



BAC Investments SG S.p.a. a Socio Unico

Via Tre Settembre n.316 - Dogana - Rep. San Marino

Capitale Sociale € 500.000= i.v.

Riconoscimento Giuridico del 4 gennaio 2018

Iscrizione Registro Società - N. 7881

* * *

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

AL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2025

* * * * *

Gentile Azionista,

in un contesto di tensioni commerciali in stabilizzazione e di condizioni finanziarie favorevoli, l'economia globale ha dato prova di resilienza anche nel corso del 2025, adattandosi ai nuovi scenari con slanci diversi tra paesi e settori. In Francia la crescita è stata sostenuta dall'impulso dalle esportazioni aerospaziali mentre in Germania il calo delle esportazioni ha continuato a pesare sull'attività. In Spagna e Regno Unito l'economia è stata sospinta dagli investimenti legati alla tecnologia; investimenti che negli Stati Uniti hanno sostenuto l'accelerazione della crescita, compensando l'impatto negativo dello shutdown federale.

Nelle economie asiatiche si è registrata una forte performance nelle esportazioni di semiconduttori e di altre attrezzature, riflettendo il crescente investimento nei settori dell'informazione e della tecnologia. Ciononostante, la crescita non è stata brillante. Infatti, in Giappone i consumi privati hanno compensato parzialmente la contrazione degli investimenti residenziali privati e delle esportazioni e in Cina la crescita è stata rallentata per effetto della debolezza della domanda interna, nonostante l'andamento delle esportazioni.

Nel corso del 2025 l'inflazione annua è rimasta stabile al 4,1% con tendenza al ribasso; le previsioni la danno in complessiva diminuzione (3,8% nel 2026 e 3,4% 2027) con una dinamica divergente nei diversi paesi.

Infatti, secondo le più recenti proiezioni, l'inflazione americana, assorbita gradualmente gli aumenti dei dazi, dovrebbe tornare sotto la soglia del 2,0% nel 2027. Analogamente, anche in Australia e in Norvegia l'inflazione dovrebbe permanere sopra l'obiettivo. In Giappone, l'inflazione si modererà nel 2026 per convergere all'obiettivo nel 2027 con il progressivo calo dei prezzi dei generi alimentari e delle materie prime. Nel Regno Unito l'inflazione dovrebbe tornare all'obiettivo entro la fine del 2026 per effetto della pressione al ribasso sulla crescita salariale. Nell'area dell'euro, l'inflazione complessiva dovrebbe mantenersi intorno al 2% percento, con l'inflazione di fondo che raggiungerà tale obiettivo nel 2027. Viceversa, si prevede che l'inflazione in Cina inizi a salire dopo la progressiva caduta registrata nel 2024, mentre in India dovrebbe tornare vicino ai livelli obiettivo, dopo un marcato calo nel 2025 dovuto ai prezzi dei generi alimentari contenuti.

In tale scenario, le banche centrali si sono mostrate caute nell'allentamento della politica monetaria, lasciandosi guidare dagli indicatori dell'attività e del mercato del lavoro nonché dai tassi di cambio. Nel settembre 2025, dopo nove mesi di stop, la Federal Reserve ha annunciato un taglio di 25 punti base, finalizzato alla gestione dei rischi al ribasso sull'occupazione, portando i tassi in un range compreso tra il 4% e il 4,25%. In corso d'anno la FED, con l'obiettivo di centrare la massima occupazione e un'inflazione al 2% nel lungo periodo, ha proseguito sulla linea con due ulteriori tagli di 25 punti che hanno fatto scendere i tassi USA alla nuova forchetta compresa tra il 3,5% e il 3,75%.

Sul fronte europeo, la BCE, nelle riunioni di gennaio e marzo, ha abbassato il tasso di interesse sui depositi per un totale di 50 punti base, portandolo al 2,5%. Il tasso è stato ulteriormente ridotto per un totale di 50 punti base nelle successive riunioni di aprile e

giugno, portandolo al 2,0% dopodiché la BCE ha mantenuto invariati i tassi ufficiali. Nonostante tale flessione, la dinamica dei prestiti è rimasta moderata, risentendo della debolezza della domanda e delle tensioni commerciali; queste ultime in particolare hanno indotto una ricomposizione dei finanziamenti dalle scadenze a lungo termine verso quelle a breve.

La Bank of England, dopo i 2 tagli del 2024, ha chiuso il 2025 con un ulteriore allentamento articolato in 4 tagli, portando i tassi dal 4,75% al 3,75%.

Dopo decenni caratterizzati da tasso zero o negativi, Bank of Japan (BoJ) nel corso del 2025 ha proseguito con decisione il rialzo dei tassi d'interesse, portando il tasso di riferimento allo 0,75%.

Rispetto alle politiche fiscali attuate nelle diverse giurisdizioni, il Tax Policy Reforms OCSE conferma, a livello generale, un inasprimento della posizione fiscale orientato alla ricostruzione di un margine di manovra di bilancio. Alti livelli di debito, uniti a significative esigenze di spesa emergenti legate al cambiamento climatico, all'invecchiamento e, in alcuni paesi, all'aumento della spesa per la difesa, hanno comportato che giurisdizioni di tutti i livelli di reddito abbiano adottato strategie per mobilitare maggiori entrate.

Allo stesso tempo, le principali Organizzazioni internazionali, alla pari della BCE, hanno rinnovato l'invito agli stati a consolidare la loro politica fiscale per portare il debito pubblico su un percorso sostenibile e attentamente calibrato sulle condizioni economiche.

Tanto più che, stando alle ultime previsioni dell'OCSE, le emissioni di obbligazioni sovrane dei paesi membri hanno raggiunto la cifra record di 17 mila miliardi di dollari nel 2025, contro i quasi 16 mila miliardi dell'anno precedente, con ulteriore proiezione di crescita a 18 mila miliardi di dollari nel 2026. Frattanto, lo stock di debito sovrano in essere nell'area ha segnato un nuovo massimo: 61.000 miliardi di dollari nel 2025, in aumento dai 55.000 miliardi del 2024.

Nel complesso, il debito globale, secondo l'Institute of International Finance (IFF), sfiora la soglia dei 346 mila miliardi di dollari, pari a circa il 310% del PIL mondiale. A trainare la sua crescita sono state soprattutto le economie più mature, complici politiche monetarie in fase di allentamento e un dollaro più debole che ha amplificato i valori dei debiti denominati in valute locali. Cina e Stati Uniti restano i principali contributori all'aumento del debito governativo, seguiti da Francia, Italia e Brasile.

Anche il debito corporate non finanziario continua a espandersi, avvicinandosi ora ai 100 trilioni di dollari. Tra i settori più attivi sul fronte delle emissioni spiccano quelli legati all'intelligenza artificiale e alle energie pulite.

Sul fronte dei consumatori, il debito delle famiglie globali ha sfiorato i 64 trilioni di dollari. Tuttavia, il rapporto debito/PIL delle famiglie è sceso al 57%, minimo dal 2015, grazie al rallentamento del ricorso al credito in un contesto caratterizzato da incertezza e inflazione elevata.

Guardando alla prospettiva, è prevedibile che la crisi mediorientale avrà significativi effetti sull'economia mondiale. Al netto degli effetti dell'apertura del nuovo scenario di guerra, gli ultimi dati pubblicati dal Fondo Monetario Internazionale (WEO JAN 2026), pubblicati antecedentemente allo scoppio delle ostilità, prevedono che la crescita globale rimarrà stabile anche grazie allo slancio dei settori high-tech e al progressivo allentamento degli effetti dei dazi sul livello di attività.

Nel dettaglio l'economia mondiale dovrebbe crescere del 3,3% sia nel 2025 che nel 2026 con un leggero allentamento al 3,2% nel 2027, per effetto di un equilibrio tra forze divergenti; da un lato, le difficoltà connesse alle mutate politiche commerciali, dall'altro, i sempre più consistenti investimenti in tecnologia, il sostegno fiscale e monetario, le condizioni finanziarie generalmente accomodanti e la capacità di adattamento del settore privato.

Il tasso di crescita delle economie avanzate è stato stimato all'1,8% per il 2025 con proiezioni all'1,8% nel 2026 e all'1,7% nel 2027, con andamenti differenziati nei diversi paesi.

Le stime di crescita dell'economia americana per il 2025 si attestano a un +2,1%; le proiezioni per il 2026 sono del 2,4%, per effetto della politica fiscale, del tasso di politica monetaria più basso e della graduale diminuzione dell'impatto delle barriere commerciali e del 2,0% per il 2027, anche a causa dell'attenuarsi della spinta del settore tecnologico.

Nell'Eurozona la crescita dovrebbe rimanere stabile; la stima per il 2025 è pari a +1,4%, mentre le proiezioni per il 2026 e il 2027 riferiscono di un +1,3% e di un +1,4% per il 2027. Rispetto ad altre regioni, l'Eurozona beneficia meno del recente impulso agli investimenti guidato dalla tecnologia. Inoltre, gli effetti persistenti dell'aumento dei prezzi dell'energia dopo l'invasione russa dell'Ucraina continuano a rallentare il settore manifatturiero, con ulteriore pressione derivante dall'apprezzamento reale dell'euro rispetto alle valute dei paesi che esportano prodotti simili. Tra i Paesi dell'Area Euro spicca la Spagna che tira la ripresa, con una crescita del 2,9% nel 2025, del 2,3% nel 2026 e del 1,9% nel 2027. Migliora la previsione dell'economia tedesca per la quale si prevede un aumento dello 0,2% per il 2025 con proiezioni di ripresa più sostenute per il biennio successivo (+1,1% per il 2026 e +1,5% per il 2027).

* * * * *

I MERCATI FINANZIARI INTERNAZIONALI

Il progressivo aumento della volatilità, acuitosi con l'inizio di aprile, ha caratterizzato i mercati finanziari nel primo trimestre del 2025. I segnali di indebolimento dell'attività economica e le incertezze sulle politiche commerciali hanno influito negativamente sui rendimenti dei titoli di stato americani la cui dinamica negativa è andata acuendosi per

effetto dell'introduzione dei dazi imposti dall'Amministrazione Trump. Nell'area euro, invece, i rendimenti sono rimasti sostanzialmente invariati per poi diminuire con l'inasprirsi delle tensioni commerciali. Le quotazioni azionarie sono diminuite significativamente negli Stati Uniti, in Giappone e in Europa, risentendo di una forte correzione al ribasso in un contesto di elevata volatilità. Sul mercato valutario, a partire da metà febbraio, si è assistito ad un indebolimento del dollaro nei confronti dell'euro e dello yen, dopo il forte apprezzamento registrato a seguito delle elezioni negli Stati Uniti.

L'incertezza indotta dalle tensioni commerciali ha significativamente influenzato i mercati finanziari nel secondo trimestre 2025, con un'evidente riduzione dell'esposizione degli investitori globali verso alcune attività in dollari. Fino alla fine del mese di maggio, i timori sulle prospettive delle finanze pubbliche degli Stati Uniti hanno sospinto i rendimenti dei titoli pubblici americani che si sono ridotti nelle settimane successive, grazie anche ad un orientamento più accomodante della Federal Reserve. Viceversa, nell'area euro i rendimenti dei titoli di stato sono diminuiti, soprattutto nei paesi per i quali il percorso di consolidamento dei conti pubblici ne ha sostenuto la domanda. L'annuncio dei nuovi dazi americani ha indotto forti ribassi delle quotazioni azionarie sulle principali piazze, successivamente recuperate anche grazie alle reazioni contenute registratesi con l'avvio delle prime ostilità tra Israele e Iran. Sul mercato valutario, il dollaro ha continuato ad indebolirsi, specie nel confronto con l'euro. Frattanto, il clima di rinnovata incertezza ha sospinto le quotazioni dell'oro, bene rifugio per eccellenza.

Incertezza politica e timori di un deterioramento delle finanze pubbliche hanno portato ad un aumento significativo dei rendimenti del debito pubblico del Giappone, del Regno Unito e della Francia nel terzo trimestre 2025. Nel medesimo periodo i rendimenti del debito pubblico sono ulteriormente diminuiti negli Stati Uniti, sempre grazie all'affermarsi dell'orientamento accomodante della Federal Reserve. Sulle principali piazze azionarie si

è assistito ad una progressiva crescita dei corsi azionari per effetto della dinamica sostenuta degli utili, specie nel settore tecnologico, e da una maggior propensione al rischio degli investitori. Sul fronte valutario, si è assistito ad un consolidamento dell'euro il cui cambio si è mantenuto stabile nei confronti delle principali valute.

I rendimenti dei titoli pubblici hanno ripreso a salire nel corso del quarto trimestre 2025, riflettendo l'incremento del premio per il rischio di scadenza a livello globale sul quale hanno pesato anche le prospettive di politiche di bilancio più espansive in alcuni paesi; l'aumento è stato più contenuto nei principali paesi europei e negli Stati Uniti e più marcato in Giappone. Quanto ai corsi azionari, è stato registrato un andamento volatile, innescato da timori di sopravvalutazione in alcuni segmenti del comparto tecnologico negli Stati Uniti.

Il 2025 ha visto mercati azionari mondiali in crescita, sostenuti da un contesto macroeconomico stabile e dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale, nonostante shock temporanei causati da politiche commerciali e dazi statunitensi nonché dal perdurare dei conflitti. In particolare, sulla capitalizzazione hanno positivamente inciso:

- l'accelerazione dell'AI e lo sviluppo di infrastrutture per data center che hanno generato una nuova domanda di semiconduttori, software e servizi cloud, con le aziende leader che hanno incrementato valore e occupazione;
- le tensioni geopolitiche che hanno rialzato le quotazioni di aziende del comparto bellico e della cybersecurity;
- gli investimenti in energie convenzionali e alternative a supporto della crescita dei sistemi digitali e delle rinnovabili che hanno trainato compagnie elettriche, oil&gas e utilities;
- la crescente domanda di metalli (rame, il litio e il nickel), indispensabili per batterie e tecnologie green.

Tra le borse globali, la classifica 2025 è guidata da Seul dove l'indice Kospi ha registrato un aumento del 76%, trainato dalle aziende operanti nel settore della tecnologia e dei semiconduttori nonché della difesa e sicurezza che hanno dominato i segmenti strategici e hanno saputo cogliere le opportunità legate alla trasformazione digitale mondiale.

Il 2025 è stato un anno positivo anche per le borse europee, soprattutto per Madrid e Milano i cui indici generali hanno totalizzato, rispettivamente, un guadagno del 49,3% e del +31,5%, contro i più modesti +23% di Francoforte, +21,5% di Londra e +10,2% di Parigi. In particolare, Piazza Affari ha fatto registrare un aumento della capitalizzazione complessiva di 1.042 miliardi di euro, con l'indice Ftse Mib e l'indice Ftse Italia All Share che hanno chiuso l'anno con una progressione del 30%.

Negli Stati Uniti sia l'indice Nasdaq che lo S&P 500 si sono mossi in territorio positivo facendo registrare, rispettivamente, una crescita del 21,3% e del +17,2%, resistendo alle incertezze generate dalle mosse politiche e dal ciclo dei tassi e registrando ritorni importanti sui titoli "tech" e sulle realtà leader dell'innovazione.

Il mercato obbligazionario nel 2025 ha registrato, complessivamente, la sua migliore performance degli ultimi anni, grazie a una politica monetaria complessivamente accomodante nelle maggiori economie globali. Purtroppo, però, tale percorso non è stato uniforme per tutta l'asset class a causa delle tensioni politiche, delle incertezze macroeconomiche e dei timori sui livelli elevati di debito e traiettoria dell'inflazione.

Tra i titoli di Stato i BTP italiani sono stati i più performanti in Europa, grazie anche alla fiducia nella politica di bilancio del governo; lo spread del titolo decennale rispetto al Bund tedesco si è praticamente dimezzato nel corso del 2025, passando dai 130 punti base di marzo ai circa 70 punti base di dicembre.

Viceversa, il 2025 è stato un anno negativo per i titoli di Stato francesi che hanno risentito dell'instabilità politica e delle preoccupazioni sul debito pubblico che si prevede superi la

soglia del 120% del PIL nel 2026 con deficit stabile sopra il 5%. Ciò ha portato il costo del debito francese ai massimi livelli dal 2011 ed alla volatilità dello spread con il Bund e, infine, al declassamento dei titoli da parte delle agenzie di rating.

Instabilità politica, inflazione ostinata, politica monetaria restrittiva e politica fiscale con poco margine di manovra, hanno influito sui titoli di Stato giapponesi che sono risultati tra i peggiori titoli sovrani del 2025.

Il 2025 è stato un anno positivo anche per le obbligazioni societarie con gli spread sui minimi pluriennali sia negli Stati Uniti che in Europa.

Dopo il deciso apprezzamento registrato tra novembre 2024 e la prima metà di gennaio 2025, il dollaro USA si è nettamente indebolito, soprattutto rispetto all'euro e allo yen, riflettendo il marcato calo dei rendimenti sui titoli di Stato statunitensi nel confronto con quelli dell'area dell'euro e del Giappone e l'acuirsi delle tensioni connesse alla previsione di nuovi dazi. L'apprezzamento dell'euro è continuato tra aprile e luglio, in concomitanza dell'indebolimento registrato dal dollaro statunitense, sia rispetto alle principali valute delle economie avanzate, sia rispetto a molte di quelle dei mercati emergenti. I mesi estivi si sono contraddistinti per la sostanziale stabilità dell'euro rispetto alle principali valute mentre, l'aumento dell'incertezza politica registrata ad ottobre in Francia ha portato ad un temporaneo indebolimento della moneta europea sul dollaro ampiamente recuperato sul finire dell'anno quando è stata quotata a 0,8623, con una perdita complessiva per la moneta statunitense del 11,77%.

Nel 2025, Bitcoin ed Ethereum hanno consolidato il loro ruolo di protagonisti del mercato delle criptovalute, ma con dinamiche molto diverse. Infatti, Bitcoin ha mantenuto la sua posizione di asset rifugio, registrando una crescita del 16% fino a marzo 2025 per poi oscillare intorno ai 100.000 dollari, mentre Ethereum ha registrato una performance superiore grazie agli ETF* spot e agli upgrade tecnologici della rete, nonostante le perdite

di inizio anno che sono state ampiamente recuperate con rialzi - per brevi periodi - superiori al 50%.

Le quotazioni dell'oro hanno registrato un significativo aumento anche nel 2025, chiudendo l'anno a circa 120 euro al grammo (contro gli 80 di fine 2024) e attestandosi sui valori massimi degli ultimi 10 anni. La progressione dell'oro è frutto di una combinazione di fattori geopolitici, economici e monetari che hanno contribuito ad alimentare un clima di incertezza, confermandolo quale bene rifugio per eccellenza nei momenti turbolenti per investitori istituzionali, piccoli risparmiatori e non solo. In particolare, le banche centrali hanno assunto un ruolo sempre più rilevante per via del progressivo aumento delle loro riserve auree che dovrebbero aver superato le 36.000 tonnellate.

Il mercato petrolifero ha continuato a mostrare volatilità anche nel 2025. I conflitti geopolitici hanno inciso significativamente sui prezzi del petrolio che ha chiuso l'anno di poco sopra i 60 dollari al barile, dopo aver sfiorato gli 80 dollari a giugno. In particolare, il conflitto tra Russia e Ucraina con il conseguente meccanismo delle sanzioni hanno limitato le esportazioni di petrolio russo, mettendo sotto pressione l'offerta, mentre il conflitto di Gaza e le ulteriori tensioni in Medio Oriente hanno causato picchi temporanei dei prezzi dovuti ai timori di interruzione negli approvvigionamenti.

Le quotazioni del gas naturale hanno registrato un andamento decrescente con una media annuale provvisoria del 2025 di 0,412 €/Smc, sulla quale hanno fortemente pesato i prezzi elevati registrati ad inizio anno. Le dinamiche del prezzo del gas sono state influenzate, in particolare, dalla domanda globale, dalle condizioni geopolitiche, dai livelli di stoccaggio e dalle previsioni di mercato.

* * * * *

FOCUS SULL'ECONOMIA SAMMARINESE

I report recentemente pubblicati dal Fondo Monetario Internazionale e dalle Agenzie di rating S&P Global Ratings, Fitch e Morningstar DBRS restituiscono la fotografia di un'economia sammarinese in crescita, grazie alla forza della domanda interna che ha saputo compensare la debolezza delle esportazioni. Gli esperti riferiscono di una crescita pari all'1,0% PIL nel 2024 e stimano un lieve rafforzamento della stessa nel triennio successivo (+1,2% nel 2025, +1,3% per il 2026 e il 2027) per effetto degli investimenti e dei consumi interni nonché dalla ripresa della domanda esterna, nonostante i rischi geoeconomici, le tensioni commerciali, la volatilità dei prezzi delle materie prime e l'incertezza prolungata.

La prudente gestione della spesa e le maggiori entrate generate dai dividendi delle partecipate e dalle imposte dirette, hanno posto le basi per una performance dei conti pubblici 2024 superiore alle attese con un progressivo consolidamento della posizione di bilancio e una traiettoria del debito pubblico notevolmente migliorata dal picco del 75,1% del 2021, grazie anche alla progressiva crescita del PIL.

In particolare, nel 2024 il rapporto debito/PIL si è attestato al 62,8% e, nelle stime di Fitch, si prevede che lo stesso scenderà al 59,5% del PIL entro la fine del 2025, raggiungendo anzitempo il target atteso nel medio periodo, nonostante le pressioni sulla spesa che sono tornate ad aumentare.

Pertanto, gli esperti di Washington, nel contesto di elevata incertezza globale e stante l'approssimarsi della scadenza dell'Eurobond da 350 milioni nel gennaio 2027, hanno caldeggiato politiche macroeconomiche prudenti, raccomandando un ulteriore moderato sforzo fiscale attraverso l'attuazione della riforma IGR, l'introduzione dell'IVA, la digitalizzazione della PA, l'efficientamento della spesa pubblica e il contenimento della crescita delle pensioni e delle retribuzioni pubbliche. Parimenti, gli esperti hanno rinnovato

l'invito a rafforzare la capacità di gestione del debito, al fine di ridurre i rischi di rifinanziamento e diversificare le fonti di finanziamento, prendendo in considerazione emissioni internazionali di minore entità con scadenze più lunghe.

Gli esperti, inoltre, hanno rinnovato l'invito a proseguire con le riforme orizzontali volte a sostenere la produttività, sul presupposto che la finalizzazione dell'Accordo di Associazione con l'Unione Europea fungerà da stimolo per le riforme stesse e per la crescita.

Il sensibile miglioramento dei key rating drivers ha consentito alla Repubblica di San Marino di vedersi riassegnare il rating a livello investment grade, dopo una serie successiva di declassamenti. Più precisamente, gli sforzi del Titano sono stati riconosciuti dall'Agenzia DBRS Morningstar sul finire del 2023, quando ha assegnato il rating BBB Low, e a fine 2025, con miglioramento del trend a positivo, e dall'Agenzia Standard & Poor's nel 2024 (BBB-) nel 2025 (BBB+). Parimenti, anche l'Agenzia Fitch Rating, dopo aver riconosciuto nel 2024 il rating BB+, nel corso del 2025 ha dapprima migliorato l'outlook, da stabile a positivo e, successivamente, ha alzato il rating stesso a livello investment grade (BBB-) con outlook positivo.

Nell'intento di rendere una fotografia dell'economia sammarinese, si dettagliano i principali indicatori. Il numero delle imprese operanti in territorio è passato dalle 5.247 del dicembre 2024 alle 5.318 del dicembre 2025, con un saldo positivo di 71 unità. In particolare, i settori che hanno evidenziato un aumento del numero degli operatori sono stati, principalmente, quelli delle costruzioni (+7), del commercio (+17), del trasporto e magazzinaggio (+10), dell'alloggio e ristorazione (+6), dell'informazione e comunicazione (+7), del finanziario e assicurativo (+13), dell'immobiliare (+11) e del sanitario e assistenziale (+13). Viceversa, hanno registrato una contrazione del numero degli operatori i settori manifatturiero (-16) e noleggio (-4).

Il dato medio relativo alla forza lavoro dell'anno 2025 si attesta a 25.309 unità (14.145 uomini e 11.164 donne); in particolare:

- il numero dei lavoratori dipendenti è aumentato mediamente di 507 unità, passando da 22.516 del 2024 a 23.023 (dei quali 12.838 uomini e 10.185 donne) del 2025. La progressione è ascrivibile in larga misura al settore privato che fa registrare un aumento medio annuo degli occupati di 428 unità, passando dai 18.568 del 2024 ai 18.996 del 2025, con un significativo apporto dei settori manifatturiero (+112 addetti), costruzioni (+29 addetti), commercio (+52 addetti), artistico/sportivo (+25 addetti). Quanto al settore pubblico si registrano mediamente nell'anno 76 nuovi ingressi per un totale di occupati che passa dai 3.950 del 2024 ai 4.026 (1.428 uomini e 2.598 donne) del 2025;
- il numero dei lavoratori indipendenti è passato dai 1.562 del 2024 ai 1.558 (1.065 uomini e 493 donne) del 2025, con una riduzione di 4 unità;
- il numero dei disoccupati si è ridotto di 8 unità passando dai 736 del 2024 ai 728 (242 uomini e 486 donne) del 2025.
- il numero dei lavoratori frontalieri, in continuità con la tendenza registrata negli anni precedenti, è aumentato mediamente di 365 unità, passando dagli 8.119 del 2024 ai 8.565 del 2025. I frontalieri sono principalmente occupati nel settore privato, in prevalenza nella manifattura (3.471 unità) e nel commercio (1.334 unità) mentre solo 133 risultano occupati nel settore pubblico.

Il buon andamento del mercato del lavoro sammarinese è confermato anche dalla tendenza positiva del tasso di occupazione totale, mediamente aumentato nell'anno di circa 2 punti percentuali, e dal miglioramento del tasso di occupazione interno che si è attestato al 69,34%. Quanto al tasso di disoccupazione totale e al tasso di disoccupazione gli stessi si sono mediamente attestati al 4,34% e al 2,52%, confermando sostanzialmente i dati registrati nell'anno precedente.

Sul fronte degli ammortizzatori sociali si può evidenziare che:

- a settembre 2025 hanno fatto ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni (CIG), principalmente a causa di situazioni temporanee di mercato, 693 aziende, per un totale di 390.205 ore richieste ed un numero di lavoratori coinvolti di 11.169; nel 2024 le aziende che avevano fatto ricorso alla CIG erano 962, per un totale di 660.468 ore richieste e 19.716 lavoratori coinvolti;
- nel 2025 i lavoratori interessati da processi di riduzione del personale o cessazione dell'attività aziendale posti in stato di mobilità e che hanno beneficiato dell'Indennità Economica Speciale (IES) sono stati 1.959 contro i 1.820 del 2024, per un importo complessivamente erogato di 1,9 milioni di euro, circa 138 mila euro in più del 2024.

L'indice dei prezzi sammarinese ha evidenziato una tendenza in aumento rispetto al 2024, sotto la spinta dell'accelerazione riscontrata dalla categoria Prodotti alimentari e bevande analcoliche (+4,3%).

In particolare, la forte accelerazione dell'inflazione su base tendenziale (+3,1%) è connessa all'andamento dei prezzi dei "Prodotti alimentari e bevande analcoliche" (+4,4%), dei servizi di "Ricreazione, spettacoli e cultura" (+5,3%), dei "Servizi ricettivi e di ristorazione" (+6,9%), e degli "Altri beni e servizi" (+6,3%). In contro tendenza la categoria "Trasporti" (-0,5%), l'unica rispetto alla quale è stata registrata una lieve flessione dei prezzi.

* * * * *

Nel corso del 2025 il patrimonio dei fondi gestiti dalla Società è cresciuto sia in termini di nuove sottoscrizioni sia per effetto del buon andamento dei mercati finanziari. In particolare, il patrimonio dei fondi è passato da € 132.048.562 a € 172.119.630.

Le performance dei fondi sono state tutte positive partendo da un +2,31% del fondo BAC Global Bilanciato fino a +8,62% del fondo BAC Absolute Return.

La struttura organizzativa della Società è rimasta inalterata nel corso dell'anno confermando diverse funzioni aziendali esternalizzate verso la Capogruppo che svolge anche l'incarico di banca depositaria e soggetto incaricato per il calcolo del NAV. Alla data del 31 dicembre 2025 il totale dei dipendenti della Società è composto da 2 unità assunte direttamente e 1 unità distaccata dalla capogruppo BAC. Tra il personale che lavora per la Società una risorsa è dedicata esclusivamente ai fondi e alla loro corretta gestione mentre un'altra si occupa principalmente di tutti gli aspetti societari.

Le funzioni che governano il rischio per la Società sono esternalizzate verso la Capogruppo per la parte Compliance e Risk Management mentre la funzione di Internal Audit si conferma essere Conformis in Finance, società esterna con esperienza pluriennale nel settore.

La funzione di Risk Management, deputata al monitoraggio complessivo dei rischi, ha eseguito le proprie attività con le modalità e la frequenza previste della regolamentazione interna e dal contratto di outsourcing sottoscritto. Gli esiti delle attività di controllo sui rischi assunti nella società e a livello di prodotti finanziari hanno confermato un adeguato presidio dei limiti normativi. Data l'importanza strategica della funzione nella gestione dei fondi si continua la collaborazione con il consulente individuato nel luglio 2021.

La funzione di Compliance, nello svolgimento dell'attività di gestione del rischio di non conformità normativa e regolamentare a cui è esposta la Società, ha svolto attività di verifica riguardanti Provvedimenti Legislativi e Regolamentari (Normativa Primaria), Provvedimenti Interni (Normativa Secondaria), Analisi di conformità della contrattualistica e Controlli di Secondo Livello. Su tutte le verifiche è stata riscontrata piena conformità.

Nel corso del 2025 gli esiti conseguiti a fronte dell'attività ispettiva condotta dall'Internal Auditing, nel complesso e in termini generali, hanno fatto emergere una sostanziale osservanza delle disposizioni di legge e regolamentari e hanno evidenziato taluni ambiti di miglioramento, a fronte dei quali sono stati formulati suggerimenti volti a rafforzare, sotto il profilo organizzativo, procedurale e/o operativo, i controlli e i presidi posti a tutela dei rischi interessati condivisi con la SG e i suoi organi aziendali. Parte degli Action Plan suggeriti all'esito delle verifiche condotte nel precedente esercizio sono stati successivamente attuati dalla Società. La SG dimostra piena attenzione all'obiettivo di dotarsi di un sistema dei controlli interni complessivamente adeguato, affidabile e funzionale all'operatività svolta, attraverso l'adozione di policies e procedure interne adeguate a presidiare i processi operativi aziendali. Il sistema dei controlli denota un'adeguata funzionalità.

Le strutture sono definite, dotate di appropriato organico e collocate ad un adeguato livello gerarchico per assicurare l'indipendenza.

La Società, nel 2025, ha conseguito un totale di commissioni attive di € 2.527.380, in significativo aumento rispetto al 2024 a cui hanno contribuito commissioni di gestione per un importo di € 1.587.033 (+31,32% rispetto al 2024) sospinte dall'incremento del valore complessivo netto dei fondi e commissioni di performance per un importo di € 940.347 (+402,12% rispetto al 2024) sospinte dai risultati conseguiti dai fondi che hanno superato i parametri di riferimento. Le commissioni passive riconosciute alla Capogruppo per l'attività di collocamento sono state di € 793.516 portando il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, che sottoponiamo alla Sua attenzione, a un risultato positivo pari ad € 1.137.022.

ALTRE INFORMAZIONI

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

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio 2025 tali da richiedere rettifiche o annotazioni integrative al bilancio d'esercizio. Con il 2026 le evoluzioni sui mercati finanziari, le economie mondiali e nel piccolo anche le prospettive sono strettamente legate alle evoluzioni della situazione in Medio-Oriente. Tutte le potenze mondiali si sono mobilitate per cercare di mediare tra le varie posizioni in modo da arrivare ad una soluzione condivisa che faccia terminare il conflitto iniziato il 28 marzo 2026 e creare una pace duratura. Al momento, la tregua che è stata raggiunta è debole ma è un primo segnale di distensione tra le parti.

Al netto della situazione della guerra, si prevede un risultato di gestione per il 2026 (escluse commissioni di performance) superiore rispetto al 2025.

* * * * *

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un sentito e sincero ringraziamento alla Direzione ed a tutto il personale della Società per la proficua collaborazione e per l'impegno profuso. Il Consiglio esprime, altresì, massimo apprezzamento per il lavoro svolto dal Collegio Sindacale, che ha offerto un'attenta e qualificata collaborazione al Consiglio di Amministrazione ed alla Direzione.

* * * * *

Gentile Azionista,

a conclusione di quanto esposto si sottopone all'attenzione di questa Assemblea lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa relativa al settimo esercizio sociale che si chiude con un utile per euro 1.137.022,02. Si invita ad approvare il Bilancio e si propone di destinare l'utile d'esercizio mediante:

- accantonamento a “Riserva ordinaria o legale” per euro 113.702,20;
- distribuzione al socio unico per euro 1.023.319,82.

Con l’approvazione di cui sopra, la composizione del Patrimonio Netto risulterà la seguente:

Patrimonio netto post approvazione proposta	
Capitale sottoscritto	500.000
Capitale sottoscritto e non versato	
Sovraprezzi di emissione	
Riserva ordinaria o legale	197.117
Altre Riserve	11.612
Risultato d'esercizio	
Utili/Perdite portati a nuovo	
Fondo rischi finanziari generali	
Riserva di rivalutazione	
Totale	708.729

San Marino, li 24/04/2026

Il Presidente



BAC Investments SG S.p.a. a socio unico
VIA TRE SETTEMBRE, 316 - DOGANA R.S.M. - COE SM 27360
CAPITALE SOCIALE EURO 500.000,00 I.V.
RICONOSCIMENTO GIURIDICO DEL 4 GENNAIO 2018
ISCRITTA AL REGISTRO DELLE SOCIETA' AL N. 7881
ISCRITTA AL REGISTRO DEI SOGGETTI AUTORIZZATI AL N. 74

*** **

BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

*** **

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

VOCI DELL'ATTIVO		2025	2024
10.	Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali	172	42
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	812.604	684.921
	a) a vista	812.604	684.921
	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	25.222	29.068
	a) Leasing finanziario	-	-
	- <i>di cui</i> beni in costruzione	-	-
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-
	- <i>di cui</i> per inadempimento del conduttore	-	-
	c) Beni disponibili da recupero crediti	-	-
	- <i>di cui</i> beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transativo	-	-
	d) Avviamento	-	-
	e) Spese di impianto	-	-
	f) Altre immobilizzazioni immateriali	25.222	29.068
100.	Immobilizzazioni materiali	3.998	5.851
	a) Leasing finanziario	-	-
	- <i>di cui</i> beni in costruzione	-	-
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-
	- <i>di cui</i> per inadempimento del conduttore	-	-
	c) Beni disponibili da recupero crediti	-	-
	- <i>di cui</i> beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transativo	-	-
	d) Terreni e fabbricati	-	-
	e) Altre immobilizzazioni materiali	3.998	5.851
110.	Capitale sottoscritto e non versato	-	-
	- <i>di cui</i> capitale richiamato	-	-
120.	Azioni o quote proprie	-	-
130.	Altre attività	1.127.488	324.551
140.	Ratei e risconti attivi	8.337	9.581
	a) ratei attivi	-	-
	b) risconti attivi	8.337	9.581
150.	TOTALE ATTIVO	1.977.821	1.054.014

segue: **STATO PATRIMONIALE**

PASSIVO

	VOCI DEL PASSIVO	2025	2024
10.	Debiti verso enti creditizi	85.937	74.876
	a) a vista	85.937	74.876
	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	74.167	83.654
	- 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	11.348	10.939
70.	Fondi per rischi ed oneri	74.321	24.659
	a) fondi di quiescenza e obblighi similari	-	-
	b) fondi imposte e tasse	72.093	18.412
	c) altri fondi	2.228	6.247
80.	Fondi rischi su crediti	-	-
90.	Fondi rischi finanziari generali	-	-
100.	Passività subordinate	-	-
110.	Capitale sottoscritto	500.000	500.000
120.	Sovraprezzi di emissione	-	-
130.	Riserve	95.026	65.598
	a) riserva ordinaria o legale	83.414	53.986
	b) riserva per azioni o quote proprie	-	-
	c) riserve statutarie	-	-
	d) altre riserve	11.612	11.612
140.	Riserva di rivalutazione	-	-
150.	Utili (perdite) portati(e) a nuovo	-	-
160.	Utili (perdita) di esercizio	1.137.022	294.288
170.	TOTALE PASSIVO	1.977.821	1.054.014

segue: STATO PATRIMONIALE

GARANZIE E IMPEGNI

	VOCI	2025	2024
10.	Garanzie rilasciate	-	-
	- di cui:		
	a) accettazioni		
	b) altre garanzie		
20.	Impegni	-	-
	- di cui:		
	a) utilizzo certo	-	-
	- di cui: strumenti finanziari		
	b) utilizzo incerto	-	-
	- di cui: strumenti finanziari		
	c) altri impegni	-	-
	TOTALE	-	-

CONTO ECONOMICO

VOCI DEL CONTO ECONOMICO		2025	2024
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	86	73
	a) su crediti verso enti creditizi	86	73
	b) su crediti verso clientela	-	-
	c) su titoli di debito	-	-
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	-	-
	a) su debiti verso enti creditizi	-	-
	b) su debiti verso clientela	-	-
	c) su debiti rappresentati da titoli	-	-
	- di cui su passività subordinate	-	-
	Margine di interesse	86	73
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	2.527.380	1.395.761
50.	Commissioni passive	- 793.715	- 604.511
60.	Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	-	256
70.	Altri proventi di gestione	18.280	13.250
80.	Altri oneri di gestione	-	-
	Margine di intermediazione	1.752.031	804.829
90.	Spese amministrative	- 548.153	- 478.136
	a) spese per il personale	- 312.505	- 304.943
	di cui:		
	- salari e stipendi	- 180.901	- 178.194
	- oneri sociali	- 50.045	- 48.131
	- trattamento di fine rapporto	- 14.628	- 14.383
	- trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
	- amministratori e sindaci	- 52.020	- 52.360
	- altre spese per il personale	- 14.911	- 11.875
	b) altre spese amministrative	- 235.648	- 173.193
100.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	- 8.047	- 5.730
110.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	- 1.854	- 1.517
120.	Accantonamenti per rischi e oneri	-	- 5.235
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	1.193.977	314.211
190.	Proventi straordinari	15.138	4.526
200.	Oneri straordinari	-	- 6.037
210.	Utile (perdita) straordinario	15.138	- 1.511
220.	Imposte dell'esercizio	- 72.093	- 18.412
230.	Variazione del Fondo rischi finanziari generali	-	-
240.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.137.022	294.288

BAC Investments SG S.p.a. a socio unico
VIA TRE SETTEMBRE, 316 - DOGANA R.S.M. - COE SM 27360
CAPITALE SOCIALE EURO 500.000,00 I.V.
RICONOSCIMENTO GIURIDICO DEL 4 GENNAIO 2018
ISCRITTA AL REGISTRO DELLE SOCIETA' AL N. 7881
ISCRITTA AL REGISTRO DEI SOCCETTI AUTORIZZATI AL N. 74

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2025

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 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 2006-03, nonché secondo le disposizioni e gli schemi previsti dal Regolamento 2016-02 per la "Redazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato dei soggetti autorizzati".

Il Bilancio 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, dalla Relazione del Collegio Sindacale e dalla Relazione della Società di Revisione.

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 III del Regolamento 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 economico, come previsto dai criteri generali di compilazione del bilancio.

Di seguito sono esposti i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025.

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 riscontri che non sono suscettibili di ulteriore utilizzo.

3 Immobilizzazioni immateriali

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

4 Altri Aspetti

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

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

5 Costi e Ricavi

I costi e i ricavi sono rilevati in base alla competenza temporale.

6 Imposte

Le imposte d'esercizio sono determinate in base alla normativa fiscale vigente. In particolare, come previsto dall'art. 72 della legge n. 166 del 2013, le perdite fiscali realizzate nei primi tre periodi di imposta dalla data di costituzione della Società possono essere computate in diminuzione del reddito complessivo nei periodi d'imposta successivi senza alcun limite di tempo.

Sezione 2 –Le rettifiche e gli accantonamenti.

1 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La voce "Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato" 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 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"

Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali	31/12/2025	31/12/2024	VARIAZIONI	
			Importo	%
Cassa contante	172	42	130	309,52%
TOTALE	172	42	130	309,52%

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"

Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali:	31/12/2025		31/12/2024		VARIAZIONI	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
A) titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari assimilati	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
B) altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
TOTALE	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%

Tabella non avvalorata poiché 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	31/12/2025			31/12/2024			VARIAZIONE	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	Importo totale	%
A) a vista	812.604	-	812.604	684.921	-	684.921	127.683	18,64%
A1. Conti reciproci accesi per servizi resi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
A2. C/c attivi	812.604	-	812.604	684.921	-	684.921	127.683	18,64%
A3. Altri	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B) altri crediti	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B1. Depositi vincolati	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B2. C/c attivi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B3. PCT e riporti attivi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B4. Altri	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
TOTALE	812.604	-	812.604	684.921	-	684.921	127.683	18,64%

I crediti a vista verso gli enti creditizi si riferiscono al saldo del conto corrente bancario detenuto presso la Capogruppo Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.a..

Tabella 3.2: situazione dei crediti per cassa verso enti creditizi

Categorie / Valori	31/12/2025				31/12/2024			
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Cancellazioni parziali complessive (*)	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Cancellazioni parziali complessive (*)
A) Esposizioni creditizie deteriorate	-	-			-	-		
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-		-	-	-		-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario		-				-		
A1. Sofferenze	-	-		-	-	-		-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-		-	-	-		-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-		-	-	-		-
A2. Inadempienze probabili	-	-		-	-	-		-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-		-	-	-		-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-		-	-	-		-
A3. Scadute e/o sconfinamenti	-	-		-	-	-		-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-		-	-	-		-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-		-	-	-		-
B) Esposizioni creditizie in bonis	812.604	-	812.604		684.921	-	684.921	
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-		-	-	-		-
- di cui scadute e/o sconfinanti	-	-		-	-	-		-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-		-	-	-		-
TOTALE	812.604	-	812.604	-	684.921	-	684.921	-

(*) Valore da esporre ai fini informativi.

Tabella 3.3: dinamica dei crediti per cassa verso enti creditizi

Causali / Categorie	Esposizioni creditizie deteriorate		
	Sofferenze	Inadempienze probabili	Scadute e/o sconfinanti
A) Esposizione lorda iniziale	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-
B) Variazioni in aumento	-	-	-
B1. Ingressi da esposizioni creditizie in bonis	-	-	-
B2. Ingressi da altre categorie di esposizioni creditizie deteriorate	-	-	-
B3. Interessi di mora	-	-	-
B4. Altre variazioni in aumento	-	-	-
C) Variazioni in diminuzione	-	-	-
C1. Uscite verso crediti in bonis	-	-	-
C2. Uscite verso altre categorie di esposizioni creditizie deteriorate	-	-	-
C3. Cancellazioni	-	-	-
C4. Incassi / rimborsi	-	-	-
C5. Realizzi per cessioni	-	-	-
C6. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-
D) Esposizione lorda finale al 31/12/2025	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Categorie	Esposizioni creditizie deteriorate			Esposizioni creditizie in bonis
	Sofferenze	Inadempienze probabili	Scadute e/o sconfinanti	
A) Rettifiche di valore iniziali	-	-	-	-
B) Variazioni in aumento	-	-	-	-
B1 Rettifiche di valore	-	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-	-
B2 Utilizzi dei Fondi rischi su crediti	-	-	-	-
B3 Trasferimenti da altre categorie di esposizioni creditizie	-	-	-	-
B4 Altre variazioni in aumento	-	-	-	-
C) Variazioni in diminuzione	-	-	-	-
C1 Riprese di valore da valutazione	-	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-	-
C2 Riprese di valore da incasso	-	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-	-
C3 Cancellazioni	-	-	-	-
C4 Trasferimenti ad altre categorie di esposizioni creditizie	-	-	-	-
C5 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-
D) Rettifiche di valore finali al 31/12/2025	-	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

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

Crediti verso clientela	31/12/2025			31/12/2024			VARIAZIONE	
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale	Importo totale	%
A) a vista/a revoca	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
A1. C/c attivi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
A2. Altri	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B) altri crediti	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B1. C/c attivi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B2. Portafoglio scontato e s.b.f.	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B3. Pct e riporti attivi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
B4. Altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
TOTALE	-	-	-	-	-	-	-	0,00%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 4.2: crediti verso clientela garantiti

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
A) Da garanzie immobiliari	-	-	-	-
B) Da pegno su:	-	-	-	-
1. Depositi contanti	-	-	-	-
2. Titoli	-	-	-	-
3. Altri valori	-	-	-	-
C) Da garanzie di:	-	-	-	-
1. Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-
2. Istituzioni finanziarie monetarie	-	-	-	-
3. Fondi di investimento diversi da i fondi comuni monetari	-	-	-	-
4. Altre istituzioni finanziarie	-	-	-	-
5. Imprese di assicurazione	-	-	-	-
6. Fondi pensione	-	-	-	-
7. Società non finanziarie	-	-	-	-
8. Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	-	-	-	-
8.1 Famiglie consumatrici e produttrici	-	-	-	-
8.2 Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	-	-	-	-
9. Altri	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 4.3: situazione dei crediti per cassa verso clientela

Categorie / Valori	31/12/2025				31/12/2024			
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Cancellazioni parziali complessive (*)	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Cancellazioni parziali complessive (*)
A) Esposizioni creditizie deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario								
A1. Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario								
A2. Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
A3. Scadute e/o sconfinanti	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
B) Esposizioni creditizie in bonis	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui scadute e/o sconfinanti	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Valore da esporre ai fini informativi.

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 4.4: dinamica dei crediti per cassa verso clientela

Causali/Categorie	Esposizioni creditizie deteriorate		
	Sofferenze	Inadempienze probabili	Scadute e/o sconfinanti
A) Esposizione lorda iniziale	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-
B) Variazioni in aumento	-	-	-
B1 Ingressi da esposizioni creditizie in bonis	-	-	-
B2 Ingressi da altre categorie di esposizioni creditizie deteriorate	-	-	-
B3 Interessi di mora	-	-	-
B4 Altre variazioni in aumento	-	-	-
C) Variazioni in diminuzione	-	-	-
C1 Uscite verso esposizioni creditizie in bonis	-	-	-
C2 Uscite verso altre categorie di esposizioni creditizie deteriorate	-	-	-
C3 Cancellazioni	-	-	-
C4 Incassi / rimborsi	-	-	-
C5 Realizzi per cessioni	-	-	-
C6 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-
D) Esposizione lorda finale al 31/12/2025	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Categorie	Esposizioni creditizie deteriorate			Esposizioni creditizie in bonis
	Sofferenze	Inadempienze probabili	Scadute e/o sconfinanti	
A) Rettifiche di valore iniziali	-	-	-	-
B) Variazioni in aumento	-	-	-	-
B1 Rettifiche di valore	-	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-	-
B2 Utilizzi dei Fondi rischi su crediti	-	-	-	-
B3 Trasferimenti da altre categorie di esposizioni creditizie	-	-	-	-
B4 Altre variazioni in aumento	-	-	-	-
C) Variazioni in diminuzione	-	-	-	-
C1 Riprese di valore da valutazione	-	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-	-
C2 Riprese di valore da incasso	-	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-	-
C3 Cancellazioni	-	-	-	-
C4 Trasferimenti ad altre categorie di esposizioni creditizie	-	-	-	-
C5 Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-
D) Rettifiche di valore finali al 31/12/2025	-	-	-	-
- di cui per interessi di mora	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 4.6: composizione dei "Crediti verso clientela" (valori netti) per settore di attività economica

	31/12/2025	31/12/2024
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Società finanziarie diverse da enti creditizi	-	-
- Istituzioni finanziarie monetarie (esclusi enti creditizi)	-	-
- Fondi di investimento diversi da i fondi comuni monetari	-	-
- Altre istituzioni finanziarie	-	-
- Imprese di assicurazione	-	-
- Fondi pensione	-	-
c) Società non finanziarie	-	-
- <i>di cui</i> soggetti cancellati dal Resoaut	-	-
- Industria	-	-
- Edilizia	-	-
- Servizi	-	-
- Altre società non finanziarie	-	-
d) Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	-	-
- Famiglie consumatrici e produttrici	-	-
- Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	-	-
e) Altri	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Tabella 5.1: Composizione degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati

31/12/2025		
Voci / valori	Immobilizzati	Non immobilizzati
Obbligazioni ed 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	-	-
Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale:	-	-
...	-	-
TOTALE	-	-
di cui indisponibili per operazioni di PCT con obbligo di retrocessione	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 5.2: dettaglio degli "strumenti finanziari immobilizzati"

Voci / Valori	31/12/2025			31/12/2024		
	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair value
1. Strumenti finanziari di debito	-	-	-	-	-	-
1.1 Obbligazioni	-	-	-	-	-	-
Quotate	-	-	-	-	-	-
Non quotate	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri strumenti finanziari di debito	-	-	-	-	-	-
Quotati	-	-	-	-	-	-
Non quotati	-	-	-	-	-	-
2. Strumenti finanziari di capitale	-	-	-	-	-	-
Quotati	-	-	-	-	-	-
Non quotati	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 5.3: variazioni annue degli strumenti finanziari immobilizzati

Voci / valori	31/12/2025	31/12/2024
Esistenze iniziali	-	-
Aumenti	-	-
1. Acquisti	-	-
- di cui strumenti finanziari di debito	-	-
2. Riprese di valore	-	-
3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	-	-
4. Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	-	-
1. Vendite	-	-
- di cui strumenti finanziari di debito	-	-
2. Rimborsi	-	-
3. Rettifiche di valore	-	-
- di cui svalutazioni durature	-	-
4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-	-
5. Altre variazioni	-	-
Rimanenze finali	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 5.4: dettaglio degli "strumenti finanziari non immobilizzati"

Voci / Valori	31/12/2025	31/12/2024
	Fair value	Fair value
1. Strumenti finanziari di debito	-	-
1.1 Obbligazioni	-	-
- Quotate	-	-
- Non quotate	-	-
1.2 Altri strumenti finanziari di debito	-	-
- Quotati	-	-
- Non quotati	-	-
2. Strumenti finanziari di capitale	-	-
- Quotati	-	-
- Non quotati	-	-
TOTALI	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Voci / Valori	31/12/2025	31/12/2024
Esistenze iniziali	-	-
Aumenti	-	-
1. Acquisti	-	-
- di cui strumenti finanziari di debito	-	-
- di cui strumenti finanziari di capitale	-	-
2. Riprese di valore e rivalutazioni	-	-
3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato	-	-
4. Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	-	-
1. Vendite e rimborsi	-	-
- di cui strumenti finanziari di debito	-	-
- di cui strumenti finanziari di capitale	-	-
2. Rettifiche di valore e svalutazioni	-	-
3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato	-	-
4. Altre variazioni	-	-
Rimanenze finali	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Tabella 6.1: Partecipazioni e Partecipazioni in imprese del gruppo

Denominazione	Forma giuridica	Sede legale	Attività svolta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile / Perdita	Quota capitale %
Imprese del gruppo							
...	-	-	-	-	-	-	-
Imprese collegate							
...	-	-	-	-	-	-	-
Altre imprese partecipate							
...	-	-	-	-	-	-	-

Denominazione	Valore di bilancio (b)	Fair value	Quota patrimonio netto (a)	Raffronto (a-b)
Imprese del gruppo				
...	-	-	-	-
Imprese collegate				
...	-	-	-	-
Altre imprese partecipate				
...	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 6.2: composizione della voce 70 "Partecipazioni"

Voci / Valori	31/12/2025			31/12/2024		
	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair value
In enti creditizi	-	-	-	-	-	-
- quotate	-	-	-	-	-	-
- non quotate	-	-	-	-	-	-
In altre imprese finanziarie	-	-	-	-	-	-
- quotate	-	-	-	-	-	-
- non quotate	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-
- quotate	-	-	-	-	-	-
- non quotate	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Voci / Valori	31/12/2025			31/12/2024		
	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto	Valore di bilancio	Fair value
In enti creditizi	-	-	-	-	-	-
- quotate	-	-	-	-	-	-
- non quotate	-	-	-	-	-	-
In altre imprese finanziarie	-	-	-	-	-	-
- quotate	-	-	-	-	-	-
- non quotate	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-
- quotate	-	-	-	-	-	-
- non quotate	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 6.4: variazioni annue della voce 70 "Partecipazioni"

Voci / Valori	31/12/2025
A. Esistenze iniziali	-
B. Aumenti	-
B1. Acquisti	-
B2. Riprese di valore	-
B1. Rivalutazioni	-
B2. Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	-
C1. Vendite	-
C2. Rettifiche di valore	-
- di cui: svalutazioni durature	-
C3. Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	-
E. Rivalutazioni totali	-
F. Rettifiche totali	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Voci / Valori	31/12/2025
A. Esistenze iniziali	-
B. Aumenti	-
B1. Acquisti	-
B2. Riprese di valore	-
B3. Rivalutazioni	-
B4. Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	-
C1. Vendite	-
C2. Rettifiche di valore	-
- di cui: svalutazioni durature	-
C3. Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	-
E. Rivalutazioni totali	-
F. Rettifiche totali	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Voci / Valori	31/12/2025
Attività	-
- crediti verso enti creditizi	-
<i>di cui subordinati</i>	-
<i>di cui verso imprese collegate</i>	-
<i>di cui subordinati</i>	-
- crediti verso altre imprese finanziarie	-
<i>di cui subordinati</i>	-
<i>di cui verso imprese collegate</i>	-
<i>di cui subordinati</i>	-
- crediti verso altre imprese	-
<i>di cui subordinati</i>	-
<i>di cui verso imprese collegate</i>	-
<i>di cui subordinati</i>	-
- obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	-
<i>di cui subordinati</i>	-
<i>di cui verso imprese collegate</i>	-
<i>di cui subordinati</i>	-
Passività	-
- debiti verso enti creditizi	-
<i>di cui verso imprese collegate</i>	-
- debiti verso altre imprese	-
<i>di cui verso imprese collegate</i>	-
- debiti rappresentati da strumenti finanziari	-
<i>di cui verso imprese collegate</i>	-
- passività subordinate	-
<i>di cui verso imprese collegate</i>	-
Garanzie e impegni	-
- garanzie rilasciate	-
- impegni	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Voci / Valori	31/12/2025
Attività	-
- crediti verso enti creditizi	-
<i>di cui</i> subordinati	-
- crediti verso altre imprese finanziarie	-
<i>di cui</i> subordinati	-
- crediti verso altre imprese	-
<i>di cui</i> subordinati	-
- obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	-
<i>di cui</i> subordinati	-
Passività	-
- debiti verso enti creditizi	-
- debiti verso altre imprese	-
- debiti rappresentati da strumenti finanziari	-
- passività subordinate	-
Garanzie e impegni	-
- garanzie rilasciate	-
- impegni	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

7. Immobilizzazioni Immateriali (Voce 90 dell'Attivo)

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

Variazioni annue	31/12/2025	Leasing finanziario	di cui beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	di cui per inadempimento del conduttore	Beni disponibili da recupero crediti	di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	Avviamento	Spese di impianto	Altre immobilizzazioni immateriali
A. Esistenze iniziali	29.068	-	-	-	-	-	-	-	-	29.068
B. Aumenti	4.201	-	-	-	-	-	-	-	-	4.201
B1. Acquisti	4.200	-	-	-	-	-	-	-	-	4.200
B2. Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B4. Altre variazioni incrementative	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
C. Diminuzioni	8.047	-	-	-	-	-	-	-	-	8.047
C1. Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2. Rettifiche di valore	8.047	-	-	-	-	-	-	-	-	8.047
- di cui ammortamenti	8.047	-	-	-	-	-	-	-	-	8.047
- di cui svalutazioni durature	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	25.222	-	-	-	-	-	-	-	-	25.222

Le immobilizzazioni immateriali vengono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri di diretta imputazione. Il loro valore compare al netto dei relativi ammortamenti.

L'ammortamento è stato calcolato nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente.

Il valore della colonna "Altre immobilizzazioni immateriali" è dato dal Sito Web, Setup software Guardian, Oneri adeguamento Legge n. 171/2018, Set up Kids per Fondi e RIS.

Tabella 7.2: dettaglio della voce 90 "immobilizzazioni immateriali"

Voci / Valori	31/12/2025			31/12/2024		
	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value
A. Leasing finanziario	-	-	-	-	-	-
- di cui beni in costruzione	-	-	-	-	-	-
B. Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-	-	-	-	-
- di cui per inadempimento del conduttore	-	-	-	-	-	-
C. Beni disponibili da recupero crediti	-	-	-	-	-	-
- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	-	-	-	-	-	-
D. Avviamento	-	-	-	-	-	-
E. Spese di avviamento	-	-	-	-	-	-
F. Altre immobilizzazioni immateriali	47.662	25.222	-	43.462	29.068	-
TOTALE	47.662	25.222	-	43.462	29.068	-

8. Immobilizzazioni materiali (Voce 100 dell'Attivo)

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

Variazioni annue	31/12/2025	Leasing finanziario	di cui beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	di cui per inadempimento del conduttore	Beni disponibili da recupero crediti	di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	Terreni e fabbricati	Altre immobilizzazioni materiali
A. Esistenze iniziali	5.007	-	-	-	-	-	-	-	5.851
B. Aumenti	1	-	-	-	-	-	-	-	1
B1. Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B2. Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B3. Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B4. Altre variazioni incrementative	1	-	-	-	-	-	-	-	1
C. Diminuzioni	1.854	-	-	-	-	-	-	-	1.854
C1. Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2. Rettifiche di valore	1.854	-	-	-	-	-	-	-	1.854
- di cui ammortamenti	1.854	-	-	-	-	-	-	-	1.854
- di cui svalutazioni durature	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui per merito creditizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	3.998	-	-	-	-	-	-	-	3.998

Le immobilizzazioni materiali vengono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Il loro valore compare al netto dei relativi ammortamenti.

L'ammortamento è stato calcolato nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente.

Tabella 8.2: dettaglio della voce 100 "Immobilizzazioni materiali"

Voci / Valori	31/12/2025			31/12/2024		
	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value
A. Leasing finanziario	-	-	-	-	-	-
- di cui beni in costruzione	-	-	-	-	-	-
B. Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-	-	-	-	-
- di cui per inadempimento del conduttore	-	-	-	-	-	-
C. Beni disponibili da recupero crediti	-	-	-	-	-	-
- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	-	-	-	-	-	-
D. Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	-
E. Altre immobilizzazioni materiali	30.792	3.998	-	30.792	5.851	-
TOTALE	30.792	3.998	-	30.792	5.851	-

Tabella 8.3: Beni acquisiti da recupero crediti

Voci / Valori	31/12/2025		31/12/2024	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value
Beni acquisiti da recupero crediti derivanti da contratti di leasing finanziario	-	-	-	-
- beni immobili	-	-	-	-
- di cui ad uso residenziale	-	-	-	-
- di cui ad uso non residenziale	-	-	-	-
- beni mobili:	-	-	-	-
- di cui automezzi	-	-	-	-
- di cui aeronavali	-	-	-	-
- di cui altro	-	-	-	-
Beni acquisiti da recupero crediti derivanti da altri contratti di finanziamento	-	-	-	-
- beni immobili	-	-	-	-
- di cui ad uso residenziale	-	-	-	-
- di cui ad uso non residenziale	-	-	-	-
- beni mobili:	-	-	-	-
- di cui automezzi	-	-	-	-
- di cui aeronavali	-	-	-	-
- di cui altro	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Categorie / Valori	totali		
	31/12/2025	di cui Leasing verso enti creditizi	di cui Leasing verso clientela
Leasing - Totale	-	-	-
A) di cui per Canoni scaduti			
B) di cui Credito residuo in linea capitale	-	-	-
B1. Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
- Leasing finanziario	-	-	-
- Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-	-
B2. Immobilizzazioni materiali	-	-	-
- Leasing finanziario	-	-	-
- Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché 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"

	31/12/2025		31/12/2024		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Capitale sottoscritto e non versato	-	-	-	-	-	-
- di cui capitale richiamato	-	-	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Tabella 10.1: composizione azioni sociali

	Numero azioni	% sul capitale	Valore nominale	Importo di negoziazione
Valori al 31/12/2024	-	-	-	-
Acquisti	-	-	-	-
Vendite	-	-	-	-
Valori al 31/12/2025	-	-	-	-
				Utile / Perdita
Utile / Perdita di negoziazione nell'esercizio su azioni proprie				-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

11. Altre attività (Voce 130 dell'Attivo)

Tabella 11.1: composizione della voce 130 "Altre attività"

Altre Attività	31/12/2025	31/12/2024
Margini di garanzia	-	-
Premi pagati per opzioni	-	-
Altre	1.127.488	324.551
- di cui Debitori diversi	-	-
- di cui Altro:	1.127.488	324.551
Comm. di performance maturate	940.347	187.277
Commissioni di gestione maturate	159.902	116.256
Crediti Vs. Erario per Acconti Igr	16.570	10.868
Crediti Vs. Erario per Tassa sulle attività riservate	10.000	10.000
Credito Vs. Erario IGR P 2024	669	-
Credito Vs. Erario IGR P 2023	-	150
TOTALI	1.127.488	324.551

0

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

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

	31/12/2025	31/12/2024
Ratei attivi	-	-
	-	-
	-	-
Risconti attivi:	8.337	9.581
Canoni e licenze utilizzo software (Bloomberg)	3.842	1.109
Esternalizzazione funzione Auditing	2.106	2.106
Marketing e pubblicità	1.603	1.414
Affitto sede legale	504	503
Consulenze diverse	142	4.303
Canoni diversi	140	146
TOTALE	8.337	9.581

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"

Debiti verso enti creditizi	31/12/2025			31/12/2024		
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale
A) a vista	85.937	-	85.937	74.876	-	74.876
A1. Conti reciproci accesi per servizi resi	-	-	-	-	-	-
A2. Depositi liberi	-	-	-	-	-	-
A3. Altri	85.937	-	85.937	74.876	-	74.876
B) A termine o con preavviso	-	-	-	-	-	-
B1. C/c passivi	-	-	-	-	-	-
B2. Depositi vincolati	-	-	-	-	-	-
B3. PCT e riporti passivi	-	-	-	-	-	-
B4. Altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-
TOTALE	85.937	-	85.937	74.876	-	74.876

La sottovoce "Altri" è rappresentata dai debiti verso la Controllante Banca Agricola Commerciale S.p.A. per il personale distaccato per Euro 5.793, per spese carta di credito per Euro 193, oltre che per le commissioni sui fondi aperti da retrocedere per euro 79.951.

14. Debiti verso clientela (Voce 20 del Passivo)

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

Debiti verso clientela	31/12/2025			31/12/2024		
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale
A) a vista	-	-	-	-	-	-
A1. C/c passivi	-	-	-	-	-	-
A2. Depositi a risparmio	-	-	-	-	-	-
A3. Altri	-	-	-	-	-	-
B) A termine o con preavviso	-	-	-	-	-	-
B1. C/c passivi vincolati	-	-	-	-	-	-
B2. Depositi a risparmio vincolati	-	-	-	-	-	-
B3. Pct e riporti passivi	-	-	-	-	-	-
B4. Altri Fondi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 14.2: Debiti per MONETA ELETTRONICA

	31/12/2025	31/12/2024
Per strumenti nominativi:	-	-
- di cui ricaricabili	-	-
- di cui non ricaricabili	-	-
Per strumenti anonimi:	-	-
TOTALE	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Tabella 15.1: composizione dei debiti rappresentati da strumenti finanziari

Debiti verso clientela	31/12/2025			31/12/2024		
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-
- di cui detenute da enti creditizi	-	-	-	-	-	-
Certificati di deposito	-	-	-	-	-	-
- di cui detenuti da enti creditizi	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-
- di cui accettazioni negoziate	-	-	-	-	-	-
- di cui cambiali in circolazione	-	-	-	-	-	-
- di cui titoli atipici	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

16. Altre passività (Voce 40 del Passivo)

Tabella 16.1: composizione della voce 40 "Altre passività"

Altre Passività	31/12/2025	31/12/2024
Margini di garanzia	-	-
Premi ricevuti per opzioni	-	-
Assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-
Altre	74.167	83.654
- di cui Creditori diversi	-	-
- di cui Altro:	74.167	83.654
Fatture da ricevere	24.955	34.337
Debiti vs I.S.S. - Fondiss	14.364	13.330
Personale c/retribuzione	13.306	13.264
Fornitori	9.389	1.777
Somme a favore terzi stip. da accreditare	8.440	17.556
Erario c/IGR lav.dipendente	1.794	1.380
Erario c/rit. su redd.lav.autonomo	1.716	1.788
Debiti vs FSS	165	159
Debiti vs sindacati - ritenute volontarie	38	63
TOTALI	74.167	83.654

I debiti verso fornitori derivano da fatture regolarmente ricevute e registrate. La voce fatture da ricevere riguarda acquisti eseguiti nell'esercizio per i quali non è ancora pervenuta fattura.

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

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

	31/12/2025	31/12/2024
Ratei passivi	-	-
Risconti passivi	-	-
...	-	-
TOTALE	-	-

Tabella non avvalorata poiché 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"

	31/12/2025	31/12/2024
Esistenze iniziali	10.939	10.365
Aumenti	11.348	10.939
- Accantonamenti	11.348	10.939
- Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	10.939	10.365
- Utilizzi	10.630	10.365
- Altre variazioni	309	-
Rimanenze finali	11.348	10.939

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

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

Composizione:	31/12/2025	31/12/2024
Fondi di quiescenza e per obblighi similari	-	-
Fondi imposte e tasse	72.093	18.412
Altri Fondi:	2.228	6.247
Fondo Aumento Contrattuale	-	5.235
Fondo ferie maturate e non godute	2.228	1.012
Fondi rischi e oneri	-	-
TOTALE	74.321	24.659

In questa voce viene iscritto l'accantonamento per le imposte igr e per le ferie maturate e non godute dei dipendenti.

Tabella 18.3: movimentazione del "Fondo imposte e tasse"

	31/12/2025	31/12/2024
Esistenze iniziali	18.412	12.076
Aumenti	72.093	18.412
- Accantonamenti	72.093	18.412
- Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	18.412	12.076
- Utilizzi	18.412	12.076
- Altre variazioni	-	-
Rimanenze finali	72.093	18.412

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

	31/12/2025	31/12/2024
Esistenze iniziali	6.247	10.845
Aumenti	2.228	6.247
- Accantonamenti	2.228	6.247
- Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	6.247	10.845
- Utilizzi	6.076	10.845
- Altre variazioni	171	-
Rimanenze finali	2.228	6.247

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

	31/12/2025	31/12/2024
Esistenze iniziali	-	-
Aumenti	-	-
- Accantonamenti	-	-
- Altre variazioni	-	-
Diminuzioni	-	-
- Utilizzi	-	-
- Altre variazioni	-	-
Rimanenze finali	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

19. Fondo rischi finanziari generali, Passività subordinate, Capitale sottoscritto, Sovraprezzi di emissione, Riserve, Riserva di rivalutazione, Utili (pedite) portati(e) a nuovo e Utile (perdita) di esercizio (Voci 90 - 100 - 110 - 120 - 130 - 140 - 150 - 160 del Passivo)

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Consistenza iniziale	-	-	-	-
Apporti nell'esercizio	-	-	-	-
Utilizzi nell'esercizio	-	-	-	-
Consistenza finale	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 19.2: composizione della voce 100 "Passività subordinate"

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Passività subordinate	-	-	-	-
- di cui detenute da enti creditizi	-	-	-	-
- di cui strumenti ibridi di patrimonializzazione	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 19.3: composizione della voce 110 "Capitale sottoscritto"

Tipologia azioni	31/12/2025			31/12/2024			VARIAZIONE	
	N. azioni	Valore unitario	Valore complessivo	N. azioni	Valore unitario	Valore complessivo	Importo	%
Ordinarie	500	1.000	500.000	500	1.000	500.000	0	0,00%
TOTALE			500.000			500.000	-	0,00%

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

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Sovraprezzi di emissione	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 19.5: composizione della voce 130 "Riserve"

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
a) riserva ordinaria o legale	83.414	53.986	29.428	55%
b) riserva per azioni quote proprie	-	-	-	0%
c) riserve statutarie	-	-	0	0%
d) altre riserve	11.612	11.612	0	0%
TOTALE	95.026	65.598	29.428	45%

La variazione è relativa all'accantonamento a riserva legale del 10% del risultato del 2024 come stabilito in assemblea dei soci del 22/05/2025.

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Riserva di rivalutazione	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Utili (perdite) portate a nuovo	-	0	0	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Utile (perdita) d'esercizio	1.137.022	294.288	842.734	286%

Il presente bilancio si chiude con un utile di Euro 1.137.022 che si propone di accantonare a "Riserva ordinaria o legale" per Euro 113.702 e di distribuire al socio unico per Euro 1.023.320.

Tabella 19.9: composizione del patrimonio netto negli ultimi 4 anni

	Capitale sottoscritto	Capitale sottoscritto e non versato	Sovraprezzi di emissione	Riserva ordinaria o legale	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Utili/Perdite portati a nuovo	Fondo rischi finanziari generali	Riserva di rivalutazione	Totale
Saldi al 31/12/2022	500.000			22.945	11.612	127.227				661.784
Saldi al 31/12/2023	500.000			35.668	11.612	183.181				730.461
Saldi al 31/12/2024	500.000			53.986	11.612	294.288				859.886
Saldi al 31/12/2025	500.000			83.414	11.612	1.137.022				1.732.048

Tabella 19.10: prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Allocazione risultato esercizio precedente				Variazioni dell'esercizio			Patrimonio netto al 31/12/25
	Esistenze iniziali	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni riserve	Emissioni nuove azioni	Variazioni interessenze partecipative	Altre variazioni	
Capitale sottoscritto e versato	-	-	-	-	-	-	-	-
- Azioni ordinarie	500.000	-	-	-	-	-	-	500.000
- Altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzi emissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ordinaria o legale	53.986	29.429	-	-	-	-	-	83.414
- altre	11.612	-	-	-	-	-	-	11.612
Utile (Perdita) d'esercizio	294.288	(29.429)	(264.859)	-	-	-	-	1.137.022
Fondo per rischi finanziari generali	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto	859.886	-	-	-	-	-	-	1.732.048

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

	31/12/2025	31/12/2024
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Società finanziarie diverse da enti creditizi	-	-
- Istituzioni finanziarie monetarie (esclusi enti creditizi)	-	-
- Fondi di investimento diversi da i fondi comuni monetari	-	-
- Altre istituzioni finanziarie	-	-
- Imprese di assicurazione	-	-
- Fondi pensione	-	-
c) Società non finanziarie	-	-
- di cui soggetti cancellati dal Resoaut	-	-
- Industria	-	-
- Edilizia	-	-
- Servizi	-	-
- Altre società non finanziarie	-	-
d) Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	-	-
- Famiglie consumatrici e produttrici	-	-
- Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	-	-
e) Altri	-	-
TOTALI	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

3. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - GARANZIE e IMPEGNI

20. Garanzie e impegni

Tabella 20.1: composizione delle "garanzie rilasciate"

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
A) Crediti di firma di natura commerciale	-	-	-	0%
B) Crediti di firma di natura finanziaria	-	-	-	0%
C) Attività costituite in garanzia:				
- di obbligazioni di terzi	-	-	-	0%
- di obbligazioni proprie	-	-	-	0%
TOTALE	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 20.2: composizione dei crediti di firma

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
A) Crediti di firma di natura commerciale	-	-	-	0%
A1. Accettazioni	-	-	-	0%
A2. Fidejussioni e avalli	-	-	-	0%
A3. Patronage forte	-	-	-	0%
A4. Altre	-	-	-	0%
B) Crediti di firma di natura finanziaria	-	-	-	0%
B1. Accettazioni	-	-	-	0%
B2. Fidejussioni e avalli	-	-	-	0%
B3. Patronage forte	-	-	-	0%
B4. Altre	-	-	-	0%
TOTALE	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 20.3: Situazione dei crediti di firma verso enti creditizi

Categorie / Valori	31/12/2025			31/12/2024		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta
A) Esposizioni creditizie deteriorate	-	-	-	-	-	-
- di cui Sofferenze	-	-	-	-	-	-
- di cui Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-
- di cui Scadute e/o sconfinanti	-	-	-	-	-	-
B) Esposizioni creditizie in bonis	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 20.4: Situazione dei crediti di firma verso clientela

Categorie / Valori	31/12/2025			31/12/2024		
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta
A) Esposizioni creditizie deteriorate	-	-	-	-	-	-
- di cui Sofferenze	-	-	-	-	-	-
- di cui Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-
- di cui Scadute e/o sconfinanti	-	-	-	-	-	-
B) Esposizioni creditizie in bonis	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 20.5: attività costituite in garanzia di propri debiti

Passività:	Importi delle attività in garanzia
...	...

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 20.6: margini utilizzabili su linee di credito

	31/12/2025	31/12/2024
A) Banche Centrali	-	-
B) Altri enti creditizi	-	-
C) Altre società finanziarie	-	-
TOTALE	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 20.7: composizione degli "impegni a pronti"

	31/12/2025	31/12/2024	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	-	-	-	0%
TOTALI	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 20.8: impegni a termine

Categoria di operazione	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. Compravendite	-	-	-
1.1 Strumenti finanziari	-	-	-
- acquisti	-	-	-
- vendite	-	-	-
1.2 Valute	-	-	-
- valute contro valute	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-
2. Depositi e finanziamenti	-	-	-
- da erogare	-	-	-
- da ricevere	-	-	-
3. Contratti derivati	-	-	-
3.1 Con scambio di capitale	-	-	-
a) Titoli	-	-	-
- acquisti	-	-	-
- vendite	-	-	-
b) Valute	-	-	-
- valute contro valute	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-
c) Altri valori	-	-	-
- acquisti	-	-	-
- vendite	-	-	-
3.2 Senza scambio di capitale	-	-	-
a) Valute	-	-	-
- valute contro valute	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-
b) Altri valori	-	-	-
- acquisti	-	-	-
- vendite	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 20.9: derivati finanziari

Categoria di operazione	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. Contratti derivati	-	-	-
1.1 Con scambio di capitale	-	-	-
a) Titoli	-	-	-
- acquisti	-	-	-
- vendite	-	-	-
b) Valute	-	-	-
- valute contro valute	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-
c) Altri valori	-	-	-
- acquisti	-	-	-
- vendite	-	-	-
1.2 Senza scambio di capitale	-	-	-
a) Valute	-	-	-
- valute contro valute	-	-	-
- acquisti contro euro	-	-	-
- vendite contro euro	-	-	-
b) Altri valori	-	-	-
- acquisti	-	-	-
- vendite	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 20.10: contratti derivati sui crediti

Categoria di operazione	Di copertura	Di negoziazione	Altre operazioni
1. Acquisti di protezione	-	-	-
1.1 Con scambio di capitale	-	-	-
1.2 Senza scambio di capitale	-	-	-
Vendite di protezione	-	-	-
2.1 Con scambio di capitale	-	-	-
2.2 Senza scambio di capitale	-	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

4. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - CONTI d'ORDINE

21. Conti d'ordine

Tabella 21.1: Conti d'ordine

Voci	31/12/2025	31/12/2024
1. Gestioni patrimoniali	-	-
a) Gestioni patrimoniali della clientela	-	-
- di cui liquidità	-	-
- di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito	-	-
- di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi samm.	-	-
- di cui titoli di capitale e quote OIC	-	-
- di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante	-	-
b) Portafogli propri affidati in gestione a terzi	-	-
2. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari	-	-
a) Strumenti finanziari di terzi in deposito	-	-
- di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi samm.	-	-
- di cui titoli di capitale ed altri valori emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui strumenti finanziari di terzi depositati presso terzi	-	-
b) Strumenti finanziari di proprietà depositati presso terzi	-	-
3. Strumenti finanziari, liquidità e altri beni connessi all'attività di banca depositaria	-	-
a) Liquidità	-	-
-di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante	-	-
b) Titoli di debito	-	-
-di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante	-	-
- di cui titoli di debito emessi da altri enti creditizi samm.	-	-
c) Titoli di capitale, quote di OIC, altri strumenti finanziari	-	-
- di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante	-	-
d) Altri beni diversi da strumenti finanziari e liquidità	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 21.2: Intermediazione per conto terzi: esecuzione di ordini

Voci	31/12/2025	31/12/2024
A. Acquisti	-	-
<i>di cui</i> acquisti non regolati alla data di riferimento	-	-
B. Vendite	-	-
<i>di cui</i> vendite non regolate alla data di riferimento	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

Voci	31/12/2025	31/12/2024
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Società finanziarie	-	-
- Istituzioni finanziarie monetarie	-	-
- Fondi di investimento diversi da i fondi comuni monetari	-	-
- Altre istituzioni finanziarie	-	-
- Imprese di assicurazione	-	-
- Fondi pensione	-	-
c) Società non finanziarie	-	-
- <i>di cui</i> soggetti cancellati dal Resoaut	-	-
- Industria	-	-
- Edilizia	-	-
- Servizi	-	-
- Altre società non finanziarie	-	-
d) Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	-	-
- Famiglie consumatrici e produttrici	-	-
- Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	-	-
e) Altri	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 21.4: Attività fiduciaria

	31/12/2025	31/12/2024
1. Patrimoni mobiliari	-	-
1.1. strumenti finanziari	-	-
1.2. liquidità	-	-
2. Partecipazioni societarie	-	-
2.1. quote o azioni di soc. di capitali	-	-
2.2. finanziamento soci	-	-
2.3. liquidità	-	-
3. Finanziamenti a terzi	-	-
3.1. finanziamenti	-	-
3.2. liquidità	-	-
4. Altri beni mobili o immateriali	-	-
4.1. beni mobili o immateriali	-	-
4.2. liquidità	-	-
5. Totale attività fiduciaria	-	-
5.1. di cui liquidità totale	-	-

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

	31/12/2025	31/12/2024
A. Attività	-	-
A.1 Disponibilità liquide	-	-
A.2 Crediti	-	-
A.3 Titoli	-	-
A.3.1 <i>Titoli di debito</i>	-	-
A.3.1 <i>Titoli di capitale</i>	-	-
A.3.1 <i>OIC</i>	-	-
A.3.1 <i>Altri</i>	-	-
A.4 Partecipazioni	-	-
A.5 Altre attività finanziarie	-	-
A.6 Beni immobili	-	-
A.7 Beni mobili registrati	-	-
A.8 Altri beni e servizi	-	-
Totale attività detenute in Trust	-	-
B. Passività	-	-
B.1 Debiti	-	-
B.2 Altre passività	-	-
Totale passività detenute in Trust	-	-
C. Proventi e oneri di gestione	-	-
C.1 Proventi relativi ai beni in Trust	-	-
C.2 Oneri relativi ai beni in Trust	-	-
Differenza fra proventi ed oneri	-	-

Tabella non avvalorata poiché 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"

	31/12/2025	31/12/2024	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	86	73	13	18%
B1. C/c attivi	86	73	13	18%
B2. Depositi	-	-	-	0%
B3. Altri finanziamenti	-	-	-	0%
- di cui su operazioni di leasing	-	-	-	0%
C) Su crediti verso clientela	-	-	-	0%
C1. C/c attivi	-	-	-	0%
C2. Depositi	-	-	-	0%
C3. Altri finanziamenti	-	-	-	0%
- di cui su operazioni di leasing	-	-	-	0%
D) Su titoli di debito emessi da enti creditizi	-	-	-	0%
D1. Certificati di deposito	-	-	-	0%
D2. Obbligazioni	-	-	-	0%
D3. Altri strumenti finanziari	-	-	-	0%
E) Su titoli di debito da clientela (emessi da altri emittenti)	-	-	-	
E1. Obbligazioni	-	-	-	0%
E2. Altri strumenti finanziari	-	-	-	0%
TOTALI	86	73	13	18%

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
A) Su debiti verso enti creditizi	-	-	-	0%
B1. C/c passivi	-	-	-	0%
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 debiti rappresentati da titoli vs. clientela	-	-	-	0%
- di cui su certificati di deposito	-	-	-	0%
E) Su passività subordinate	-	-	-	0%
- di cui su strumenti ibridi di patrimonializzazione	-	-	-	0%
TOTALE	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
A) Su azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale	-	-	-	0%
B) Su partecipazioni	-	-	-	0%
C) Su partecipazioni in imprese del gruppo	-	-	-	0%
TOTALE	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

24. Commissioni (Voci 40 del Conto Economico)

Tabella 24.1: dettaglio della voce 40 "Commissioni Attive"

Commissioni Attive	31/12/2025	31/12/2024	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)	2.527.380	1.395.761	1.131.619	81%
o) Moneta elettronica	-	-	-	0%
p) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	-	-	-	0%
q) Commissioni relative all'attività di servicer	-	-	-	0%
r) Altri servizi	-	-	-	0%
TOTALE	2.527.380	1.395.761	1.131.619	81%

Le commissioni di gestione e di performance imputate ai Fondi sono le seguenti:

BAC Global Cautio: Euro 418.475

BAC Global Prudente: Euro 515.948

BAC Global Bilanciato: Euro 162.893

BAC Global Dinamico: Euro 88.235

BAC Global Equity: Euro 112.828

BAC Strategic Income: Euro 6.448

BAC Absolute Return: Euro 1.222.553

Tabella 24.2: dettaglio della voce 50 "Commissioni Passive"

Commissioni Passive	31/12/2025	31/12/2024	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	793.517	604.242	189.275	31%
g) Moneta elettronica	-	-	-	0%
h) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	-	-	-	0%
i) Altri servizi	198	269	- 71	-26%
TOTALE	793.715	604.511	189.204	31%

La voce "provvigioni a distributori" è rappresentata dalle commissioni retrocesse al collocatore Banca Agricola Commerciale S.p.A. in ragione delle commissioni di gestione percepite.

Tabella 24.3: SG: informazioni sulle commissioni attive e passive

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Commissioni Attive				
A) Commissioni per servizi di gestione collettiva:				
- di sottoscrizione	-	-	-	0%
- di rimborso	-	-	-	0%
- di gestione	1.587.033	1.208.484	378.549	31%
- di performance	940.347	187.277	753.070	402%
TOTALE (A)	2.527.380	1.395.761	1.131.619	81%
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)	2.527.380	1.395.761	1.131.619	81%
Commissioni Passive				
Provvigioni a distributori	793.517	604.242	189.275	31%
Commissioni bancarie	198	269	- 71	-26%
Commissioni corrisposte ad outsourcer	-	-	-	0%
Altre commissioni passive	-	-	-	0%
TOTALE Commissioni Passive	793.715	604.511	189.204	31%

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

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

Al 31/12/2025				
Voci / Operazioni	Operazioni su strumenti finanziari	Operazioni su valute	Operazioni su metalli preziosi	Altre operazioni
A1. Rivalutazioni	-		-	-
A2. Svalutazioni	-		-	-
B. Altri profitti / perdite	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-
Titoli di stato	-			
Altri strumenti finanziari di debito	-			
Strumenti finanziari di capitale	-			
Contratti derivati su strumenti finanziari	-			

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

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Altri proventi di gestione				
Consulenza finanziaria	18.000	13.000	5.000	38%
Altri proventi	280	250	30	12%
TOTALE	18.280	13.250	5.030	38%
Altri oneri di gestione				
...	-	-	-	0%
TOTALE	-	-	-	0%

Gli "altri proventi di gestione" sono rappresentati prevalentemente da consulenze finanziarie svolte nei confronti di BAC Life Spa e della Capogruppo BAC Spa.

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

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

	Media al 31/12/2025	costo del personale 31/12/2025	Numero al 31/12/2025	Media al 31/12/2024	costo del personale 31/12/2024	Numero al 31/12/2024
a) Dirigenti	1	126.740	1	1	121.840	1
b) Quadri direttivi	0	-	0	0	-	0
c) Restante personale	2	118.834	2	2	118.868	2
1. Impiegati	2	118.834	2	2	118.868	2
2. Altro personale	0		0	0		0
TOTALE	3,00	245.574	3	3,00	240.708	3

Risulta dipendente il Direttore ed un impiegato oltre a un impiegato distaccato al 80% dalla Capogruppo.

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

Altre spese amministrative	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
di cui: compensi a Società di Revisione	15.120	15.120	-	0%
di cui: per servizi diversi dalla revisione del bilancio	-	-	-	0%
di cui Altro:	220.528	158.073	62.455	40%
Spese informatiche	88.701	35.415	53.286	150%
Consulenze	62.791	56.196	6.595	12%
Esternalizzazione funzione Auditing	25.000	27.083	- 2.083	-8%
Oneri vigilanza	8.560	11.200	- 2.640	-24%
Affitto sede legale	7.999	8.001	- 2	0%
Spese varie	7.917	3.739	4.178	112%
Polizze assicurative dipendenti	7.708		7.708	100%
Marketing e attività promozionali	4.309	8.205	- 3.896	-47%
Imposte e tasse	3.622	4.788	- 1.166	-24%
Spese utenze	2.175	1.764	411	23%
Connettività e trasmissione dati	1.696	1.632	64	4%
Contributi associativi	50	50	-	0%
TOTALE	235.648	173.193	62.455	36%

La voce "consulenze" comprende le seguenti voci di spesa: consulenze amministrative fiscali per Euro 21.412, consulenze diverse per Euro 40.484, consulenze legali per Euro 833 e consulenze del lavoro per Euro 62.

Tabella 27.3: compensi

Compensi	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
a) Amministratori	31.920	31.780	140	0%
b) Sindaci	20.100	20.580	- 480	-2%
c) Direzione	100.283	96.679	3.604	4%
TOTALE	152.303	149.039	3.264	2%

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"

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
a) Immobilizzazioni immateriali	8.047	5.730	2.317	40%
- di cui : su beni concessi in leasing			-	0%
- di cui : su altre immobilizzazioni immateriali	8.047	5.730	2.317	40%
Ammortamento sito web	788	790	- 2	0%
Ammortamento adeguamento legge 171/2018	1.244	1.247	- 3	0%
Ammortamento Set Up Fairmat for Kids	4.000	2.028	1.972	97%
Ammortamento Ris	355	-	355	0%
Amm.to Set Up software Guardian	1.660	1.665	- 5	0%
b) Immobilizzazioni materiali	1.854	1.517	337	22%
- di cui : su beni concessi in leasing			-	0%
- di cui : su altre immobilizzazioni materiali	1.854	1.517	337	22%
Ammortamento macchine elettroniche	724	385	339	88%
Ammortamento mobili ufficio	157	157	-	0%
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	736	738	- 2	0%
Amm.to Attrezzature d'ufficio	237	237	-	0%
TOTALE	9.901	7.247	2.654	37%

Per un raffronto migliore con i valori al 31/12/25, gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali al 31/12/24 sono stati maggiormente dettagliati.

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Accantonamenti (relativi alla sotto voce "Altri fondi" del Passivo):				
Accantonamento fondo rischi e oneri futuri	-	-	-	0%
Accantonamento fondo aumento contrattuale	-	5.235	- 5.235	-100%
TOTALE	-	5.235	- 5.235	-100%

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Accantonamenti (relativi alla voce "Fondi rischi su crediti" del Passivo)	-	-	-	0%
TOTALE	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Rettifiche di valore su crediti	-	-	-	0%
<i>di cui:</i>				
- rettifiche forfetarie per rischio paese	-	-	-	0%
- altre rettifiche forfetarie	-	-	-	0%
Accantonamenti per garanzie ed impegni	-	-	-	0%
<i>di cui:</i>				
- accantonamenti forfetari per rischio paese	-	-	-	0%
- altri accantonamenti forfetari	-	-	-	0%
TOTALE	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

Tabella 28.5: diverse tipologie di movimentazione dell'esercizio

	31/12/2025		31/12/2024	Variazioni	
	Analitiche	Forfettarie		Importo	%
A - Totale svalutazioni crediti per cassa	-	-	-	-	0%
Svalutazione crediti - sofferenze	-	-	-	-	0%
Svalutazione crediti - inadempienze probabili	-	-	-	-	0%
Svalutazione crediti - scaduti e/o sconfinanti deteriorati	-	-	-	-	0%
Svalutazione crediti - altre esposizioni creditizie	-	-	-	-	0%
B - Totale perdite su crediti per cassa	-	-	-	-	0%
Sofferenze	-	-	-	-	0%
Inadempienze probabili	-	-	-	-	0%
Scaduti e/o sconfinanti deteriorati	-	-	-	-	0%
Altre esposizioni creditizie	-	-	-	-	0%
Totale rettifiche di valore su crediti per cassa (A + B)	-	-	-	-	0%
C - Totale accantonamenti per garanzie ed impegni	-	-	-	-	0%
Garanzie	-	-	-	-	0%
Impegni	-	-	-	-	0%
TOTALE GENERALE (A + B) + C	-	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Riprese di valore	-	-	-	0%
- di cui su sofferenze	-	-	-	0%
- di cui su inadempienze probabili	-	-	-	0%
- di cui scaduti e/o sconfinanti deteriorati	-	-	-	0%
- di cui su altre esposizioni creditizie	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Rettifiche di valore	-	-	-	0%
- di cui su partecipazioni	-	-	-	0%
- di cui su partecipazioni in imprese controllate	-	-	-	0%
- di cui su partecipazioni in imprese collegate	-	-	-	0%
- di cui su partecipazioni valutate al patrimonio netto	-	-	-	0%
- di cui su altri strumenti finanziari di capitale	-	-	-	0%
- di cui su strumenti finanziari di debito	-	-	-	0%
- di cui su strumenti finanziari derivati	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Riprese di valore	-	-	-	0%
- di cui su partecipazioni	-	-	-	0%
- di cui su partecipazioni in imprese controllate	-	-	-	0%
- di cui su partecipazioni in imprese collegate	-	-	-	0%
- di cui su partecipazioni valutate al patrimonio netto	-	-	-	0%
- di cui su altri strumenti finanziari di capitale	-	-	-	0%
- di cui su strumenti finanziari di debito	-	-	-	0%
- di cui su strumenti finanziari derivati	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

29. Proventi di gestione (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"

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Proventi straordinari	15.138	4.526	10.612	234%
Sopravvenienze attive	15.138	4.526	10.612	234%
Oneri straordinari	-	- 6.037	6.037	-100%
Sopravvenienze passive	-	- 6.037	6.037	-100%

La voce "sopravvenienze attive" si riferisce ad oneri di competenza 2024 stanziati in esubero.

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"

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
Variazione del Fondo rischi finanziari generali	-	-	-	0%

Tabella non avvalorata poiché dati non presenti.

6. Altre Tabelle Informative

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

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

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

31. Aggregati prudenziali

Tabella 31.1: Aggregati prudenziali

Patrimonio di vigilanza	Importo
A1. Patrimonio di base	569.805
A2. Patrimonio supplementare	
A3. Elementi da dedurre	
A4. Patrimonio di vigilanza	569.805

La società rispetta i requisiti patrimoniali previsti dal 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 Tasso Fisso (F) / Tasso Variabile (V)	Totale	A vista	Fino a 3 mesi	da oltre 3 mesi a 6 mesi	da oltre 6 mesi a 1 anno	da oltre 1 anno a 18 mesi	da oltre 18 mesi a 2 anni	da oltre 2 anni a 5 anni	Oltre 5 anni	Scadenza non attribuita
						F V	F V	F V	F V	
1. Attivo										
1.1 Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
1.2 Crediti verso enti creditizi	812.604	812.604	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
1.3 Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
1.4 Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	F -V	- F -V	-
1.5 Operazioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
2. Passivo										
2.1 Debiti verso enti creditizi	85.937	85.937	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
2.2 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
2.3 Debiti rappresentati da strumenti finanziari:	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
- Obbligazioni	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
- Certificati di deposito	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
- Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
2.4 Altre passività: assegni in circolazione e titoli assimilati	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
2.5 Passività subordinate	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-
2.6 Operazioni fuori bilancio	-	-	-	-	-	- F -V	- F -V	- F -V	- F -V	-

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

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni	
			Importo	%
A. Fondi comuni di propria istituzione	172.119.629	132.048.562	40.071.067	30%
BAC ABSOLUTE RETURN	67.090.501	39.506.261	27.584.240	70%
BAC GLOBAL CAUTO	49.478.432	37.587.138	11.891.294	32%
BAC GLOBAL PRUDENTE	33.479.742	32.601.498	878.244	3%
BAC GLOBAL BILANCIATO	11.380.255	13.626.593	- 2.246.338	-16%
BAC GLOBAL DINAMICO	4.526.286	4.125.935	400.351	10%
BAC GLOBAL EQUITY	4.373.912	3.826.558	547.354	14%
BAC STRATEGIC INCOME	1.790.501	774.579	1.015.922	131%
B. OIC istituiti da terzi e gestiti su delega dalla SG	-	-	-	0%
...	-	-	-	0%
C. Patrimoni gestiti dalla SG in forma individuale	-	-	-	0%
...	-	-	-	0%
TOTALE	172.119.629	132.048.562	40.071.067	30%

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'art.V.II.8 lettera n) del Regolamento BCSM n. 2016/02, si informa che nel 2025 BCSM ha comminato alla Società una sanzione amministrativa per euro 875. La società ha provveduto a pagare quanto dovuto nel medesimo periodo esercitando la facoltà di oblazione, per un importo ridotto al 50% pari ad euro 437,50. Tale importo è ricompreso alla sottovoce 90b) altre spese amministrative del conto economico dell'esercizio.

Altre informazioni sono disponibili nella relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione.

Per l'esercizio 2025 l'indicatore relativo al rendimento delle attività, è pari a 57,49%

San Marino, li 24/04/2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
dott. Wladimir Biasia



BAC Investments SG S.p.A. a socio unico

Via Tre Settembre, 316 – Dogana – Repubblica San Marino

Codice Operatore Economico SM27360

Capitale sociale € 500.000,00 i.v.

Iscritta al registro delle Società al n. 7881 dal 4 Gennaio 2018

Iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n. 74

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti BAC Investments SG S.p.A. ai sensi dell'art. 83 Legge n.47/2006 e s.m.

Signor Azionista,

con la presente Relazione il Collegio Sindacale riferisce sull'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 della Società di Gestione, in conformità alla normativa vigente e tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dagli Ordini Professionali e fatto riferimento allo Statuto e alle norme di Legge che disciplinano la formazione del Bilancio.

Il testo della Relazione che rassegniamo alla Assemblea accoglie in sé quelle notizie, quei dati e quelle informazioni che questo Collegio ha ritenuto, nella sua autonoma valutazione, voler rendere all'azionista della Società di Gestione.

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio che si è chiuso alla data del 31 dicembre 2025 e che è stato redatto dagli Amministratori e da questi comunicato al Collegio nei termini di legge, unitamente alla relazione sulla gestione, ai prospetti ed agli allegati di dettaglio.

Il suddetto documento risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa, dalla Relazione sulla gestione e corredato dalla Relazione della società di revisione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività a noi demandata e abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale, nel rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario. Di tale attività diamo conto con questa relazione che presentiamo all'Assemblea.

Risultati dell'esercizio sociale

Il bilancio al 31 dicembre 2025 che viene sottoposto alla vostra approvazione presenta un utile d'esercizio di euro 1.137.022,02; alla determinazione dello stesso hanno concorso i componenti positivi e negativi di reddito analiticamente indicati nel Conto Economico e diffusamente illustrati sia nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sia nella Nota Integrativa, documenti ai quali il Collegio Sindacale fa rinvio.



In particolare, in bilancio trovano rappresentazione i seguenti dati patrimoniali ed economici che si espongono di seguito aggregati e arrotondati e comparati con quelli dell'esercizio precedente.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2025	31/12/2024
Cassa e disponibilità liquide	172	42
Crediti verso enti creditizi	812.604	684.912
Immobilizzazioni immateriali	25.222	29.068
Immobilizzazioni materiali	3.998	5.851
Altre attività	1.127.488	324.551
Ratei e risconti attivi	8.337	9.581
TOTALE ATTIVO	1.977.821	1.054.014

PASSIVO	31/12/2025	31/12/2024
Debiti verso enti creditizi	85.937	74.876
Altre passività	874.167	83.654
Ratei e risconti passivi	0	0
Trattamento di fine rapporto	11.348	10.939
Fondi per rischi ed oneri	74.321	24.659
Capitale sociale	500.000	500.000
Riserve	95.026	65.598
Utile dell'esercizio	1.137.022	294.288
TOTALE PASSIVO	1.977.821	1.054.014

CONTO ECONOMICO	31/12/2025	31/12/2024
Interessi attivi e proventi assimilati	86	73
Commissioni attive	2.527.380	1.395.761
Commissioni passive	-793.715	-604.511
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	0	256
Altri proventi di gestione	18.280	13.250
Spese amministrative	-548.153	-478.136
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	-8.047	-5.730
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	-1.854	-1.517
Accantonamenti per rischi e oneri	0	-5.235
Proventi straordinari	15.138	4.526
Oneri straordinari	0	-6.037
Imposte di esercizio	-72.093	-18.412
Utile (perdita) dell'esercizio	1.137.022	294.288

Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Collegio Sindacale ha svolto il suo incarico in base a quanto prescritto dagli articoli 63 e seguenti della Legge 47/2006 e s.m.i., vigilando sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei principi di corretta amministrazione.

I controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario a verificare l'attendibilità e la conformità di quanto sottoposto a verifica. L'attività di vigilanza effettuata durante l'anno 2025 è stata debitamente trascritta nei verbali a loro volta trascritti sul libro del Collegio Sindacale.

Sono stati posti in essere incontri con la Società di revisione, l'Internal Audit, il Risk Manager ed il Responsabile Incaricato Antiriciclaggio, al fine di ottenere uno scambio di informazioni sui risultati delle verifiche effettuate da ciascun organo di controllo.

Per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività di vigilanza, 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 ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme legislative e statutarie che ne disciplinano il funzionamento e con riferimento alle quali può ragionevolmente assicurare la conformità alla legge ed allo statuto sociale;
2. ha ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione;
3. ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia attraverso l'esame dei documenti aziendali, sia mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, nonché sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, come riportato dall'Internal Audit nella sua relazione annuale;
4. ha svolto verifiche sull'osservanza degli adempimenti previsti dalla normativa antiriciclaggio e sulle attività poste in essere dalla Società;
5. non è dovuto intervenire per omissioni del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 63, comma 1, punto 6), della Legge 47/2006 e successive modifiche ed integrazioni;
6. non ha ricevuto segnalazioni di fatti censurabili da parte dei soci ai sensi dell'art. 65 della Legge 47/2006 e successive modifiche ed integrazioni e non sono state inoltrate denunce al Tribunale ai sensi dell'art. 66 della medesima legge;
7. ha verificato l'osservanza delle disposizioni di riferimento 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, nonché preso atto di quanto verificato dalla Società di revisione atta al controllo contabile;
8. tutte le risultanze delle attività e delle verifiche sono sempre state portate all'attenzione, qualora necessario, degli organi societari preposti.



Il Collegio Sindacale, viste le risultanze dell'attività di vigilanza eseguita e di cui si è detto sopra, ha preso atto della relazione della Società di Revisione incaricata del controllo contabile datata 28 aprile 2026 che attesta senza rilievi che il bilancio d'esercizio "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della BAC INVESTMENTS S.p.A. al 31/12/2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme sammarinesi, incluso il Regolamento 2016-02 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, che ne disciplinano i criteri di redazione."

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, dalla documentazione esibita e per quanto a sua conoscenza, sotto i profili di propria competenza, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, invitando l'Assemblea a deliberare in merito al risultato conseguito pari a € 1.137.022,02.

Dichiarazione di permanenza delle condizioni soggettive e oggettive

Ai sensi dell'art. 6 della Legge n. 47 del 23 febbraio 2006 i componenti tutti del Collegio Sindacale della BAC Investments SG S.p.A. a socio unico dichiarano la permanenza delle condizioni soggettive e oggettive per l'assunzione della carica di Sindaco.

San Marino, il 14 maggio 2026

Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Stefania Maria Gatti



Avv. Alberto Vaglio



Dott. Andrea Lombardi



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEL COMBINATO DISPOSTO DELL'ART. 33, COMMA 1, LETTERA A) DELLA LEGGE 17 NOVEMBRE 2005, N. 165 E S.M.I. (LISF), DELL'ART. 68, COMMA 1, PUNTI 2) E 3) DELLA LEGGE 23 FEBBRAIO 2006, N. 47 E S.M.I. (LEGGE SULLE SOCIETÀ) E DELL'ART. 45 DEL REGOLAMENTO N. 2006-03 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

All'azionista unico di
BAC INVESTMENTS SG S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della BAC INVESTMENTS SG S.p.A. (di seguito anche la Società) costituito dallo Stato patrimoniale al 31/12/2025, 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 BAC INVESTMENTS SG S.p.A. al 31/12/2025 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.

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

15

bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di

revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della BAC INVESTMENTS SG S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione al 31/12/2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità al Regolamento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 7208 al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della BAC INVESTMENTS SG S.p.A. al 31/12/2025 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 BAC INVESTMENTS SG S.p.A. al 31/12/2025 ed è redatta in conformità al Regolamento.

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

San Marino, 28 aprile 2026

AB & D Audit Business & Development S.p.A.


Marco Staffi - Amministratore



Sede Legale e Amministrativa
Via Tre Settembre, 316
47891 Repubblica di San Marino
Tel. 0549 871418
info@bacinvestments.sm
www.bacinvestments.sm