituzionale con la creazione di classi istituzionali dei fondi Carisp Dynamic e Carisp Global Bond;
- iii. Ottimizzazione nella gestione dei fondi comuni aperti da attuare con un monitoraggio dell'incidenza dei costi fissi sul NAV e della performance rispetto a strumenti analoghi;
- iv. Contenimento costi del personale (con riduzione del numero di risorse) e delle altre spese amministrative con dismissione della piattaforma Bloomberg;
- v. Efficientamento nella gestione crediti NPL da eseguire con un'attenta attività mirata alla razionalizzazione delle pratiche, valutando di eseguire la radiazione per pratiche con presumibile valore di realizzo nullo.

Le ipotesi del piano triennale sono state rispettate per il 2020 (perdita d'esercizio di Euro 72.209 a fronte di una previsione di perdita di Euro 78.121), e solo parzialmente per il 2021 (perdita d'esercizio di Euro 58.474 a fronte di una previsione di perdita di Euro 24.375). La riduzione massiva dei costi amministrativi è proseguita anche nel 2021 ma, diversamente dal 2020, non è stata da sola sufficiente a far sì che SG rispettasse la perdita attesa. Questo perché l'altra componente fondamentale, costituita dalle commissioni di gestione derivanti, in particolare, dall'attività di collocamento dei fondi aperti, ha scarsamente contribuito al miglioramento del risultato economico dell'esercizio 2021.

L'Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva, nonché fund manager dei prodotti in gestione a Carisp SG, Dott.ssa Lucia Tacconi, ha rassegnato in data 30/12/2020 le proprie dimissioni da ogni incarico ricoperto presso la società, ivi compreso quello di consigliere, per motivi personali. Con successiva comunicazione del 18/01/2021, a parziale rettifica della precedente comunicazione di cui sopra, la Dott.ssa Tacconi ha comunicato alla SG di rendersi disponibile a mantenere il ruolo di consigliere e l'incarico di Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva della società sino al 31/01/2021, per poter, da un lato, garantire la continuità aziendale limitatamente alla funzione svolta, dall'altro, eseguire un passaggio di consegne con il nuovo A.D. e Capo della Struttura Esecutiva all'uopo incaricato.

La Capogruppo e Socio Unico, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., con comunicazione del 19/01/2021 ha fornito le proprie indicazioni in ordine alla riorganizzazione dell'Organo Amministrativo, nominato nell'Assemblea del 19/12/2019, e nello specifico ha rappresentato di ritenere opportuno che il Consiglio di Amministrazione, in conformità anche a quanto prescritto dalla normativa inerente di Banca Centrale, venisse ridotto da cinque a tre membri.

A seguito delle istruzioni di cui sopra da parte della Capogruppo, la Dott.ssa Monica Ceci, designata a ricoprire un nuovo ruolo nella struttura organizzativa della SG (membro del Comitato di Gestione dei Fondi ASSET NPL e AB NPL, istituiti e gestiti da Carisp SG S.p.A.), nella seduta consigliare del 26/01/2021, in cui il Consiglio ha discusso e assunto le deliberazioni funzionali a recepire le indicazioni di cui sopra impartite dalla Controllante e Socio Unico, ha rassegnato le proprie dimissioni con effetto immediato dal ruolo di consigliere della società.

Nella stessa seduta consigliare del 26/01/2021, il Consiglio di Amministrazione di Carisp SG ha nominato, in ossequio alle indicazioni di cui sopra rappresentate alla società dalla Capogruppo in ordine alla riorganizzazione della compagine manageriale di SG, il Dott. Daniele Carabini, già Presidente, quale nuovo Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva di Carisp SG, a sostituzione della dimissionaria Dott.ssa Tacconi. Nella stessa seduta consigliare il Consiglio di Amministrazione ha altresì convocato l'Assemblea del Socio Unico, a cui è demandata, a termini di legge e in base allo statuto, la nomina e quindi la composizione dell'Organo Amministrativo della partecipata, Carisp SG. Il Socio Unico, nell'Assemblea

tenutasi in data 09/02/2021, ha, da un lato, preso atto delle dimissioni della Dott.ssa Tacconi e della Dott.ssa Ceci, dall'altro, deliberato:

- di ridurre il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da cinque a tre membri, confermando quali membri del Consiglio di Amministrazione i signori:
 - Dott. Daniele Carabini, Presidente del Consiglio di Amministrazione;
 - Dott. Federico Micheloni, consigliere;
 - Avv.to Alessandra Greco, consigliere indipendente;
- di confermare la propria indicazione ed autorizzazione al Consiglio di Amministrazione alla nomina di un Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva, nella persona dello stesso Presidente, Dott. Daniele Carabini, che ha assunto, conseguentemente, anche il ruolo di fund manager dei prodotti in gestione a Carisp SG.

Il Consiglio di Amministrazione di Carisp SG, nella seduta del 12/02/2021, ha, da un lato, preso atto delle deliberazioni assunte dal Socio Unico nell'Assemblea del 09/02/2021, dall'altro, a ratifica di quanto già deliberato nella seduta del 26/01/2021, ha confermato la nomina del Dott. Daniele Carabini, già Presidente, ad Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva della Società, nonché referente interno per le attività esternalizzate (figura, quest'ultima, prevista dall'art. 52 del Regolamento BCSM n. 2006-03).

Con l'approvazione nell'Assemblea del 4 giugno 2021 del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, è scaduto il mandato triennale conferito al Collegio Sindacale nella seduta assembleare del 27 aprile 2018. Il Socio Unico, CRSM, dunque, nella stessa Assemblea del 4 giugno 2021 ha altresì provveduto a riconfermare i componenti uscenti e quindi designare a ricoprire l'incarico sindacale, l'Avv.to Sara Pelliccioni, la Dott.ssa Rossana Michelotti e la Dott.ssa Meris Montemaggi, per un nuovo triennio con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Come il 2020, il 2021 ha visto il prosieguo del consolidamento dell'attività caratteristica della Carisp SG, anche tramite l'esternalizzazione presso la Capogruppo di tutta una serie di attività e servizi, necessari e funzionali all'operatività stessa della SG. In particolare si sottolinea come CRSM abbia avuto autorizzazione da Banca Centrale, con nota del 18/05/2018 – prot. n. 18/4863, a svolgere i servizi di banca depositaria e di soggetto incaricato al calcolo del NAV per i fondi, istituiti e gestiti da SG. CRSM, oltre a sottoscrivere con SG

apposite convenzioni di banca depositaria, rappresenta anche, da un lato, il collocatore - unico - dei fondi aperti retail di SG, dall'altro, l'intermediario abilitato nella trasmissione ed esecuzione degli ordini di compravendita impartiti da SG alle migliori condizioni possibili con riferimento al momento, alla dimensione e alla natura delle operazioni stesse, ovvero in regime *best execution*, in ottemperanza a quanto prescritto dall'art. 160 del Regolamento BCSM n. 2006-03. Inoltre SG, sfruttando l'appartenenza ad un gruppo, al fine di potersi proficuamente avvalere dei modelli organizzativi e del bagaglio di conoscenze specifiche presenti all'interno dello stesso, ha esternalizzato nel 2018, ai sensi ed in conformità a quanto previsto all'art. 52 del Regolamento BCSM n. 2006-03, e successivamente consolidato, tutta una serie di attività a CRSM, facendo di quest'ultima il complesso tecnico-operativo attorno a cui si impernia e si sviluppa l'intera struttura organizzativa di SG. In particolare CRSM ha sottoscritto con SG appositi contratti di esternalizzazione per la gestione in delega di varie attività, tra le quali:

- le attività di controllo:
 - i. **Internal Auditing**
 - ii. **Compliance**
 - iii. **Risk Management**
 - iv. **RIA**
- l'attività di **prestazione di servizi generali**, tra cui:
 - la consulenza legale
 - la consulenza in materia di contabilità
 - la consulenza in materia di recupero del credito, con specifico riferimento ai Fondi NPL
 - il servizio trasmissione delle segnalazioni di Vigilanza mensili in materia di Centrale dei Rischi
 - la consulenza e assistenza IT
 - il servizio postalizzazione, acquisti e logistica
- l'attività di **comunicazione e marketing**
- l'attività di **amministrazione e gestione del personale**.

In esecuzione del contratto di esternalizzazione in materia di comunicazione e marketing, le politiche di sviluppo commerciale adottate da SG sono affidate alla Capogruppo e coordinate dalla governance aziendale di SG. In particolare la Capogruppo ha avviato a settembre 2021 una campagna di collocamento del fondo Carisp Dynamic con l'obiettivo minimo di Euro 5 milioni entro fine anno.

L'attività di Carisp SG si caratterizza per un rischio strategico di fondo legato alla distribuzione dei propri prodotti in gestione che è totalmente affidata alla rete di collocamento della Capogruppo, in quanto unico collocatore. Tale circostanza espone la Società al rischio di contrazione dei propri flussi commissionali. Al fine di mitigare l'esposizione a tale rischio, la Società è determinata a sostenere costantemente la rete distributiva, attraverso attività di formazione, la produzione periodica di materiale promozionale dedicato e il supporto diretto della Capogruppo.

Non avendo la Società investito in titoli azionari né in OIC o in derivati, il rischio di prezzo di mercato non sussiste. Con riferimento al rischio di credito, si evidenzia come lo stesso sia ricondotto al conto corrente della Società acceso presso la banca controllante, nonché ai crediti a breve termine derivanti dalle commissioni di gestione da incassare dai prodotti in gestione. Con specifico riferimento al rischio di liquidità, si evidenzia che i fabbisogni finanziari ricorrenti sono garantiti dai flussi generati dalle commissioni di gestione incassate dalla Società.

Con riferimento al sistema dei controlli interni, lo stesso è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare il rispetto delle strategie aziendali e il conseguimento dell'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore delle attività, l'affidabilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali e la conformità delle operazioni con tutto l'apparato normativo vigente. Carisp SG, proporzionalmente alla propria attività e struttura societaria secondo il "principio di proporzionalità", ha strutturato il proprio sistema di controlli interni in modo da assicurare che l'attività sia improntata ad una sana e prudente gestione e ad un efficace presidio dei rischi, che risulti in linea con le strategie e le politiche adottate, che consenta di conseguire gli obiettivi aziendali in conformità ai piani, alle procedure e ai regolamenti interni, oltre che alla legge e alla normativa di vigilanza.

I controlli coinvolgono, con diversi ruoli, l'organo amministrativo, il Collegio Sindacale, la direzione e il personale dipendente e distaccato dalla Capogruppo, e costituiscono parte integrante dell'attività quotidiana di Carisp SG. In particolare, il sistema dei controlli è articolato su tre livelli:

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

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

Da un punto di vista reddituale, la principale componente economica di SG è legata alle commissioni di gestione, prelevate dai fondi, ed in particolare da quelli retail. Le sinergie commerciali attuate con la Capogruppo hanno consentito, se non l'incremento, almeno il mantenimento dei volumi delle masse in gestione (AUM, "Asset Under Management") per il fondo Carisp Dynamic, di cui, come scritto sopra, a settembre il Collocatore unico ha avviato anche una campagna promozionale; il fondo Global Bond ha invece subito una forte contrazione dell'AUM, derivante non solo dal risultato di gestione finanziaria negativo, ma soprattutto dall'attività di collocamento contraddistinta unicamente da richieste di riscatto. Il prospetto seguente riporta tali valori per entrambi i fondi retail di Carisp SG.

	NAV al 30/12/2020	NAV al 30/12/2021	variaz. %	raccolta netta 2021	risultato di gestione 2021
Fondo CARISP DYNAMIC	3.720.696	3.847.080	+3%	+ 44.511	+ 81.873
Fondo CARISP GLOBAL BOND	3.887.744	2.998.369	-23%	- 821.108	- 68.266
	7.608.440	6.845.449	-10%		

Le commissioni di gestione prelevate da Carisp SG nel 2021, al netto delle retrocessioni, nella misura del 50%, riconosciute a CRSM, ammontano ad Euro 26.987 per il Fondo Carisp Dynamic, ed Euro 14.961 per il fondo Carisp Global Bond.

La gestione finanziaria dei prodotti previdenziali di Cassa, delegata dalla Capogruppo a SG, ha contribuito alla redditività della Società nella misura di Euro 20.611.

Con riferimento ai Fondi NPL, nella tabella seguente vengono riportati i valori NAV dei due fondi e la loro variazione rispetto ai due esercizi, quello di riferimento e quello precedente, con evidenza anche del relativo risultato di gestione nel 2021:

	NAV al 30/12/2020	NAV al 30/12/2021	variaz. %	risultato di gestione 2021
Fondo ASSET NPL	6.706.984	7.049.396	+5%	+ 342.412
Fondo AB NPL	8.597.400	9.020.457	+5%	+ 423.057
	15.304.384	16.069.853	+5%	

Le ragioni del rilevante e positivo risultato della gestione finanziaria per entrambi i fondi NPL va ricercato non tanto nelle stime apportate dall'Esperto Indipendente, che di fatto sono state svolte in continuità di quelle già effettuate nei due semestri precedenti, quanto nei risultati derivanti dalla proficua attività svolta dalla NPL Unit di Carisp SG. Tale attività ha comportato infatti incassi nel 2021 pari ad Euro 1,2 mln per il Fondo ASSET NPL ed Euro 2,2 mln per il Fondo AB NPL, rispettivamente, oltre il 213% e l'86% degli incassi registrati l'esercizio precedente.

La gestione finanziaria dei fondi NPL ha contribuito alla redditività della Società, in termini di commissioni di gestione, interamente di spettanza della SG, nella misura di Euro 6.580 per il Fondo ASSET NPL e Euro 8.648 per il fondo AB NPL.

	Rapporti al 30/12/2021		% Rapporti	CREDITO LORDO	CREDITO NETTO
Fondo ASSET NPL	totalmente svalutati	110	80%	42.786.117	-
	recuperabili in parte o tot.	27	20%	6.630.868	2.817.186
		137	100%	49.416.985	2.817.186
Fondo AB NPL	totalmente svalutati	205	76%	29.893.882	-
	recuperabili in parte o tot.	66	24%	26.540.177	7.612.718
		271	100%	56.434.059	7.612.718

La tabella di cui sopra mostra il numero dei rapporti in essere al 30/12/2021 per entrambi i fondi NPL, con evidenza del valore lordo e netto a seguito delle rettifiche apportate dall'Esperto Indipendente. In particolare vengono raffrontati i rapporti totalmente svalutati rispetto a quelli recuperabili in parte o totalmente: in base alla valutazione dell'Esperto Indipendente al 30/12/2021, l'80% (n. 110 rapporti su 137 totali) e il 76% (n. 205 su 271 totali) degli NPL in essere al 30/12/2021 in capo, rispettivamente, al Fondo Asset NPL e AB NPL, sono da ritenersi irrecuperabili. In ragione del numero delle posizioni totalmente svalutate, nel 2022 la NPL Unit di SG continuerà nella valutazione delle posizioni da radiare per cercare, da un lato, di contenere i costi legali ai fini del miglior risultato di gestione possibile, dall'altro, consegnare, nell'eventualità, alla "società veicolo" (di cui al Decreto Delegato n. 126 del 27/07/2020 e Legge n. 157 del 30/08/2021) il numero più ridotto di posizioni, e comunque quelle sole posizioni per le quali potrà essere messa in esecuzione una potenziale ed effettiva attività di recupero.

Con riferimento agli obiettivi prefissati dal piano strategico triennale (2020-2021-2022) menzionato nella sezione precedente, gli stessi sono stati solo in parte raggiunti, ovvero sono state contenute le spese amministrative ed è stato efficientato il processo inerente l'attività di recupero degli NPL, senza tuttavia incrementare la massa gestita dei propri fondi aperti causa un'attività "statica" di collocamento da parte della propria Capogruppo. Per il 2021 era prefissato un incremento dell'AUM dei fondi retail di circa 8 milioni, obiettivo non raggiunto (complessivamente i valori NAV dei due fondi al 31/12/2021 registrano una contrazione del 10% rispetto allo stesso dato alla fine dell'esercizio precedente).

Da un punto di vista reddituale, la principale componente economica di Carisp SG, che ne contraddistingue l'attività caratteristica, è quella legata alle commissioni di gestione, prelevate dai fondi, ed in particolare da quelli retail. Il risultato ottenuto nel 2021 (Euro 119.736) presenta una contrazione del 10% rispetto all'esercizio precedente.

Come nel 2020, così nel 2021 (primo semestre), Carisp SG ha rinegoziato le condizioni economiche del contratto di outsourcing, sottoscritto con la Capogruppo, per la prestazione di servizi generali, addivenendo ad un nuovo accordo economico con decorrenza inizio secondo trimestre 2021. Il beneficio economico dovuto a tale rinegoziazione è di Euro 4.650 annui per la SG. Anche la riduzione dei membri, da 5 a 3, dell'organo amministrativo ha influito positivamente sul contenimento della perdita d'esercizio: il costo del C.d.A. si è ridotto del 37% passando da Euro 33.100 del 2020 ad Euro 20.875 del 2021.

Le "commissioni passive" registrano una contrazione (-5%), passando da Euro 44.152 al 31/12/2020, ad Euro 41.951 al 31/12/2021, fondamentalmente in conseguenza della riduzione delle masse in gestione dei

fondi retail, e quindi della relativa retrocessione al collocatore CRSM. Così le “altre spese amministrative” hanno una contrazione del 6% passando da Euro 92.522 al 31/12/2020 ad Euro 87.417 al 31/12/2021.

Carisp SG chiude l'esercizio 2021 con una perdita di Euro -58.474, e quindi con una contrazione della perdita rispetto a quella dell'esercizio precedente (Euro -72.209) del 19%.

FATTI RILEVANTI VERIFICATESI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Consiglio di Amministrazione di Carisp SG, nella seduta del 28/01/2022, ha deliberato la liquidazione del Fondo Carisp Global Bond. Carisp SG ha proceduto alla messa in liquidazione del Fondo, tenuto conto anche delle indicazioni in merito pervenute dalla Capogruppo, ricorrendo le motivazioni previste dal Regolamento Unico di Gestione alla Parte C, cap. XVI, comma 1 (*“la liquidazione del Fondo ha luogo alla scadenza... ovvero, anche prima di tale data... in caso di rinuncia motivata dalla sussistenza di una giusta causa, da parte della SG, all'attività di gestione del Fondo, e in particolare in caso di riduzione del patrimonio del Fondo tale da non consentire un'efficiente prestazione dei servizi gestori ed amministrativi”*). Al riguardo si evidenziano le seguenti ragioni che hanno indotto l'Organo Amministrativo di SG a deliberare la liquidazione.

1. Dall'avvio del Fondo il valore del parametro di riferimento è sempre stato superiore a quello del Fondo in termini di valore unitario della quota, ovvero il Fondo è sempre stato sotto-performante rispetto al proprio benchmark.
2. Nonostante la campagna di sottoscrizione promossa da CRSM, quale unico soggetto collocatore, nell'ultimo anno di vita del Fondo (2021) non si sono registrate operazioni di sottoscrizione, e una sola nel secondo semestre del 2020, a fronte di operazioni di riscatto nel 2021 per complessivi Euro 1.259.420, e di Euro 807.088 nel solo mese di gennaio 2022.
3. Con riferimento ai partecipanti va specificato che oltre il 49% delle quote in circolazione (n. 11.902,4976 su un totale quote pari a n. 24.091,5777) fa capo allo stesso gruppo di persone giuridiche (n. 3 partecipanti), che hanno già palesato al collocatore l'intenzione di uscire totalmente dal Fondo. Ciò avrebbe comportato un ulteriore e rilevante riduzione del NAV, con conseguente accentuazione dell'impatto dei costi fissi sui restanti partecipanti: il TER del Fondo, pari a 1,95% al 26/01/2022, sarebbe passato a circa 3,03% col riscatto del gruppo di cui sopra.
4. Il Fondo, negli ultimi due anni di vita (2020 e 2021), e comunque a partire da inizio marzo 2020, ha registrato un risultato di gestione sempre negativo. L'esercizio 2020 si è chiuso con un risultato pari

ad Euro -8.548, mentre il 2021 con un risultato di gestione di Euro -68.266. Il rendimento netto *year to date* del fondo nel 2020 è stato pari a -0,27%, quello del 2021 pari a -1,97%, rispetto ad un rendimento netto dalla ripresa del calcolo del NAV (28/05/2018) alla data di delibera della messa in liquidazione (28/01/2022), pari a circa -6%.

In base a quanto soprariportato, la situazione del Fondo, nel momento in cui se ne è deliberata la liquidazione, era tale per cui verosimilmente non si potesse che prefigurare nel prosieguo un ulteriore e continuo decremento, da un lato, della massa in gestione, a seguito soprattutto della richiesta di ulteriori riscatti, dall'altro, del valore unitario della quota, in ragione di un costante risultato di gestione negativo, tenuto altresì conto della difficoltà ormai assodata di collocamento da parte di CRSM. La situazione del Fondo era pertanto tale da non consentire più al fund manager un'efficiente gestione del fondo, né garantire quindi gli interessi dei restanti partecipanti al Fondo, da cui la delibera assunta in data 28/01/2022. Carisp SG ha quindi provveduto a dare opportuna informativa in merito alla delibera di liquidazione, nei modi previsti dal Regolamento Unico di Gestione (Parte C, cap. XVI, comma 3), ai partecipanti, alla Capogruppo, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., che ricopre i ruoli di banca depositaria e di soggetto collocatore del Fondo, nonché all'Organo di Vigilanza.

Per quanto attiene all'evoluzione prevedibile della gestione, si rappresenta che **in data 1° marzo 2022 la Società ha ricevuto dalla propria Capogruppo una comunicazione in merito alla manifestazione d'interesse da parte di quattro persone fisiche per l'acquisto dell'intero pacchetto azionario di Carisp SG**, richiedendo conseguentemente la piena collaborazione della Struttura esecutiva al fine di consentire agli investitori interessati di svolgere la *due diligence* su SG, mettendo a loro disposizione le informazioni utili per l'esecuzione di tale attività.

Il Consiglio di Amministrazione ha redatto il presente bilancio nella prospettiva di continuità aziendale. Il presupposto della continuità è stato ritenuto corretto nonostante la recente liquidazione del Fondo aperto Carisp Global Bond e l'eventualità di una devoluzione dei Fondi NPL alla "società veicolo" valutata la sopracitata manifestazione di interesse che presuppone di per sé la prosecuzione dell'attività. Qualora la manifestazione di interesse non dovesse concretizzarsi sarà necessario richiedere il sostegno da parte della Capogruppo come già avvenuto negli esercizi precedenti.

PROPOSTE DEGLI AMMINISTRATORI AL SOCIO UNICO

A conclusione del presente elaborato si sottopone all'attenzione di questa Assemblea lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa ed in considerazione di quanto esposto si invita ad

approvare il Bilancio, e, considerato il risultato negativo registrato nell'esercizio, pari ad **Euro -58.474,24** (**cinquantottomilaquattrocentosettantaquattro/24**), non rientrante tuttavia nella fattispecie prevista dall'art. 14, comma 1, della Legge n. 47/2006, propone al Socio Unico di coprire la perdita mediante versamento per l'integrale perdita d'esercizio, pari ad Euro 58.474,24 (cinquantottomilaquattrocentosettantaquattro/24), da parte della Capogruppo.

San Marino, 11/03/2022

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



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

BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021

*** **

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	VOCI DELL'ATTIVO	2021	2020
10.	Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali	-	-
20.	Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-
	a) titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari assimilati	-	-
	b) altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-
30.	Crediti verso enti creditizi	229.502	228.113
	a) a vista	229.502	228.113
	b) altri crediti	-	-
40.	Crediti verso clientela	-	-
	a) a vista	-	-
	b) altri crediti	-	-
50.	Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	-	-
	a) di emittenti pubblici	-	-
	b) di enti creditizi	-	-
	c) di imprese finanziarie diverse dagli enti creditizi	-	-
	d) di altri emittenti	-	-
60.	Azioni, quote e altri strumenti finanziari di capitale	-	-
70.	Partecipazioni	-	-
	a) Imprese finanziarie	-	-
	b) Imprese non finanziarie	-	-
80.	Partecipazioni in imprese del gruppo	-	-
	a) Imprese finanziarie	-	-
	b) Imprese non finanziarie	-	-

90.	Immobilizzazioni immateriali	-	-
	a) Leasing finanziario	-	-
	- di cui beni in costruzione	-	-
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-
	- di cui per inadempimento del conduttore	-	-
	c) Beni disponibili da recupero crediti	-	-
	- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transativo	-	-
	d) Avviamento	-	-
	e) Spese di impianto	-	-
	f) Altre immobilizzazioni immateriali	-	-
100.	Immobilizzazioni materiali	-	-
	a) Leasing finanziario	-	-
	- di cui beni in costruzione	-	-
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-
	- di cui per inadempimento del conduttore	-	-
	c) Beni disponibili da recupero crediti	-	-
	- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transativo	-	-
	d) Terreni e fabbricati	-	-
	e) Altre immobilizzazioni materiali	-	-
110.	Capitale sottoscritto e non versato	-	-
	- di cui capitale richiamato	-	-
120.	Azioni o quote proprie	-	-
130.	Altre attività	51.176	47.341
140.	Ratei e risconti attivi	-	310
	a) ratei attivi	-	-
	b) risconti attivi	-	310
150.	TOTALE ATTIVO	280.678	275.764

segue: **STATO PATRIMONIALE**

PASSIVO

	VOCI DEL PASSIVO	2021	2020
10.	Debiti verso enti creditizi	-	-
	a) a vista	-	-
	b) a termine o con preavviso	-	-
20.	Debiti verso clientela	-	-
	a) a vista	-	-
	b) a termine o con preavviso	-	-
30.	Debiti rappresentati da strumenti finanziari	-	-
	a) obbligazioni	-	-
	b) certificati di deposito	-	-
	c) altri strumenti finanziari	-	-
40.	Altre passività	66.867	65.700
	- di cui assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-
50.	Ratei e risconti passivi	-	-
	a) ratei passivi	-	-
	b) risconti passivi	-	-
60.	Trattamento di fine rapporto di lavoro	3.804	3.792
70.	Fondi per rischi ed oneri	-	-
	a) fondi di quiescenza e obblighi similari	-	-
	b) fondi imposte e tasse	-	-
	c) altri fondi	-	-
80.	Fondi rischi su crediti	-	-
90.	Fondi rischi finanziari generali	-	-
100.	Passività subordinate	-	-
110.	Capitale sottoscritto	268.481	268.481
120.	Sovraprezzi di emissione	-	-
130.	Riserve	-	10.000
	a) riserva ordinaria o legale	-	-
	b) riserva per azioni o quote proprie	-	-
	c) riserve statutarie	-	-
	d) altre riserve	-	10.000

140.	Riserva di rivalutazione	-	-
150.	Utili (perdite) portati(e) a nuovo	-	-
160.	Utili (perdita) di esercizio	- 58.474	- 72.209
170.	TOTALE PASSIVO	280.678	275.764

segue: **STATO PATRIMONIALE**

GARANZIE E IMPEGNI

	VOCI	2021	2020
10.	Garanzie rilasciate	-	-
	- di cui:		
	a) accettazioni		
	b) altre garanzie		
20.	Impegni	-	1.130.463
	- di cui:		
	a) utilizzo certo	-	-
	- di cui: strumenti finanziari		
	b) utilizzo incerto	-	-
	- di cui: strumenti finanziari		
	c) altri impegni	-	1.130.463
	TOTALE	-	1.130.463

CONTO ECONOMICO

	VOCI DEL CONTO ECONOMICO	2021	2020
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	24	2.362
	a) su crediti verso enti creditizi	24	8
	b) su crediti verso clientela	-	-
	c) su titoli di debito	-	2.354
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	-	- 571
	a) su debiti verso enti creditizi	-	- 571
	b) su debiti verso clientela	-	-
	c) su debiti rappresentati da titoli	-	-
	- di cui su passività subordinate		
30.	Dividendi e altri proventi	-	-
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	-	-
	b) su partecipazioni	-	-
	c) su partecipazioni in imprese del gruppo	-	-
40.	Commissioni attive	119.736	132.628
50.	Commissioni passive	- 41.951	- 44.152
60.	Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	-	-
70.	Altri proventi di gestione	197.340	178.275
80.	Altri oneri di gestione	-	-
90.	Spese amministrative	- 332.675	- 338.587
	a) spese per il personale	- 245.258	- 246.065
	di cui:		
	- salari e stipendi	- 44.329	- 45.978
	- oneri sociali	- 1.334	- 1.543
	- trattamento di fine rapporto	- 3.804	- 3.791
	- trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
	- amministratori e sindaci	- 59.079	- 71.602
	- altre spese per il personale	- 136.712	- 123.151
	b) altre spese amministrative	- 87.417	- 92.522
100.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	-	- 1.720
110.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	-	- 610
120.	Accantonamenti per rischi e oneri	-	-

130.	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	-	-
140.	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-	-
150.	Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-	-
160.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-
170.	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-
180.	Utile (perdita) proveniente dalle attività ordinarie	- 57.526	- 72.375
190.	Proventi straordinari	282	847
200.	Oneri straordinari	- 1.230	- 681
210.	Utile (perdita) straordinario	- 948	166
220.	Imposte dell'esercizio	-	-
230.	Variazione del Fondo rischi finanziari generali	-	-
240.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	- 58.474	- 72.209



CARISP SG S.P.A. A SOCIO UNICO

VIA TRE SETTEMBRE, 210 - DOGANA - R.S.M. - COE SM 22345

CAPITALE SOCIALE EURO 268.481,00 I.V.

RICONOSCIMENTO GIURIDICO DEL 30 OTTOBRE 2008

ISCRITTA AL REGISTRO DELLE SOCIETA' AL N. 5647

ISCRITTA AL REGISTRO DEI SOGGETTI AUTORIZZATI AL N. 70

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2021

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio d'esercizio 2021 di Carisp SG S.p.A. (di seguito anche Carisp SG o semplicemente SG) è redatto secondo le disposizioni della Legge 165 del 17 Novembre 2005 Art. 30 e s.m. e dell'Art. 45 del Regolamento della Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito anche BCSM) n. 2006-03 ed è costituito da Stato Patrimoniale, diviso nelle sezioni Attivo e Passivo, dal Conto Economico redatto in forma scalare e dalla Nota Integrativa, inoltre è corredato dalla Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione e dalla Relazione del Collegio Sindacale e dalla Relazione della Società di Revisione.

Il bilancio di esercizio relativo al periodo chiuso al 31/12/2021, è redatto secondo le disposizioni e gli schemi previsti dal Regolamento BCSM n. 2016-02 per la "Redazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato dei soggetti autorizzati".

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

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

La presente Nota Integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

Parte A – Parte Generale

Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Parte C - Informazioni sul Conto Economico

Parte D - Altre informazioni

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

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

PARTE A – PARTE GENERALE

Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione

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

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

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



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

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

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

Di seguito sono esposti i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.

1 Crediti e debiti, garanzie e impegni

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

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

2 Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

3 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d'acquisto e ammortizzate secondo il procedimento diretto e figurano pertanto nello stato patrimoniale al netto delle quote di ammortamento le cui aliquote coincidono con quelle previste dalla normativa vigente (Legge 16 dicembre 2013 n.166). Le immobilizzazioni immateriali sono assoggettate a svalutazione qualora si riscontrino che non sono suscettibili di ulteriore utilizzo.

4 Altri Aspetti

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

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

Sezione 2 –Le rettifiche e gli accantonamenti.

1 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

2 Fondi rischi ed oneri

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



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

* * * * *

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

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - ATTIVO

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

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

Dati non presenti.

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

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

Dati non presenti.

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

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

Crediti verso enti creditizi	31/12/2021			31/12/2020			VARIAZIONE	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	Importo totale	%
A) a vista	229.502	-	229.502	228.113	-	228.113	1.389	1%
A1. Conti reciproci accesi per servizi resi	-	-	-	-	-	-	-	0%
A2. C/c attivi	229.502	-	229.502	228.113	-	228.113	1.389	1%
A3. Altri	-	-	-	-	-	-	-	0%
B) altri crediti	-	-	-	-	-	-	-	0%
B1. Depositi vincolati	-	-	-	-	-	-	-	0%
B2. C/c attivi	-	-	-	-	-	-	-	0%
B3. PCT e riporti attivi	-	-	-	-	-	-	-	0%
B4. Altri	-	-	-	-	-	-	-	0%
TOTALE	229.502	-	229.502	228.113	-	228.113	1.389	1%

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

Tabella 3.2: situazione dei crediti per cassa verso enti creditizi

Categorie / Valori	31/12/2021			31/12/2020		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta
A) Crediti dubbi	-	-	-	-	-	-
A1. Sofferenze	-	-	-	-	-	-
A2. Incagli	-	-	-	-	-	-
A3. Crediti ristrutturati	-	-	-	-	-	-
A4. Crediti scaduti/sconfinanti	-	-	-	-	-	-
A5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio	-	-	-	-	-	-
B) Crediti in bonis	229.502	-	229.502	228.113	-	228.113
TOTALE	229.502	-	229.502	228.113	-	228.113

Tabella 3.3: dinamica dei crediti dubbi verso enti creditizi

Dati non presenti.

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



Dati non presenti.

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

SCADENZA	31/12/2021	31/12/2020
A vista	229.502	228.113
Fino a 3 mesi	-	-
Da oltre 3 mesi a 6 mesi	-	-
Da oltre 6 mesi a 1 anno	-	-
Da oltre 1 anno a 18 mesi	-	-
Da oltre 18 mesi a 2 anni	-	-
Da oltre 2 anni a 5 anni	-	-
Oltre 5 anni	-	-
Scadenza non attribuita	-	-
TOTALE	229.502	228.113

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

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

Dati non presenti.

Tabella 4.2: crediti verso clientela garantiti

Dati non presenti.

Tabella 4.3: situazione dei crediti per cassa verso clientela

Dati non presenti.

Tabella 4.4: dinamica dei crediti dubbi verso clientela

Dati non presenti.



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

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

Tabella 5.1: Composizione degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati

Dati non presenti.

Tabella 5.2: dettaglio degli "strumenti finanziari immobilizzati"

Dati non presenti.

Tabella 5.3: variazioni annue degli strumenti finanziari immobilizzati

Voci / valori	31/12/2021	31/12/2020
Esistenze iniziali	-	220.466
Aumenti	-	-
1. Acquisti	-	-
- di cui strumenti finanziari di debito	-	-
2. Riprese di valore	-	-
3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	-	-
4. Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	-	220.466
1. Vendite	-	-
- di cui strumenti finanziari di debito	-	-
2. Rimborsi	-	219.065
3. Rettifiche di valore	-	-
- di cui svalutazioni durature	-	-
4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-	-
5. Altre variazioni	-	1.401
Rimanenze finali	-	-

Tabella 5.4: dettaglio degli "strumenti finanziari non immobilizzati"

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

Tabella 6.1: Partecipazioni e Partecipazioni in imprese del gruppo

Dati non presenti.

Tabella 6.2: composizione della voce 70 "Partecipazioni"



Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

Tabella 6.4: variazioni annue della voce 70 "Partecipazioni"

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

7. Immobilizzazioni Immateriali (Voce 90 dell'Attivo)

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

Dati non presenti.

Tabella 7.2: dettaglio della voce 90 "immobilizzazioni immateriali"



Dati non presenti.

8. Immobilizzazioni materiali (Voce 100 dell'Attivo)

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

Dati non presenti.

Tabella 8.2: dettaglio della voce 100 "Immobilizzazioni materiali"

Dati non presenti.

Tabella 8.3: Beni acquisiti da recupero crediti

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

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

Dati non presenti.

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

Tabella 10.1: composizione azioni sociali

Dati non presenti.

11. Altre attività (Voce 130 dell'Attivo)

Tabella 11.1: composizione della voce 130 "Altre attività"

Altre Attività	31/12/2021	31/12/2020
Margini di garanzia	-	-
Premi pagati per opzioni	-	-
Altre	51.176	47.341
- di cui Debitori diversi	51.176	47.341
Crediti vs fondo CARISP DYNAMIC per comm. di gest.	4.741	4.575
Crediti vs fondo CARISP GLOBAL BOND per comm. di gest.	2.102	2.709
Crediti vs fondo ASSET NPL per personale distaccato	10.883	9.869
Crediti vs fondo ASSET NPL per attività prestate	-	4
Crediti vs fondo AB NPL per personale distaccato	28.331	24.763
Crediti vs fondo AB NPL per attività prestate	-	4
Crediti per retroc. Fondi Previd. (C/PREV. e C/PREV.PLUS)	5.119	5.417
- di cui Altro:	-	-
TOTALI	51.176	47.341

I crediti vantati verso il Fondo Carisp DYNAMIC ed il Fondo Carisp GLOBAL BOND, rispettivamente per euro 4.741 ed euro 2.102, sono rappresentativi delle commissioni di gestione, spettanti a Carisp SG, di pertinenza del mese di dicembre 2021 (calcolate sino al 30/12/2021, data di riferimento dei rendiconti di gestione annuale dei Fondi in parola), prelevate nel successivo mese di gennaio 2022 a seguito del calcolo del NAV del 30/12/2021, eseguito in data 03/01/2022. Il 50% di tali commissioni sono iscritte nel passivo come Debiti vs CRSM per retrocessioni da riconoscere al Soggetto Collocatore.

Alla presente voce vengono espressi anche i crediti vantati verso il Fondo ASSET NPL (istituito il 27/12/2013) e il Fondo AB NPL (istituito il 28/06/2018) per il costo del personale, dipendente di SG e distaccato dalla Capogruppo, per la prestazione di attività in favore dei due Fondi NPL, relativamente al mese di dicembre 2021 (gli importi, euro 10.883 per il Fondo ASSET NPL e euro 28.331 per il Fondo AB NPL, sono comprensivi anche del costo relativo al T.F.R., al Conguaglio Maggiorazione Contrattuale e, laddove previsto, all'Elemento Integrativo Retributivo, riferiti al 2021).

Vengono, infine, espressi tra le Altre attività, anche i crediti per le retrocessioni trimestrali (4° trim. 2021) spettanti alla SG (50% delle commissioni di gestione totali) per la gestione dei prodotti previdenziali della Capogruppo (Conto Previdente e Conto Previdente Plus), pari ad euro 5.119.

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

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

	31/12/2021	31/12/2020
Ratei attivi	-	-
...	-	-
Risconti attivi:	-	310
per spese amministrative	-	310
TOTALE	-	310

2. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - PASSIVO

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

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

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

14. Debiti verso clientela (Voce 20 del Passivo)

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

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

Tabella 15.1: composizione dei debiti rappresentati da strumenti finanziari

Dati non presenti.

16. Altre passività (Voce 40 del Passivo)

Tabella 16.1: composizione della voce 40 "Altre passività"

Altre Passività	31/12/2021	31/12/2020
Margini di garanzia	-	-
Premi ricevuti per opzioni	-	-
Assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-
Altre	66.867	65.700
- di cui Creditori diversi	66.867	65.700
Fornitori da liquidare	32.949	31.680
Personale c/retribuzione	4.567	4.568
Personale c/ferie maturate e non godute	1.273	1.271
Personale c/E.I.R.	2.700	2.716
Debiti vs erario	538	459
Debiti vs Enti Previdenziali	686	735
Debiti vs Associazioni Sindacali	8	-
Debiti vs CRSM per Retrocess. Comm. di Gestione	10.307	11.012
C.D. Oneri Vigilanza SG	13.839	13.259
- di cui Altro:	-	-
TOTALI	66.867	65.700

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

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

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

Dati non presenti.

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

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

	31/12/2021	31/12/2020
Esistenze iniziali	3.792	7.193
Aumenti	3.804	3.792
- Accantonamenti	3.804	3.792
- Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	3.792	7.193
- Utilizzi	3.792	7.193
- Altre variazioni	-	-
Consistenza finale	3.804	3.792

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

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

Dati non presenti.

Tabella 18.3: movimentazione del "Fondo imposte e tasse"

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.



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

Dati non presenti.

19. Fondo rischi finanziari generali, Passività subordinate, Capitale sottoscritto, Sovraprezzi di emissione, Riserve, Riserva di rivalutazione, Utili (pedite) portati(e) a nuovo e Utile (perdita) di esercizio (Voci 90 -

Tabella 19.1: composizione della voce 90 "Fondo rischi finanziari generali"

Dati non presenti.

Tabella 19.2: composizione della voce 100 "Passività subordinate"

Dati non presenti.

Tabella 19.3: composizione della voce 110 "Capitale sottoscritto"

Tipologia azioni	31/12/2021			31/12/2020			VARIAZIONE	
	N. azioni	Valore unitario	Valore complessivo	N. azioni	Valore unitario	Valore complessivo	Importo	%
Ordinarie	268.481	1	268.481	268.481	1	268.481	0	0%
TOTALE			268.481			268.481		0%

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

Dati non presenti.

Tabella 19.5: composizione della voce 130 "Riserve"



	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
a) riserva ordinaria o legale	-	-	-	0%
b) riserva per azioni quote proprie	-	-	-	0%
c) riserve statutarie	-	-	-	0%
d) altre riserve	-	10.000	- 10.000	-100%
TOTALE	-	10.000		

La variazione delle altre riserve è interamente dovuta all'utilizzo delle stesse per la copertura della perdita dell'esercizio 2020 pari ad euro 72.209, in esecuzione della delibera degli Azionisti assunta in data 04/06/2021. Diversamente dal 2020, a fine 2021 il Socio Unico non è stato chiamato ad intervenire per eseguire un versamento con finalità di rafforzamento patrimoniale, in quanto la proiezione di fine anno del patrimonio di vigilanza al 31/12/2021 confermava il rispetto del requisito patrimoniale minimo previsto dal Regolamento BCSM n. 2006-03 (Art. 43).

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

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
Utile (perdita) d'esercizio	- 58.474	- 72.209	13.735	-19%



Tabella 19.9: variazioni del patrimonio netto negli ultimi 4 anni

	Capitale sottoscritto	Capitale sottoscritto e non versato	Sovrapprezzi di emissione	Riserva ordinaria o legale	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Utili/Perdite portati a nuovo	Fondo rischi finanziari generali	Riserva di rivalutazione	Totale
Saldi al 31/12/2018	268.481	-	-	-	30.395	- 79.209	-	-	-	219.667
Saldi al 31/12/2019	268.481	-	-	-	50.000	- 132.452	-	-	-	186.029
Saldi al 31/12/2020	268.481	-	-	-	10.000	- 72.209	-	-	-	206.272
Saldi al 31/12/2021	268.481	-	-	-	-	- 58.474	-	-	-	210.007

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

Dati non presenti.

3. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - GARANZIE e IMPEGNI

20. Garanzie e impegni

Tabella 20.1: composizione delle "garanzie rilasciate"

Dati non presenti.

Tabella 20.2: composizione dei crediti di firma sopra evidenziati



Dati non presenti.

Tabella 20.3: Situazione dei crediti di firma verso enti creditizi

Dati non presenti.

Tabella 20.4: Situazione dei crediti di firma verso clientela

Dati non presenti.

Tabella 20.5: attività costituite in garanzia di propri debiti

Dati non presenti.

Tabella 20.6: margini utilizzabili su linee di credito

	31/12/2021	31/12/2020
A) Banche Centrali	-	-
B) Altri enti creditizi	-	50.000
C) Altre società finanziarie	-	-
TOTALE	-	50.000

Nel corso dell'esercizio 2021 è stato estinto il fido che era in essere in forma di scoperto di conto corrente a revoca a valere sul conto di proprietà della SG, in quanto non utilizzato.

Tabella 20.7: composizione degli "impegni a pronti"



	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
A. Impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo	-	-	-	0%
- di cui impegni per finanziamenti da erogare	-	-	-	0%
B. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo certo	-	-	-	0%
C. Impegni ad erogare Fondi ad utilizzo incerto	-	-	-	0%
-di cui margini passivi utilizzabili su linee di credito	-	-	-	0%
-di cui put option emesse	-	-	-	0%
D. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo incerto	-	-	-	0%
E. Altri impegni	-	1.130.463	- 1.130.463	-100%
TOTALI	-	1.130.463	- 1.130.463	-100%

Con riferimento all'avvaloramento della tabella soprariportata, si specifica quanto già riportato in nota integrativa dell'esercizio precedente (2020). Carisp SG è stata condannata con sentenza n. 186/2019 del 10/06/2019 – appellata da SG – al pagamento in favore della società FIDENS PROJECT FINANCE SPA IN LCA (impropriamente, a motivo di una garanzia fidejussoria rilasciata da Banca Commerciale Sammarinese S.p.A. a favore di FIDENS PROJECT FINANCE SPA IN LCA per un credito poi conferito in capo al Fondo ASSET NPL, erogato da Banca Commerciale Sammarinese S.p.A. alla stessa società FIDENS PROJECT FINANCE SPA IN LCA) dell'importo di Euro 1.130.463, oltre ad interessi di mora al tasso legale decorrenti dal 12/02/2014. Carisp SG è subentrata "impropriamente", nelle more della gestione del credito in capo al Fondo, alla causa che vedeva coinvolta, da principio, Banca Commerciale Sammarinese S.p.A., e, quindi, le cessionarie Asset Banca S.p.A. prima, e Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. poi. Carisp SG ha pertanto richiesto e ottenuto in data 29/12/2020 impegno formale da parte della propria Capogruppo alla copertura integrale del rischio di credito nei confronti di FIDENS PROJECT FINANCE SPA IN LCA. La procedura si è conclusa con la firma e il perfezionamento di un accordo transattivo in data 16/06/2021 tra le tre parti, FIDENS PROJECT FINANCE SPA IN LCA, CRSM e SG, accordo che ha previsto il pagamento finale nei confronti di Fidens di Euro 625.000 a chiusura di ogni vertenza: SG ha ricevuto tale importo da CRSM il giorno della firma dell'accordo transattivo di cui sopra (16/06/2021), e lo stesso giorno SG ha versato la somma a FIDENS PROJECT FINANCE SPA IN LCA.

Tabella 20.8: impegni a termine

Dati non presenti.

Tabella 20.9: derivati finanziari

Dati non presenti.

Tabella 20.10: contratti derivati sui crediti

Dati non presenti.



4. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - CONTI d'ORDINE

21. Conti d'ordine

Tabella 21.1: Conti d'ordine

Dati non presenti.

Tabella 21.2: Intermediazione per conto terzi: esecuzione di ordini

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

Tabella 21.4: Attività fiduciaria

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

5. Informazioni sul CONTO ECONOMICO

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

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



	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
A) Su Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-	0%
A1. Titoli del tesoro e altri strumenti finanziari assimilati	-	-	-	0%
A2. Altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-	0%
B) Su crediti verso enti creditizi	24	8	16	200%
B1. C/c attivi	24	8	16	200%
B2. Depositi	-	-	-	0%
B3. Altri finanziamenti	-	-	-	0%
- di cui su operazioni di leasing	-	-	-	0%
C) Su crediti verso clientela	-	-	-	0%
C1. C/c attivi	-	-	-	0%
C2. Depositi	-	-	-	0%
C3. Altri finanziamenti	-	-	-	0%
- di cui su operazioni di leasing	-	-	-	0%
D) Su titoli di debito emessi da enti creditizi	-	2.354	- 2.354	-100%
D1. Certificati di deposito	-	-	-	0%
D2. Obbligazioni	-	2.354	- 2.354	-100%
D3. Altri strumenti finanziari	-	-	-	0%
E) Su titoli di debito da clientela (emessi da altri emittenti)	-	-	-	0%
E1. Obbligazioni	-	-	-	0%
E2. Altri strumenti finanziari	-	-	-	0%
TOTALI	24	2.362	- 2.338	-99%

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

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
A) Su debiti verso enti creditizi	-	571	- 571	-100%
B1. C/c passivi	-	571	- 571	-100%
B2. Depositi	-	-	-	0%
B3. Altri debiti	-	-	-	0%
B) Su debiti verso clientela	-	-	-	0%
C1. C/c passivi	-	-	-	0%
C2. Depositi	-	-	-	0%
C3. Altri debiti	-	-	-	0%
C) Su debiti rappresentati da titoli verso enti creditizi	-	-	-	0%
- di cui su certificati di deposito	-	-	-	0%
D) Su passività subordinate	-	-	-	0%
- di cui su strumenti ibridi di patrimonializzazione	-	-	-	0%
TOTALE	-	571	- 571	-100%

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

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

Dati non presenti.

24. Commissioni (Voci 40 - 50 del Conto Economico)

Tabella 24.1: dettaglio della voce 40 "Commissioni Attive"

Commissioni Attive	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
a) Garanzie rilasciate	-	-	-	0%
b) Derivati su crediti	-	-	-	0%
c) Servizi di investimento:	-	-	-	0%
1. ricezione e trasmissioni di ordini (lett. D1 All.1 LISF)	-	-	-	0%
2. esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)	-	-	-	0%
3. gestione di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LISF)	-	-	-	0%
4. collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LISF)	-	-	-	0%
d) Attività di consulenza di strumenti finanziari	-	-	-	0%
e) Distribuzione di servizi e prodotti di terzi diversi dal collocamento:	-	-	-	0%
1. gestioni patrimoniali	-	-	-	0%
2. prodotti assicurativi	-	-	-	0%
3. altri servizi o prodotti	-	-	-	0%
f) Servizi di incasso e pagamento	-	-	-	0%
g) Servizi di banca depositaria	-	-	-	0%
h) Custodia e amministrazione di strumenti finanziari	-	-	-	0%
i) Servizi fiduciari	-	-	-	0%
l) Esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-	-	0%
m) Negoziazione valute	-	-	-	0%
n) Commissioni per servizi di gestione collettiva (lett. E e F All.1 LISF)	119.736	132.628	- 12.892	-10%
o) Moneta elettronica	-	-	-	0%
p) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	-	-	-	0%
q) Altri servizi	-	-	-	0%
TOTALE	119.736	132.628	- 12.892	-10%

Di seguito si riporta il dettaglio delle commissioni di gestione prelevate dai Fondi istituiti e gestiti da Carisp SG nel 2021:

- Fondo ASSET NPL: Euro 6.580;
- Fondo AB NPL: Euro 8.648;
- Fondo Carisp DYNAMIC: Euro 53.974;
- Fondo Carisp GLOBAL BOND: Euro 29.923.

Per la gestione collettiva del risparmio riferita ai prodotti previdenziali, istituiti e collocati da CRSM, quest'ultima retrocede a Carisp SG trimestralmente il 50% delle commissioni di gestione, che complessivamente per l'esercizio 2021 ammontano, per la quota parte di SG, ad euro 7.453 per il Conto Previdente ed euro 13.158 per il Conto Previdente Plus.

Tabella 24.2: dettaglio della voce 50 "Commissioni Passive"

Commissioni Passive	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
a) Garanzie ricevute	-	-	-	0%
b) Derivati su crediti	-	-	-	0%
c) Servizi di investimento:	-	-	-	0%
1. Ricezione e trasmissioni di ordini (lett. D1 All.1 LISF)	-	-	-	0%
2. Esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)	-	-	-	0%
3. Gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LISF)	-	-	-	0%
- portafoglio proprio	-	-	-	0%
- portafoglio di terzi	-	-	-	0%
4. Collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LISF)	-	-	-	0%
d) Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	-	-	-	0%
e) Servizi di incasso e pagamento	-	-	-	0%
f) Provvigioni a distributori	-	-	-	0%
g) Moneta elettronica	-	-	-	0%
h) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	-	-	-	0%
i) Altri servizi	41.951	44.152	- 2.201	-5%
TOTALE	41.951	44.152	- 2.201	-5%

Le commissioni passive rappresentano, quasi interamente (oltre il 99%), la quota parte (50%) retrocessa al collocatore ("Provvigioni a distributore" di cui alla Tabella seguente 24.3) in ragione delle commissioni di gestione percepite sui Fondi retail.



Tabella 24.3: SG: informazioni sulle commissioni attive e passive

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
Commissioni Attive				
A) Commissioni per servizi di gestione collettiva:				
- di sottoscrizione	-	-	-	0%
- di rimborso	-	-	-	0%
- di gestione	119.736	132.628	- 12.892	-10%
- di performance	-	-	-	0%
TOTALE (A)	119.736	132.628	- 12.892	-10%
B) Commissioni per servizi di gestione individuale	-	-	-	0%
TOTALE (B)	-	-	-	0%
C) Altre commissioni attive	-	-	-	0%
TOTALE (C)	-	-	-	0%
TOTALE Commissioni Attive (A+B+C)	119.736	132.628	- 12.892	-10%
Commissioni Passive				
Provvigioni a distributori	41.948	44.131	- 2.183	-5%
Commissioni bancarie	3	21	- 18	-86%
Commissioni corrisposte ad outsourcer	-	-	-	0%
Altre commissioni passive	-	-	-	0%
TOTALE Commissioni Passive	41.951	44.152	- 2.201	-5%

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

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

Dati non presenti.

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

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

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
Altri proventi di gestione				
Recupero spese per distacco personale per attività prestate a favore del Fondo ASSET NPL	49.112	43.063	6.049	14%
Recupero spese per distacco personale per attività prestate a favore del Fondo AB NPL	130.784	119.896	10.888	9%
Recupero spese per altre attività prestate a favore del Fondo ASSET NPL	8.722	7.658	1.064	14%
Recupero spese per altre attività prestate a favore del Fondo AB NPL	8.722	7.658	1.064	14%
TOTALE	197.340	178.275	19.065	11%
Altri oneri di gestione				
...	-	-	-	0%
TOTALE	-	-	-	0%

Come per l'esercizio precedente (2020), la differenza nell'esercizio di riferimento del costo del personale, distaccato e dedicato ad attività in favore dei Fondi NPL, tra il Fondo ASSET NPL (Euro 49.112) e il Fondo AB NPL (Euro 130.784) è dovuta alla diversa aliquota di imputazione del costo in parola al singolo Fondo: in particolare, il costo del personale più rilevante, addebitato ai Fondi NPL, ovvero quello della NPL UNIT di SG, è imputato per il 20% al Fondo ASSET NPL e per l'80% al Fondo AB NPL. La diversa aliquota è dovuta alla più recente attivazione del Fondo AB NPL (28/06/2018) e quindi alla mole maggiore di attività, in particolare quelle di recupero del credito, dedicata allo stesso piuttosto che al Fondo ASSET NPL, attivato invece in data 27/12/2013, e pertanto con attività gestorie già da tempo avviate e consolidate.

Relativamente alle altre spese recuperate, diverse dal costo del personale dedicato ai Fondi NPL, troviamo principalmente le spese per la manutenzione e conservazione del sistema informativo contabile (Euro 5.004) e le spese di rete (Euro 3.331), per ciascuno dei due Fondi NPL.

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

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

	Media al 31/12/2021	Costo del personale al 31/12/2021	Numero al 31/12/2021	Media al 31/12/2020	Costo del personale al 31/12/2020	Numero al 31/12/2020
a) Dirigenti	0	-	0	0	-	0
b) Quadri	0	-	0	0	-	0
c) Restante personale						
1. Impiegati	2	49.467	2	2	51.312	2
2. Altro personale	0	-	0	0	-	0
TOTALE	2	49.467	2	2	51.312	2



Carisp SG, nel 2021, come nell'esercizio precedente, conta due dipendenti, per quanto uno di questi, ovvero quello da sempre in SG totalmente distaccato alla attività di recupero del credito a favore dei Fondi NPL, distaccato da inizio 2020 presso la segreteria di Stato per l'Industria, l'Artigianato e il Commercio, la Ricerca Tecnologica, la Semplificazione Normativa.

Si rappresenta altresì che la struttura organizzativa di Carisp SG, per l'intero esercizio di riferimento, è costituita anche dal personale distaccato dalla Capogruppo (due figure) per le attività prestate in favore dei Fondi NPL, oltreché da un dipendente della Capogruppo col ruolo di Legale Rappresentante, Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva.

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

Altre spese amministrative	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
- di cui: compensi a società di revisione	13.500	13.500	-	0%
- di cui : per servizi diversi dalla revisione del bilancio	-	-	-	0%
- di cui: Altro	73.917	79.022	- 5.105	-6%
Cartella Unica delle Tasse	2.900	2.900	-	0%
Tassa autorizzaz. a svolgere Attività Riservate	10.000	10.000	-	0%
Spese Telefoniche e di Rete	8.480	8.928	- 448	-5%
Spese Postali	53	79	- 26	-33%
Spese di Registro	75	-	75	100%
Spese di Cancelleria	852	251	601	239%
Spese per materiale di consumo	74	60	14	23%
Spese per Rete Interb. (RIS)	240	290	- 50	-17%
Sistema Informativo Gestionale	20.014	10.008	10.006	100%
Costi per Elaborazione Dati (S.S.I.S. S.p.A.)	-	10.236	- 10.236	-100%
Prestazioni In Outsourcing Capogruppo	16.699	22.918	- 6.219	-27%
Compensi Professionisti - Residenti	5.340	4.782	558	12%
Affitto e locazioni passive	2.000	2.000	-	0%
Oneri di Vigilanza	6.839	6.259	580	9%
Altre Spese Amministrative	41	-	41	100%
Canone Antivirus	310	311	- 1	0%
TOTALE	87.417	92.522	- 5.105	-6%

Non si rilevano scostamenti significativi nè tra il totale della voce "Altre spese amministrative", che subisce una lieve contrazione (-6%). Con decorrenza dicembre 2020, SG è passata dal SIB fornito da Allitude S.p.A. al SIB fornito dal provider Previnet S.p.A. relativamente alla tenuta della contabilità aziendale, per un costo annuo di Euro 10.000. Si specifica che l'importo di Euro 20.014 include anche il costo del SIB del FCI NPL (Allitude S.p.A.), poi recuperato da SG su detti Fondi. A seguito del citato passaggio relativamente al SIB societario, risultano azzerati i costi di mantenimento a cura del S.S.I.S. S.p.A. in precedenza sostenuti. Inoltre, nel primo semestre del 2021 Carisp SG ha rinegoziato le condizioni economiche del contratto di outsourcing, sottoscritto con la Capogruppo, per la prestazione di servizi generali, addivenendo ad un nuovo accordo economico con decorrenza inizio 2° trimestre 2021. Il beneficio economico dovuto a tale rinegoziazione è di Euro 4.650 annui per la SG.

Tabella 27.3: compensi

Compensi	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
a) Amministratori	20.875	33.100	- 12.225	-37%
b) Sindaci	38.204	38.502	- 298	-1%
c) Direzione	-	-	-	0%
TOTALE	59.079	71.602	- 12.523	-17%

Come per gli esercizi precedenti, a partire dall'esercizio 2018, la ragione per cui nell'esercizio di riferimento non sia rilevato alcun compenso all'organo direttivo va ritrovata nel fatto che uno degli amministratori, oltre a svolgere la funzione di consigliere, ha svolto anche il ruolo di Amministratore Delegato e Capo della Struttura Esecutiva. Al 31/12/2021 non sussistono impegni sorti o assunti in materia di trattamento di quiescenza nei confronti dei membri degli organi sopraesposti che abbiano cessato le loro funzioni.

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

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

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
a) Immobilizzazioni immateriali	-	- 1.720	1.720	-100%
- di cui : su beni concessi in leasing	-	-	-	0%
- di cui : su altre immobilizzazioni immateriali:	-	- 1.720	1.720	-100%
<i>marchio</i>	-	- 1.720	1.720	-100%
b) Immobilizzazioni materiali	-	- 610	610	-100%
- di cui : su beni concessi in leasing	-	-	-	0%
- di cui : su altre immobilizzazioni materiali:	-	- 610	610	-100%
<i>mobili ed arredi</i>	-	- 610	610	-100%
TOTALE	-	- 2.330	2.330	-100%

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

Dati non presenti.

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



Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

Tabella 28.5: diverse tipologie di movimentazione dell'esercizio

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

Dati non presenti.

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

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

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
Proventi straordinari	282	847	- 565	-67%
Sopravvenienze attive	282	847	- 565	-67%
Oneri straordinari	- 1.230	- 681	- 549	81%
Sopravvenienze passive	- 1.230	- 681	- 549	81%
TOTALE	- 948	166	- 1.114	-671%

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

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

Dati non presenti.

6. Altre Tabelle Informative

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

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

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

31. Aggregati prudenziali

Tabella 31.1: Aggregati prudenziali



Patrimonio di vigilanza	Importo
A1. Patrimonio di base	210.007
A2. Patrimonio supplementare	-
A3. Elementi da dedurre	-
A4. Patrimonio di vigilanza	210.007

Alla data del 31/12/2021 la società soddisfa il requisito di adeguatezza patrimoniale di cui all'art. 43 del Regolamento BCSM n. 2006-03.

33. Distribuzione temporale delle attività e delle passività

Tabella 33.1: distribuzione temporale delle attività e delle passività

Voci / Durate residue	Totale	A vista	Fino a 3 mesi	da oltre 3 mesi a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 18 mesi	da oltre 18 mesi a 2 anni	da oltre 2 anni a 5 anni	Oltre 5 anni	Scadenza non attribuita
Tasso Fisso (F) / Tasso Variabile (V)						F V	F V	F V	F V	
1. Attivo										
1.1 Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
1.2 Crediti verso enti creditizi	229.502	229.502	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
1.3 Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
1.4 Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
1.5 Operazioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
2. Passivo										
2.1 Debiti verso enti creditizi	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
2.2 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
2.3 Debiti rappresentati da strumenti finanziari:	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
- Obbligazioni	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
- Certificati di deposito	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
- Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
2.4 Altre passività: assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
2.5 Passività subordinate	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-
2.6 Operazioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	- -	- -	- -	- -	-



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

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

	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni	
			Importo	%
A. Fondi comuni di propria istituzione	22.915.302	22.912.824	2.478	0%
Fondo ASSET NPL	7.049.396	6.706.984	342.412	5%
Fondo AB NPL	9.020.457	8.597.400	423.057	5%
Fondo CARISP DYNAMIC	3.847.080	3.720.696	126.384	3%
Fondo CARISP GLOBAL BOND	2.998.369	3.887.744	-889.375	-23%
B. OIC istituiti da terzi e gestiti su delega dalla SG	8.202.613	8.705.907	- 503.294	-6%
Conto Previdente	2.752.847	3.715.826	-962.979	-26%
Conto Previdente Plus	5.449.766	4.990.081	459.685	9%
C. Patrimoni gestiti dalla SG in forma individuale	-	-	-	0%
...	-	-	-	0%
TOTALE	31.117.916	31.618.731	-500.816	-2%

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Si riporta inoltre, anche tenuto conto di quanto previsto dal Regolamento BCSM n. 2016-02 (Art. V.II.7, c. 1, lett. g), l'indicatore relativo al rendimento delle attività, calcolato come rapporto tra l'utile (perdita) dell'esercizio e il totale attivo di bilancio, pari a -20,83%.



PROPOSTE IN MERITO AL RISULTATO D'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione, considerato il risultato negativo registrato nell'esercizio, pari ad **Euro -58.474,24 (Cinquantottomilaquattrocentosettantaquattro/24)**, non rientrante tuttavia nella fattispecie prevista dall'art. 14, comma 1, della Legge n. 47/2006, propone al Socio Unico di coprire la perdita mediante:

- versamento dell'intera perdita, pari ad Euro 58.474,24 (Cinquantottomilaquattrocentosettantaquattro/24).

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

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

San Marino, lì 11/03/2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Daniele Carabini

San Marino, lì 31 marzo 2022

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

di

CARISP SG S.p.A. a socio unico

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

iscritta al N. 5647 del Registro delle Società

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

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

* * * * *

Spett.le Assemblea degli Azionisti,

la presente relazione riferisce le conclusioni dell'attività di controllo svolta dal Collegio Sindacale e l'informativa sul bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 di CARISP SG S.p.A. a socio unico (di seguito definita anche "**SG**"), a norma dell'art. 83 della Legge 23 febbraio 2006 n. 47 e successive modifiche (di seguito anche "**Legge sulle Società**").

A seguito della emanazione del Decreto-Legge 8 marzo 2020 n. 44 (*Misure Urgenti di contenimento da Covid-19-Coronavirus*) e successive modifiche e integrazioni, il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza su CARISP SG S.p.A. e sul Bilancio mediante mezzi di comunicazione a distanza e per la tipologia di controlli che lo hanno consentito. Il Collegio si è inoltre riunito con modalità di collegamento da remoto e ove possibile in presenza, per poter proseguire i controlli sugli adempimenti richiesti dalla vigente normativa bancaria e antiriciclaggio, a mente delle disposizioni contenute nel Decreto-Legge 20 marzo 2020 n. 52 e successive modifiche e integrazioni. Il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla approvazione dell'assemblea nei termini

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

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

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

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

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

Il progetto di bilancio espone una perdita di euro 58.474, che trova rappresentazione nei seguenti dati patrimoniali ed economici aggregati, ottenuti arrotondando per eccesso o per difetto all'unità di euro gli effettivi importi contabili:

STATO PATRIMONIALE	31/12/2020	31/12/2021
ATTIVITA'	275.764	280.678
PASSIVITA'	69.492	70.671
PATRIMONIO NETTO COMPRENSIVO DELLA PERDITA D'ESERCIZIO	206.272	210.007
PERDITA D'ESERCIZIO	-72.209	-58.474

CONTO ECONOMICO	31/12/2020	31/12/2021
MARGINE D'INTERESSE	1.791	24
MARGINE D'INTERMEDIAZIONE	268.542	275.149
RISULTATO DI GESTIONE	-72.375	-57.526
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIA	-72.375	-57.526
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-72.209	-58.474
RISULTATO D'ESERCIZIO	-72.209	-58.474

Attività di Vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, il Collegio Sindacale ha svolto il suo incarico in base a quanto prescritto dall'art. 63 e seguenti della Legge 47/2006 e successive modifiche ed integrazioni, vigilando sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei principi di corretta amministrazione, riunendosi con periodicità almeno trimestrale. Si dà atto che la revisione contabile è stata demandata, nel corso dell'anno 2021, alla società Solution S.r.l.

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

Il compito di controllo assegnato a norma di Legge al Collegio Sindacale è stato attuato nell'esercizio 2021 attraverso attività di esame effettuate sia *in loco che a distanza*, alcune delle quali avvenute congiuntamente alla Società di Revisione ed ai responsabili delle funzioni di controllo al fine di ottenere uno scambio di informazione sui risultati delle verifiche effettuate da ciascun referente.

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

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

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

4. ha vigilato sulla gestione dei fondi comuni di investimento aperti destinati alla clientela retail identificati in Carisp Dynamic (bilanciato flessibile) e Carisp Global Bond (obbligazionario globale), nonché sullo sviluppo e gestione dei prodotti della Capogruppo, denominati Conto Previdente e Conto Previdente Plus;
5. ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia attraverso l'esame dei documenti aziendali, sia mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, nonché sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società;
6. ha svolto verifiche sull'osservanza degli adempimenti previsti dalla normativa antiriciclaggio e sulle attività poste in essere dalla Società, fornendo i pareri previsti dalle norme in materia;
7. non è dovuto intervenire per omissioni del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 63, comma 1, punto 6), della Legge sulle Società;
8. non ha ricevuto segnalazioni di fatti censurabili da parte dei soci e non sono state fatte denunce al Tribunale ai sensi dell'art. 66 della Legge sulle Società;
9. ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio, nonché verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei doveri del Collegio Sindacale, così come verificato dalla Società di revisione atta al controllo contabile;
10. le risultanze delle attività e delle verifiche sono state portate all'attenzione e discusse con il Consiglio di Amministrazione;
11. permane la necessità di prestare particolare attenzione all'efficientamento della struttura organizzativa e della relativa articolazione, caratterizzata da numerose funzioni in esternalizzazione alla Capogruppo e da risorse esigue. Per SG resta necessario garantire un adeguato presidio dei rischi

regolamentari ed un efficace funzionamento del sistema dei controlli interni, che dovrà essere oggetto di disamina in combinazione con l'evoluzione delle scelte strategiche che la Capogruppo adotterà per la SG.

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, viste le risultanze dell'attività di vigilanza eseguita e di cui si è detto sopra, ha preso atto della relazione della Società di Revisione incaricata del controllo contabile datata 14 marzo 2022 che ha espresso il suo giudizio professionale sul Bilancio, affermando, fatti salvi i circostanziati richiami d'informativa, come *“A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della CARISP SG S.p.A. al 31/12/2021 ed è redatta in conformità al Regolamento. Con riferimento alla dichiarazione di cui art. VIII.I.1, comma 2, lettera b) del Regolamento, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.”*.

I richiami di informativa, per i quali si rimanda alla Relazione del Revisore, hanno interessato aspetti che il Collegio condivide ed evidenzia nei presupposti della continuità in esso precisati.

Considerate le risultanze contenute nella soprarichiamata Relazione del Revisore indipendente al bilancio 2021 e le relative conclusioni, il Collegio Sindacale, per quanto di sua conoscenza e sotto i profili di propria competenza, esprime parere favorevole all'approvazione del progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, così come presentato dal Consiglio di Amministrazione, con evidenza di una perdita di Euro 58.474 per la quale l'organo di controllo richiama ad una pronta copertura da parte del socio, tenuto conto della necessità di SG di essere dotata di adeguate riserve patrimoniali per mantenere il rispetto dei requisiti minimi imposti dalla normativa in materia di Vigilanza Prudenziale e garantire il rispetto dei presupposti della continuità aziendale.

In coordinamento con gli indirizzi di gestione delineati, le linee guida del Piano Strategico dovranno trovare quanto prima aggiornamento e definitivo assetto

P. Avv. Sara Pelliccioni

Dott. Meris Montemaggi

Dott. Rossana Michelotti

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

per una celere attuazione e per il raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario della SG.

* * * * *

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

Avv. Sara Pelliccioni

Dott. Meris Montemaggi

Dott. Rossana Michelotti

Presidente Collegio Sindacale

Membro del Collegio Sindacale

Membro del Collegio Sindacale

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

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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della CARISP SG S.p.A. (di seguito anche la Società) costituito dallo Stato patrimoniale al 31/12/2021, dal Conto economico dell'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della CARISP SG S.p.A. al 31/12/2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme sammarinesi, incluso il Regolamento n. 2016-02 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Richiamo di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione su quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla gestione.

Solution S.r.l.

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

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

L'esercizio 2021 si chiude con una perdita di Euro 58.474, superiore rispetto alla previsione di perdita contenuta nel piano strategico triennale 2020 – 2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13/03/2020.

Il Consiglio di Amministrazione ha redatto il bilancio al 31/12/2021 nella prospettiva di continuità aziendale. Il presupposto della continuità è stato ritenuto corretto nonostante la recente liquidazione del Fondo aperto Carisp Global Bond e l'eventualità di una devoluzione dei Fondi NPL alla "società veicolo" (di cui al Decreto Delegato n. 126 del 27/07/2020 e Legge n. 157 del 30/08/2021) valutata la manifestazione di interesse di un gruppo di investitori all'acquisto dell'intero pacchetto azionario della Società che presuppone di per sé la prosecuzione dell'attività. Qualora la manifestazione di interesse non dovesse concretizzarsi si renderà necessario, così come già avvenuto negli esercizi precedenti, il supporto finanziario del Socio Unico con finalità di rafforzamento patrimoniale della Società.

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

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità alla normativa in vigore nella Repubblica di San Marino e, ove applicabili, ai principi di revisione internazionali, individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali

Solution S.r.l.

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

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

e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Solution S.r.l.

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

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

Gli amministratori della CARISP SG S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione al 31/12/2021, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità al Regolamento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel Regolamento al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Società al 31/12/2021 e sulla conformità della stessa al Regolamento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali rilevanti dichiarazioni errate.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della CARISP SG S.p.A. al 31/12/2021 ed è redatta in conformità al Regolamento.

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

San Marino, 14 marzo 2022

SOLUTION S.r.l.

Marco Stolfi
Presidente del C.d.A.

Solution S.r.l.

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

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