

BANCA CENTRALE
DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO



BILANCIO D'ESERCIZIO
ANNUAL REPORT

2005



BILANCIO D'ESERCIZIO
ANNUAL REPORT
2005



BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO
Ente a partecipazione pubblica e privata
Cod. Op. Ec. SM04262 - Fondo di dotazione euro 12.911.425,00 i.v.

Sede legale - Via del Voltone, 120 - 47890 San Marino - Repubblica di San Marino
tel. 0549 882325 fax 0549 882328
country code: (+) 378 swift code: icmsmsm
www.bcsmsm

ORGANI DELLA BANCA CENTRALE
DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO*
GOVERNING BODIES OF THE CENTRAL BANK
OF THE REPUBLIC OF SAN MARINO*

CONSIGLIO DIRETTIVO *GOVERNING COUNCIL*

Valentini Antonio	Presidente / <i>Chairman</i>
Bugli Nazzareno	Vice Presidente / <i>Vice Chairman</i>
Belluzzi Gian Luca	Membro / <i>Member</i>
Lazzari Maria Stefania	Membro / <i>Member</i>
Mularoni Matteo	Membro / <i>Member</i>
Stolfi Marco	Membro / <i>Member</i>

COLLEGIO SINDACALE *BOARD OF AUDITORS*

Bianchini Alessandro	Presidente / <i>Chairman</i>
Tumietto Massimo	Membro / <i>Member</i>

DIREZIONE *DIRECTORATE GENERAL*

Papi Luca	Direttore Generale/ <i>Director General</i>
Bernardi Daniele	Vice Direttore Generale / <i>Vice Director General</i>

COORDINAMENTO DELLA VIGILANZA *SUPERVISION COMMITTEE*

Papi Luca	Presidente / <i>Chairman</i>
Caringi Stefano	Ispettore Esterno / <i>External Inspector</i>
Veronesi Nicola	Ispettore Interno / <i>Internal Inspector</i>

* alla data del 19 maggio 2006 *on 19 May 2006

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DIRETTIVO
ALLA GESTIONE SOCIALE 2005

GOVERNING COUNCIL REPORT ON
2005 MANAGEMENT



Signori Soci,

di seguito sono esposti i principali dati e indicatori economico-patrimoniali della gestione 2005.

Come per gli anni passati, gli schemi di bilancio sono stati redatti ai sensi della normativa vigente.

Il totale attivo di bilancio è passato da 270 a 306 milioni di euro. La voce "debiti verso la clientela" è passata da 194 a 226 milioni, i "debiti rappresentati da titoli" da 2 a 8 milioni, mentre l'indebitamento verso le banche è passato da 23 a 19 milioni di euro. Il patrimonio netto risultante dalla somma del "fondo di dotazione", delle "riserve", del "fondo rischi bancari generali" e dell'"utile di esercizio" dell'anno 2005 è salito da 43 a 46 milioni di euro. L'incremento sottolinea la volontà di proseguire nel rafforzamento patrimoniale della Banca.

Nell'attivo, la voce principale è costituita da "obbligazioni e altri titoli di debito", passata da 198 a 257 milioni di euro e per la quale sono state mantenute le caratteristiche di alta qualità del credito e di bassa rischiosità degli investimenti finanziari.

A tale voce vanno aggiunti, come impieghi finanziari, i "crediti verso banche", che ammontano a 19 milioni di euro.

I "crediti verso la clientela" sono leggermente diminuiti, passando da 16 a 14 milioni di euro.

Il valore delle "partecipazioni" di ISIS s.p.a. e di Cestud s.p.a., a seguito dell'applicazione del metodo dell'Equity, è incrementato da 146.820 a 208.594 euro. Si ricorda che le rivalutazioni effettuate nel corso del 2005 sono state eseguite sui dati di bilancio 2004 delle società partecipate.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i principali aggregati di stato patrimoniale e le loro variazioni e il conto economico riclassificato.

L'analisi del conto economico riclassificato consente di evidenziare i principali margini reddituali e i risultati di gestione.

Il margine della gestione denaro ha registrato un incremento del 18,5% rispetto all'esercizio precedente. All'evoluzione ha contribuito, quasi completamente, la voce interessi su titoli che, pur in presenza di un livello stabile dei tassi sino a settembre e un lieve rialzo solo nell'ultimo periodo dell'anno, ha registrato un forte incremento determinato dall'aumento delle giacenze di portafoglio a seguito della maggior raccolta presso la clientela e le istituzioni creditizie. Contestualmente, parte della crescita dello stesso margine è stata annullata dall'aumento degli interessi corrisposti alla clientela e alle istituzioni creditizie.

Dear Shareholders,

The following are the main data and economic-equity indicators pertaining to 2005 management.

As in past years, the Balance Sheet tables have been drawn up in conformity with the standards and rules pursuant to the laws in force.

Total assets rose from 270 to 306 million euro. The "debts with customers" entry went from 194 to 226 million euro, the "debts represented by securities" increased from 2 to 8 million euro, while "debts with banks" decreased from 23 to 19 million euro. Net equity, encompassing the sum of the "endowment fund", the "reserves", the "fund for general banking risks" and the "net profits" from 2005, rose from 43 to 46 million euro. This increase reflects the Bank's clear determination to increase its equity.

Concerning "Assets", the main entry is "bonds and other debt securities", which grew from 198 to 257 million euro. The traditional criteria of high credit quality and low financial investment risk were strictly observed.

To that item should be added "inter-bank loans" which total 19 million euro.

"Customer loans" decreased slightly, from 16 to 14 million euro.

After application of the Equity method to the holdings in the companies ISIS S.p.A. and Cestud S.p.A., their value increased from 146,820 to 208,594 euro. It's worth to point out that revaluations carried out during 2005 financial year have been performed on 2004 Balance Sheet entries of the enterprises in which holdings have been taken.

The following tables contain the main aggregates of the Balance Sheet, and any variations thereto, as well as the reclassified Profit and Loss Account.

An analysis of the reclassified Profit and Loss Account allows the main income margins and operating costs/proceeds to be focused upon.

The "money management margin" increased by 18.5% compared with the preceding Financial Statements, to which the "interest on securities" item contributed almost exclusively.

Contributing almost single-handedly to the trend was "the interest on securities" entry which—even in the presence of stable interest rates until the month of September and a slight increase during the very last part of the year—registered a strong increase, due to the rise in the portfolio share of securities. The latter were the result of increased deposits from customers and credit institutions. At the same time, part of the

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DIRETTIVO ALLA GESTIONE SOCIALE 2005
GOVERNING COUNCIL REPORT ON 2005 MANAGEMENT

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2005	2004
1. INTERESSI ATTIVI	1.119.298	1.027.019
1.1 DA CLIENTELA	406.186	520.123
1.2 DA BANCHE	713.112	506.896
1.2.1 C/C E DEPOSITI A VISTA	176.434	140.109
1.2.2 DEPOSITI A TERMINE E P.C.T.	524.574	366.787
1.2.3 ALTRI INTERESSI	12.104	0
2. INTERESSI SU TITOLI	7.154.491	5.795.723
3. DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI	0	0
4. INTERESSI PASSIVI	-2.563.631	-2.002.594
4.1 A CLIENTELA	-2.135.795	-1.837.478
4.1.1 C/C E DEPOSITI A VISTA	-1.589.408	-1.360.334
4.1.2 DEPOSITI A TERMINE E P.C.T.	-546.387	-477.144
4.2 A BANCHE	-427.836	-165.116
4.3 ALTRI INTERESSI E ONERI ASSIMILATI	0	0
A. MARGINE DELLA GESTIONE DENARO	5.710.158	4.820.148
5. PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	1.095.268	1.107.959
6. ONERI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	-2.373.279	-1.205.041
B. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	4.432.147	4.723.066
7. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	2.565.522	2.299.802
7.1 PROVENTI DA GESTIONE TITOLI	0	4.596
7.2 PROVENTI DA GESTIONE CAMBI	0	0
7.3 ALTRI PROVENTI	2.565.522	2.295.206
8. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-103.968	-107.257
8.1 ONERI DA GESTIONE TITOLI	-64.853	-68.469
8.2 ONERI DA GESTIONE CAMBI	0	0
8.3 ALTRI ONERI	-39.115	-38.788
C. MARGINE DI CONTRIBUZIONE LORDO	6.893.701	6.915.611
9. ALTRI PROVENTI	1.074.153	928.786
di cui per arrotondamenti all'unità di euro	1	
10. SPESE DEL PERSONALE	-3.064.662	-2.872.679
10.1 IMPIEGATIZIO	-1.570.883	-1.472.207
10.2 DIRETTIVO E FUNZIONARI	-452.951	-458.857
10.3 CONTRIBUTI	-501.754	-468.235
10.4 ACCANTONAMENTO TFR	-235.056	-224.407
10.5 ONERI DIVERSI PERSONALE	-354.099	-310.171
(meno RIMBORSO SPESE PERSONALE)	50.081	61.198
11. AMMORTAMENTO E ACC.TO SPESE	- 536.635	- 822.673
12. ALTRI ONERI	-2.357.403	-2.101.776
D. RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	2.009.154	2.047.269
13. PROVENTI GESTIONE STRAORDINARIA	1.500	0
14. ONERI GESTIONE STRAORDINARIA	-43	-38.461
E. RISULTATO LORDO DI GESTIONE	2.010.611	2.008.808
15. SOPRAVVIVENENZE ATTIVE	41.461	9.664
16. SOPRAVVIVENENZE PASSIVE	-21.755	-59.909
F. UTILE PRIMA DEGLI ACCANTONAMENTI	2.030.317	1.958.563
17. ACCANTONAMENTO A FONDI VARI	-2.290.000	-3.842.860
18. UTILIZZO DI FONDI VARI	1.007.338	3.031.413
G. UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	747.655	1.147.117
19. IMPOSTE SUL REDDITO	0	-481.941
H. UTILE NETTO	747.655	665.176

RECLASSIFIED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	2005	2004
1. INTEREST RECEIVED	1,119,298	1,027,019
1.1 FROM CUSTOMERS	406,186	520,123
1.2 FROM BANKS	713,112	506,896
1.2.1 CURRENT ACCOUNTS AND SIGHT DEPOSITS	176,434	140,109
1.2.2 TERM DEPOSITS AND REPOS	524,574	366,787
1.2.3 OTHER INTEREST	12,104	0
2. INTEREST ON SECURITIES	7,154,491	5,795,723
3. DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS	0	0
4. INTEREST PAID	-2,563,631	-2,002,594
4.1 TO CUSTOMERS	-2,135,795	-1,837,478
4.1.1 CURRENT ACCOUNTS AND SIGHT DEPOSITS	-1,589,408	-1,360,334
4.1.2 TERM DEPOSITS AND REPOS	-546,387	-477,144
4.2 TO BANKS	-427,836	-165,116
4.3 OTHER INTEREST AND COSTS	0	0
A. MONEY MANAGEMENT MARGIN	5,710,158	4,820,148
5. PROCEEDS FROM FINANCIAL OPERATIONS	1,095,268	1,107,959
6. FINANCIAL OPERATION COSTS	-2,373,279	-1,205,041
B. FINANCIAL MANAGEMENT MARGIN	4,432,147	4,723,066
7. OTHER OPERATING PROCEEDS	2,565,522	2,299,802
7.1 PROCEEDS FROM SECURITIES MANAGEMENT	0	4,596
7.2 PROCEEDS FROM FOREIGN CURRENCIES MANAGEMENT	0	0
7.3 OTHER PROCEEDS	2,565,522	2,295,206
8. OTHER OPERATING COSTS	-103,968	-107,257
8.1 SECURITIES MANAGEMENT COSTS	-64,853	-68,469
8.2 FOREIGN CURRENCIES MANAGEMENT COSTS	0	0
8.3 OTHER COSTS	-39,115	-38,788
C. GROSS CONTRIBUTION MARGIN	6,893,701	6,915,611
9. OTHER PROCEEDS	1,074,153	928,786
of which: for rounding-off in euro units	1	
10. LABOUR COSTS	-3,064,662	-2,872,679
10.1 CLERICAL	-1,570,883	-1,472,207
10.2 MANAGEMENT AND OFFICERS	-452,951	-458,857
10.3 PENSION CONTRIBUTIONS	-501,754	-468,235
10.4 PROVISION TO RETIREMENT FUND	-235,056	-224,407
10.5 MISC. PERSONNEL COSTS	-354,099	-310,171
(minus PERSONNEL EXPENSES REIMBURSEMENTS)	50,081	61,198
11. DEPRECIATION AND PROVISIONS	- 536,635	- 822,673
12. OTHER COSTS	-2,357,403	-2,101,776
D. ORDINARY OPERATING MARGIN	2,009,154	2,047,269
13. EXTRAORDINARY OPERATING PROCEEDS	1,500	0
14. EXTRAORDINARY OPERATING COSTS	-43	-38,461
E. GROSS OPERATING MARGIN	2,010,611	2,008,808
15. WINDFALL PROCEEDS	41,461	9,664
16. WINDFALL COSTS	-21,755	-59,909
F. PRE- PROVISION PROFITS	2,030,317	1,958,563
17. PROVISIONS TO MISCELLANEOUS FUNDS	-2,290,000	-3,842,860
18. USE OF MISCELLANEOUS FUNDS	1,007,338	3,031,413
G. PRE-TAX PROFITS	747,655	1,147,117
19. INCOME TAXES	0	-481,941
H. NET PROFITS	747,655	665,176

	2005	2004	variazione/variation	
			assoluta/absolute	%
Totale di bilancio/ <i>Balance Sheet Totals</i>	306.279.290	269.852.969	36.426.321	13,5%
Crediti verso enti creditizi/ <i>Inter-bank loans</i>	19.430.771	41.585.326	-22.154.555	-53,3%
Crediti verso clientela/ <i>Customer loans</i>	14.075.260	15.923.457	-1.848.197	-11,6%
Obbligazioni e altri titoli di debito/ <i>Bonds and other debt securities</i>	257.259.412	197.799.439	59.459.973	30,1%
Azioni, quote e altri titoli di capitale/ <i>Shares, quotas, capital stocks</i>	8.961.820	8.605.193	356.627	4,1%
Partecipazioni/ <i>Holdings</i>	208.594	146.820	61.774	42,1%
Debiti verso banche/ <i>Debts with banks</i>	19.289.882	23.040.280	-3.750.398	-16,3%
Debiti verso clientela/ <i>Debts with customers</i>	225.865.646	193.969.526	31.896.120	16,4%
Debiti rappresentati da titoli/ <i>Debts represented by securities</i>	8.034.501	2.067.627	5.966.874	288,6%
Patrimonio netto*/ <i>Total Net Equity**</i>	45.911.740	42.999.226	2.912.514	6,8%

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

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

Il margine della gestione finanziaria, rispettando i prudenziali criteri di investimento, fa registrare un decremento del 6,2%.

Il margine di contribuzione lordo è rimasto pressoché invariato, mostrando una lieve flessione dello 0,3%. Tra le voci da segnalare, i ricavi connessi alla prestazione di servizi alla Pubblica Amministrazione che, in base all'accordo triennale firmato il 19 dicembre 2003 e coerentemente con i crescenti servizi resi, sono stati pari a 2.500.000 euro.

Anche il risultato della gestione ordinaria fa registrare una lieve flessione (1,9%). Infatti, alla luce dell'ampliamento delle funzioni della Banca Centrale si è reso necessario un piccolo incremento dell'organico con conseguente aumento delle spese del personale e degli oneri correlati. In termini percentuali le spese per il personale sono aumentate del 6,7% mentre la voce "altri oneri" mostra un incremento del 12,2%; inoltre è stata iscritta a conto economico una ulteriore quota di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, seppur inferiore del 39,1% rispetto all'anno precedente. Fra le componenti positive, si ricorda che negli altri proventi è stato iscritto il "recupero degli oneri di vigilanza" addebitati ai soggetti vigilati. Nonostante un ammontare di oneri diretti e indiretti sostenuti dalla Banca Centrale, di 900.868 euro, è stato deciso di ripartire sui soggetti vigilati lo stesso importo dell'esercizio finanziario 2004. La Banca Centrale si è quindi accollata un onere pari a 70.206 euro.

Il saldo della gestione ordinaria si attesta a 2.009.154 euro, leggermente inferiore al margine registrato nel 2004 (2.047.269 euro).

Non sono presenti in corso d'anno importi rilevanti fra i proventi e gli oneri di gestione straordinaria

growth of that margin was cancelled out by the increase in the interest paid out to customers and to banks.

The "financial management margin" decreased by 6.2%, with prudent investment criteria having been observed.

The "gross contribution margin" remained almost unvaried, with a slight change of 0.3%. Among the items meriting attention are the proceeds deriving from services rendered to Public Administration, which amounted to 2,500,000 euro, based on the three-year agreement signed on 19 December 2003 and given the growing number of services provided.

The "ordinary operating margin" also decreased slightly (1.9%). In fact, given the widened range of Central Bank services, it became clear that a small increase in personnel was necessary; in turn, labour costs and related expenses increased. In percentage terms, the expenses for more personnel increased by 6.7% while "other costs" increased by 12.2%; a further depreciation quota for "intangible fixed assets" was added to the Profit and Loss Account, although it is 39.1% lower than the figure from the preceding year. Among the positive results can be included in the "other proceeds" item the "charges levied from supervised parties", which are contributions for funding supervision functions performed by the Central Bank.

Despite the fact that the Central Bank sustained direct and indirect costs totalling 900,868 euro, it was deliberated to charge the supervised parties the same amount as in the 2004 financial year; the Central Bank thus sustained costs of 70,206 euro.

The "ordinary operating margin" totalling 2,009,154 euro is slightly lower than that registered in 2004 (2,047,269 euro).

e per tale motivo, il risultato lordo di gestione si attesta a 2.010.611 euro, quasi immutato rispetto all'anno scorso (2.008.808 euro).

Infine, va segnalato che il saldo fra le sopravvenienze attive e passive è positivo, generando un utile prima degli accantonamenti superiore del 3,7% a quello dell'anno precedente.

Il risultato così formatosi consente un accantonamento al "fondo rischi bancari generali" per 2.290.000 euro, a fronte di un utilizzo dei fondi per 1.007.338 euro. Quest'ultimo importo deriva da un accantonamento al "fondo plusvalenze da reinvestire", eseguito nell'esercizio finanziario 2003; nel rispetto dei termini consentiti dalla legge, non avendo investito la cifra accantonata, si è provveduto allo storno della stessa tramite l'iscrizione a ricavo come "utilizzo fondo plusvalenze da reinvestire".

L'utile netto d'esercizio, così formatosi, ammonta a 747.655 euro, con un incremento del 12,4% rispetto allo scorso anno. Si evidenzia che, in coerenza a quanto stabilito dal nuovo Statuto, dal corrente esercizio finanziario gli utili della Banca Centrale sono esenti dall'imposta generale sui redditi e concorrono alla formazione della base imponibile dei Soci se distribuiti.

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

INDICI DI REDDITIVITA' (%)	2005	2004
Margine di contribuzione lordo / Totale delle attività	2,3%	2,6%
Risultato della gestione ordinaria / Totale delle attività	0,7%	0,8%
Utile netto / Patrimonio netto (ROE)	1,6%	1,5%
Utile netto / Totale delle attività	0,2%	0,3%

INDICI DI PRODUTTIVITA' (% - euro)	2005	2004
Spese del personale* / Margine di contribuzione lordo	44,5%	41,5%
Spese del personale* / Media annua dipendenti**	64.438	61.909
Risultato della gestione ordinaria / Media annua dipendenti	42.245	44.120
Risultato della gestione ordinaria / Patrimonio netto	4,4%	9,0%
Oneri di Vigilanza / Oneri di funzionamento	13,9%	14,3%

* Al netto di rimborsi per personale trasferito

** Presenze effettive in Banca

Signori Soci,
a nome del Consiglio Direttivo e nell'intento di proseguire nel rafforzamento del patrimonio della Banca Centrale, in conformità a quanto pre-

During the year no significant figures were entered for the extraordinary operating proceeds and costs, and for that reason the "gross operating margin" remained at 2,010,611 euro. The latter was almost unchanged from last year's figure (2,008,808 euro).

Finally, it should be noted that the balance between the windfall proceeds and costs was positive, producing pre-provision profits 3.7% higher than in the preceding year.

The above result allowed for a provision to the Fund for General Banking Risks of 2,290,000 euro, compared to the utilisation of 1,007,338 euro. The latter figure is the result of a provision made to the "Capital Gains Reinvestment Fund" carried out during the 2003 financial year. Pursuant to the laws currently in force, given that the provision set aside was not used, it was entered as income under the heading "Capital Gains Reinvestment Fund".

Given the aforesaid, net profits were 747,655 euro, representing an increase of 12.4% compared to last year's figures. It should be pointed out that, in line with the new Statutes regulations, profits from the Central Bank are exempt from general income tax, while, if distributed, they are added to Shareholders' taxable income.

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

PROFITABILITY INDEX (%)	2005	2004
Gross contribution margin / Total assets	2.3%	2.6%
Ordinary operating margin / Total assets	0.7%	0.8%
Net profit / Net equity (ROE)	1.6%	1.5%
Net profit / Total assets	0.2%	0.3%

PRODUCTIVITY RATIO (% - euro)	2005	2004
Labour costs* / Gross contribution margin	44.5%	41.5%
Labour costs* / Number of employees (average)**	64,438	61,909
Ordinary operating margin / Annual average: employees	42,245	44,120
Ordinary operating margin / Net equity	4.4%	9.0%
Supervisory costs / Operating costs	13.9%	14.3%

* Net of reimbursement costs for transferred personnel

** Personnel actually present at the Central Bank

*Ladies and gentlemen,
On behalf of the Governing Council, and in the interest of continuing the Central Bank's commitment to equity consolidation, pursuant to the regu-*

visto dall'art. 23 dello Statuto, Vi propongo il seguente riparto dell'utile di 747.655 euro:

	euro
Fondo Riserva Ordinaria	299.062
Fondo Riserva Straordinaria	261.679
Distribuzione a Enti partecipanti	186.914

Il patrimonio netto della Banca Centrale, in seguito all'approvazione del bilancio e del riparto dell'utile, sarà così composto:

	euro
Fondo di Dotazione	12.911.425
Fondo di Riserva Ordinaria	2.898.438
Fondo di Riserva Straordinaria	7.409.970
Fondo Rischi Bancari Generali	22.606.730
Altre Riserve Patrimoniali	85.177
Totale patrimonio	45.911.740

Signori Soci,
 si è data lettura della relazione di gestione del Consiglio Direttivo al bilancio di esercizio 2005, da Esso presentato il 19 aprile 2006. A nome del Consiglio Direttivo Vi chiedo, dopo la lettura della relazione del Collegio Sindacale, di esprimere il consenso sull'intero progetto di bilancio sottoposto Vi per l'approvazione ai sensi di legge e sulla ripartizione dell'utile conseguito.

1.1 FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell'esercizio esposto nella presente relazione si segnala, come evento di particolare impatto economico e gestionale sulla realtà della Banca, l'acquisto dell'immobile di proprietà. L'acquisto, divenuto improcrastinabile per disporre degli spazi e servizi necessari all'attività della Banca e al suo ruolo, si è indirizzato sull'immobile già sede della Banca. Essendo venuta meno la disponibilità dell'immobile che lo Stato, con Legge n. 165 del 18 dicembre 2003, aveva deciso di cedere alla Banca Centrale, la scelta compiuta ha consentito sia l'acquisizione di un immobile di pregio a prezzo adeguato, sia la minimizzazione dei costi di trasferimento.

Nel corso del 2006, inoltre, la Banca Centrale si è avvalsa della facoltà di concessione del credito di cui all'art. 33, lettera d), dello Statuto.

lations set out in article 20 of its Statutes, I propose the following provision of profits amounting to 747,655 euro:

	euro
To the Ordinary Reserve Fund	299,062
To the Extraordinary Reserve Fund	261,679
To Holding Bodies/Agencies	186,914

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

	euro
Endowment Fund	12,911,425
Ordinary Reserve Fund	2,898,438
Extraordinary Reserve Fund	7,409,970
General Banking Risks Fund	22,606,730
Other Equity Reserves	85,177
Net equity	45,911,740

Ladies and gentlemen,

The above document constitutes the Governing Council's Report on 2005 Management, which was presented by that body on 19 April 2006. On behalf of the Governing Council—pursuant to the relevant legislation in force—I ask you to express your approval of the Financial Statements as a whole, and the allocation of profits submitted for your approval, after the Board of Auditor's report has been read.

1.1 IMPORTANT EVENTS WHICH OCCURRED AFTER CLOSURE OF THE FINANCIAL YEAR

The purchase of its premises by the Central Bank after the closure of the present Financial Statements is a particularly noteworthy event, and one which will undeniably have an impact on the Bank's economic situation and day-to-day functioning. In the interest of acquiring the space and utilities needed by the Bank to exercise its activities and role, this acquisition of the building which already hosted its headquarters could no longer be put off. As the premises provided by the Law 165 of 18 December 2003 were not available anymore, the current choice permitted both the acquisition of a suitably important building at an appropriate price, as well as the limitation of moving costs.

Finally, during the current year (2006), the Central Bank has elected to provide credit, pursuant to article 33, letter d) of its Statutes.

IL BILANCIO 2005

Redatto ai sensi della Legge n. 113 del 29 ottobre 1999



STATO PATRIMONIALE ATTIVO

			<i>valori espressi in euro</i>	
	2005		2004	
1. CASSA ED ALTRI VALORI	135.410	135.410	116.229	116.229
2. CREDITI VERSO BANCHE	19.430.771		41.585.326	
a) a vista	5.358.879		19.519.255	
b) altri crediti	14.071.892		22.066.071	
3. CREDITI VERSO CLIENTELA	14.075.260	14.075.260	15.923.457	15.923.457
4. OBBLIGAZIONI ED ALTRI TITOLI DI DEBITO	257.259.412		197.799.439	
a) di emittenti pubblici	976.230		0	
b) di banche	205.357.842		165.768.472	
c) di enti finanziari	48.939.440		30.010.567	
d) di altri emittenti	1.985.900		2.020.400	
5. AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	8.961.820	8.961.820	8.605.193	8.605.193
6. PARTECIPAZIONI	208.594	208.594	146.820	146.820
7. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	0	0	0	0
8. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	230.934	230.934	470.615	470.615
9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (al netto dei fondi)	1.077.157		104.703	
a) attività proprie	77.157		104.703	
aa) macchine elettroniche uffici	12.194		28.163	
ab) macchine elettriche uffici	0		0	
ac) mobili e arredi uffici	26.694		41.001	
ad) attrezzatura varia	5.501		274	
ae) impianti	32.068		33.165	
af) autoveicoli	700		2.100	
b) acconti	1.000.000		0	
10. ALTRE ATTIVITA'	1.829.955	1.829.955	2.378.693	2.378.693
11. RATEI E RISCONTI ATTIVI	3.069.977		2.722.494	
a) ratei attivi	2.908.672		2.618.289	
b) riconti attivi	161.305		104.205	
TOTALE ATTIVO	306.279.290		269.852.969	

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO



valori espressi in euro

	2005		2004	
1. DEBITI VERSO BANCHE	19.289.882		23.040.280	
a) a vista	14.289.882		19.238.853	
b) a termine o con preavviso	5.000.000		3.801.427	
2. DEBITI VERSO CLIENTELA	225.865.646		193.969.526	
a) a vista	196.865.646		193.969.526	
b) a termine o con preavviso	29.000.000		0	
3. DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	8.034.501		2.067.627	
a) obbligazioni	0		0	
b) certificati di deposito	0		0	
c) altri titoli (pronti contro termine)	4.902.112		413.280	
d) assegni in circolazione	3.132.389		1.654.347	
4. ALTRE PASSIVITA'	6.747.915	6.747.915	5.890.442	5.890.442
di cui per arrotondamenti all'unità di euro	2			
5. RATEI E RISCONTI PASSIVI	8.647		6.312	
a) ratei passivi	8.246		3.213	
b) risconti passivi	401		3.099	
6. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	234.045	234.045	223.983	223.983
7. FONDI PER RISCHI ED ONERI	0		1.489.279	
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	0		0	
b) fondo imposte e tasse	0		481.941	
c) altri fondi	0		1.007.338	
8. FONDO RISCHI SU CREDITI TASSATO	0	0	0	0
9. FONDO RISCHI BANCARI GENERALI	22.606.730	22.606.730	20.316.730	20.316.730
10. FONDO DI DOTAZIONE	12.911.425	12.911.425	12.911.425	12.911.425
11. SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	0	0	0	0
12. RISERVE	9.832.844		9.272.189	
a) riserva ordinaria	2.599.376		2.466.342	
b) riserva straordinaria	7.148.291		6.782.444	
c) altre riserve	85.177		23.403	
13. UTILE D'ESERCIZIO	747.655		665.176	
TOTALE PASSIVO	306.279.290		269.852.969	



valori espressi in euro

GARANZIE E IMPEGNI

	2005	2004
GARANZIE RILASCIATE		
a) accettazioni	0	0
b) altre garanzie	999	1.774
GARANZIE RICEVUTE		
a) accettazioni	0	0
b) altre garanzie	1.438.157	1.223.045
IMPEGNI		
a) vendite con obbligo di riacquisto	888.683	353.618
b) acquisti con obbligo di cessione	0	0
c) cambi e titoli da ricevere	0	20.208
d) cambi e titoli da consegnare	0	0
e) altri impegni	5.000.000	7.000.000
TOTALE CONTI IMPEGNI E RISCHI	7.327.839	8.598.645

CONTI D'ORDINE

	2005	2004
GESTIONI PATRIMONIALI	0	0
CUSTODIA E AMMINISTRAZIONE TITOLI		
a) titoli di terzi in deposito	16.185.200	17.063.164
b) titoli di terzi depositati presso terzi	0	0
c) titoli di proprietà depositati presso terzi	270.153.385	210.113.767
d) valori di proprietà in caveau	138.925	138.925
ALTRE OPERAZIONI	30.674.157	18.553.900
TOTALE CONTI D'ORDINE	317.151.667	245.869.756

CONTO PROFITTI E PERDITE

		<i>valori espressi in euro</i>
	2005	2004
1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	8.273.788	6.822.742
a) su crediti verso banche	713.111	508.397
b) su crediti verso clientela	406.186	520.123
c) su titoli di stato e obbligazionari	7.154.491	5.794.222
2. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	-2.563.631	-2.002.594
a) su debiti verso banche	-427.836	-165.116
b) su debiti verso clientela	-2.122.112	-1.360.334
c) su debiti rappresentati da titoli (P.C.T.)	-13.683	-477.144
d) saldo differenziale su operazioni di copertura	0	0
3. DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI	0	0
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	0	0
b) su partecipazioni	0	0
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0	0
4. COMMISSIONI ATTIVE	2.521.022	2.277.946
5. COMMISSIONI PASSIVE	-81.887	-88.115
6. PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE	-1.278.011	-97.082
7. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	1.168.733	1.011.840
8. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-22.216	-19.190
9. SPESE AMMINISTRATIVE	-5.472.054	-5.035.605
a) spese per il personale	-3.114.743	-2.933.877
aa) salari e stipendi	-2.023.834	-1.936.340
ab) oneri sociali	-501.754	-468.235
ac) trattamento di fine rapporto	-235.056	-224.407
ad) trattamento di quiescenza e simili	0	0
ae) altri oneri	-354.099	-304.895
b) altre spese amministrative	-2.357.311	-2.101.728
10. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	-536.635	-822.673
11. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	0	0
12. RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	0	0
13. RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	0	0
14. ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	0	0
15. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	-38.461
16. RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	0	0

	<i>valori espressi in euro</i>	
		
	2005	2004
17. UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	2.009.109	2.008.808
18. PROVENTI STRAORDINARI	1.050.301	3.041.078
di cui per arrotondamento all'unità di euro	2	2
19. ONERI STRAORDINARI	-21.755	-59.909
20. UTILE (PERDITA) STRAORDINARIA	1.028.546	2.981.169
21. VARIAZIONE AL FONDO RISCHI BANCARI GENERALI	-2.290.000	-3.842.860
22. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	0	-481.941
23. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	747.655	665.176

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO



valori espressi in euro

	2005	2004
1. INTERESSI ATTIVI	1.119.298	1.027.019
1.1 DA CLIENTELA	406.186	520.123
1.2 DA BANCHE	713.112	506.896
1.2.1 C/C E DEPOSITI A VISTA	176.434	140.109
1.2.2 DEPOSITI A TERMINE E P.C.T.	524.574	366.787
1.2.3 ALTRI INTERESSI	12.104	0
2. INTERESSI SU TITOLI	7.154.491	5.795.723
3. DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI	0	0
4. INTERESSI PASSIVI	-2.563.631	-2.002.594
4.1 A CLIENTELA	-2.135.795	-1.837.478
4.1.1 C/C E DEPOSITI A VISTA	-1.589.408	-1.360.334
4.1.2 DEPOSITI A TERMINE E P.C.T.	-546.387	-477.144
4.2 A BANCHE	-427.836	-165.116
4.3 ALTRI INTERESSI E ONERI ASSIMILATI	0	0
A. MARGINE DELLA GESTIONE DENARO	5.710.158	4.820.148
5. PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	1.095.268	1.107.959
6. ONERI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	-2.373.279	-1.205.041
B. MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	4.432.147	4.723.066
7. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	2.565.522	2.299.802
7.1 PROVENTI DA GESTIONE TITOLI	0	4.596
7.2 PROVENTI DA GESTIONE CAMBI	0	0
7.3 ALTRI PROVENTI	2.565.522	2.295.206
8. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-103.968	-107.257
8.1 ONERI DA GESTIONE TITOLI	-64.853	-68.469
8.2 ONERI DA GESTIONE CAMBI	0	0
8.3 ALTRI ONERI	-39.115	-38.788
C. MARGINE DI CONTRIBUZIONE LORDO	6.893.701	6.915.611
9. ALTRI PROVENTI	1.074.153	928.786
di cui per arrotondamenti all'unità di euro	1	
10. SPESE DEL PERSONALE	-3.064.662	-2.872.679
10.1 IMPIEGATIZIO	-1.570.883	-1.472.207
10.2 DIRETTIVO E FUNZIONARI	-452.951	-458.857
10.3 CONTRIBUTI	-501.754	-468.235
10.4 ACCANTONAMENTO TFR	-235.056	-224.407
10.5 ONERI DIVERSI PERSONALE	-354.099	-310.171
(meno RIMBORSO SPESE PERSONALE)	50.081	61.198
11. AMMORTAMENTO E ACCANTONAMENTO SPESE	-536.635	-822.673
12. ALTRI ONERI	-2.357.403	-2.101.776

	<i>valori espressi in euro</i>	
		
	2005	2004
D. RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	2.009.154	2.047.269
13. PROVENTI GESTIONE STRAORDINARIA	1.500	0
14. ONERI GESTIONE STRAORDINARIA	-43	-38.461
E. RISULTATO LORDO DI GESTIONE	2.010.611	2.008.808
15. SOPRAVVIVENENZE ATTIVE	41.461	9.664
16. SOPRAVVIVENENZE PASSIVE	-21.755	-59.909
F. UTILE PRIMA DEGLI ACCANTONAMENTI	2.030.317	1.958.563
17. ACCANTONAMENTO A FONDI VARI	-2.290.000	-3.842.860
18. UTILIZZO DI FONDI VARI	1.007.338	3.031.413
G. UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	747.655	1.147.117
19. IMPOSTE SUL REDDITO	0	-481.941
H. UTILE NETTO	747.655	665.176

NOTA INTEGRATIVA



NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Parte A - Criteri di valutazione

Sezione 1	- L'illustrazione dei criteri di valutazione
Sezione 2	- Le rettifiche e gli accantonamenti

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

Sezione 1	- I crediti
Sezione 2	- I titoli
Sezione 3	- Le partecipazioni
Sezione 4	- Le immobilizzazioni materiali, immateriali e leasing
Sezione 5	- Altre voci dell'attivo
Sezione 6	- I debiti
Sezione 7	- I fondi
Sezione 8	- Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali
Sezione 9	- Altre voci del passivo
Sezione 10	- Le garanzie e gli impegni
Sezione 11	- Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività
Sezione 12	- Gestione e intermediazione per conto terzi

Parte C - Informazioni sul conto economico

Sezione 1	- Gli interessi
Sezione 2	- Le commissioni
Sezione 3	- I profitti e le perdite da operazioni finanziarie
Sezione 4	- Le spese amministrative
Sezione 5	- Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti
Sezione 6	- Altre voci del conto economico
Sezione 7	- Altre informazioni sul conto economico

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Come per gli anni precedenti e per consentire la comparazione dei dati, il bilancio d'esercizio 2005 è stato redatto seguendo le disposizioni della normativa in vigore.

Il bilancio è composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, ed è corredato dalla relazione del Consiglio Direttivo e dalla relazione del Collegio Sindacale.

Nel loro insieme, i dati e le notizie contenute nei singoli documenti che compongono il bilancio forniscono un quadro veritiero e corretto della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Banca Centrale, nel rispetto del principio di chiarezza.

La nota integrativa, oltre ad illustrare in dettaglio i dati di bilancio, contiene informazioni aggiuntive non richieste da specifiche disposizioni di legge ma rilevanti ai fini di una corretta interpretazione del bilancio.

Sono stati allegati alla nota integrativa:

- il prospetto delle risorse umane (allegato 1);
- il prospetto di variazione dei conti di patrimonio netto (allegato 2).

Come richiesto dalla normativa di riferimento, negli schemi di bilancio è stata attuata la comparazione dei dati con quelli relativi all'esercizio precedente; da quest'anno la comparazione è avvenuta anche nei prospetti contenuti in nota integrativa.

Per agevolare il confronto delle poste tra i due esercizi, in taluni casi, si è provveduto a riclassificare le voci del 2004. Nel proseguo della nota integrativa sono comunque indicati nello specifico i casi in cui si è operata una riclassifica sull'esercizio precedente.

Si segnala che le componenti di alcune voci di dettaglio della nota integrativa sono state distinte, a seconda della loro denominazione, in "euro" e "altre divise", comprendendo nella seconda categoria tutte le divise diverse dall'euro.

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

Le differenze che si sono originate in tale processo sono da considerarsi come extracontabili e sono state evidenziate, nel bilancio stesso, tra le "altre attività/passività" dello stato patrimoniale e tra i "proventi/oneri straordinari" del conto economico, come previsto dai criteri generali di compilazione dei bilanci bancari.

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

Parte A - Criteri di valutazione

SEZIONE 1 - L'ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio d'esercizio 2005 è stato redatto secondo i generali principi della prudenza, della competenza e della continuità.

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

CREDITI, GARANZIE E IMPEGNI

- Crediti verso le banche: sono stati iscritti al valore nominale, corrispondente al presumibile valore di realizzo.

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

- Altri crediti: sono stati iscritti al valore nominale, corrispondente al presumibile valore di realizzo.

- Garanzie e impegni: le garanzie rilasciate e ricevute sono state registrate per il valore corrispondente al relativo impegno assunto o garantito.

I titoli e i cambi da ricevere/consegnare sono esposti al prezzo al termine contrattualmente stabilito con la controparte.

Gli impegni a erogare fondi nei confronti delle controparti e della clientela sono iscritti per l'ammontare da regolare.

- Le operazioni di prestito titoli: sono iscritte al valore nominale nei crediti verso banche e per lo stesso importo nei debiti rappresentati da titoli; non implicano variazioni al portafoglio titoli, in quanto i titoli prestati rimangono di proprietà della Banca Centrale.

TITOLI E OPERAZIONI FUORI BILANCIO

- Titoli non immobilizzati: il portafoglio obbligazionario, interamente costituito da titoli non immobilizzati, è stato valutato secondo il criterio del minore fra il costo d'acquisto, calcolato con il metodo LIFO a scatti annuale, e il valore di mercato determinato sulla base della media dei prezzi di dicembre. Poiché i titoli sono, per la quasi totalità, non quotati, si sono assunte quali valori di mercato le quotazioni ISMA o, quando non disponibili:

a) le quotazioni fornite da market maker sulla base delle curve dei tassi e degli spread rispetto a titoli benchmark con caratteristiche analoghe;

b) le quotazioni fornite da market maker sulla base di spread rispetto a titoli benchmark con caratteristiche analoghe;

c) le quotazioni per titoli aventi caratteristiche analoghe.

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

Le azioni e le quote dei fondi comuni sono state valutate sempre al minore fra il costo d'acquisto e quello di mercato, considerando quest'ultimo come il valore ufficiale al 31 dicembre 2005.

- Operazioni fuori bilancio:

al 31 dicembre 2005 è presente un contratto derivato su credito (credit default swap) che è stato valutato al minore fra il costo e il valore di mercato.

PARTECIPAZIONI

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

L'applicazione di tale metodo nella valutazione delle partecipazioni comporta l'attribuzione di un valore pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto della partecipata. Il confronto fra la quota del patrimonio netto e il valore contabile della partecipazione fa emergere delle differenze positive o negative che, rispettivamente, vengono portate ad incremento o decremento del valore di carico della partecipazione, ed in contropartita di una riserva di patrimonio netto se la differenza è positiva o a conto economico se negativa. Quest'anno, la valutazione è stata positiva per entrambe le società partecipate in quanto, avendo rilevato un incremento del patrimonio netto, la Banca Centrale ha provveduto a registrare le rivalutazioni delle quote di partecipazione.

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ IN VALUTA

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono state contabilizzate al costo d'acquisizione, comprensivo di eventuali oneri accessori; nel corso del 2005 non sono state eseguite svalutazioni e rivalutazioni di valore. Il

costo delle immobilizzazioni viene ammortizzato in base a percentuali che rispecchiano la presunta vita utile del cespite e che trovano riferimento nelle aliquote ordinarie ed anticipate previste dalla vigente normativa fiscale.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al loro costo d'acquisto, compresi gli oneri accessori, e sono state ammortizzate a quote costanti in base ai criteri utilizzati negli esercizi precedenti. Questi ultimi prevedono un periodo di utilità economica non superiore ai cinque anni, coerente con la normativa fiscale vigente.

ALTRE VOCI DI BILANCIO

- I DEBITI:

i debiti sono valutati al valore del capitale residuo aumentato degli interessi maturati alla data di chiusura del bilancio.

- OPERAZIONI PRONTI CONTRO TERMINE:

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

- RATEI E RISCONTI:

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

- TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

- FONDI PER RISCHI ED ONERI

Diversamente dagli esercizi precedenti, a fine esercizio 2005 non si è provveduto alla rilevazione delle imposte nell'apposito "fondo imposte e tasse" in quanto il nuovo Statuto della Banca Centrale approvato con Legge n. 96 del 29 giugno 2005 dispone che, a far data dall'esercizio 2005, gli utili siano esenti dall'imposta generale sui redditi e che concorrano alla base imponibile dei percettori se distribuiti.

Il "fondo plusvalenze da reinvestire" è stato chiuso, come previsto dalla Legge n. 91 del 13 ottobre 1984, incrementando l'utile d'esercizio della Banca Centrale.

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano iscritti in bilancio fondi per rischi ed oneri.

SEZIONE 2 - LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI

In ottemperanza alla Legge n. 91 del 13 ottobre 1984 la Banca Centrale ha costituito, negli anni precedenti, il fondo plusvalenze da reinvestire. Essendo trascorsi i termini previsti dalla Legge citata per l'utilizzo del fondo in oggetto, lo stesso è stato chiuso e portato ad incremento dell'utile d'esercizio della Banca Centrale.

NOTA INTEGRATIVA



valori espressi in euro

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

SEZIONE 1 - I CREDITI

1.1 CASSA E ALTRI VALORI (DETTAGLIO DELLA VOCE 1)

	2005	2004
cassa e altri valori	135.410	116.229

La "cassa contanti" si compone di biglietti e monete in euro per totali 135.410.

1.2 CREDITI VERSO BANCHE (DETTAGLIO DELLA VOCE 2)

	2005	2004
crediti verso banche	19.430.771	41.585.326
- a vista	5.358.879	19.519.255
- altri crediti	14.071.892	22.066.071

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

	EURO		ALTRE DIVISE		TOTALE	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<i>a vista</i>						
- conti correnti	175.174	18.932.543	5.183.705	586.712	5.358.879	19.519.255
- altre forme tecniche	0	0	0	0	0	0
<i>altri crediti</i>						
- depositi vincolati	5.063.351	15.000.000	4.989.429	7.003.791	10.052.780	22.003.791
- mutuo prestito titoli	4.019.112	62.280	0	0	4.019.112	62.280
Totale	9.257.637	33.994.823	10.173.134	7.590.503	19.430.771	41.585.326
<i>di cui:</i>						
- controparti non residenti	9.257.637	33.986.372	10.173.134	7.590.503	19.430.771	41.576.875
- controparti residenti	0	8.451	0	0	0	8.451

La diminuzione di valore avvenuta nel 2005 nella voce "crediti verso banche" è da attribuirsi alla minore liquidità detenuta presso le banche. Gli "interessi attivi da percepire" maturati e scaduti a fine esercizio di 70.517 euro che, fino all'esercizio precedente erano collocati tra le "altre attività", sono stati ricondotti alla voce "crediti verso banche". Per una migliore comparabilità è stato riclassificato anche il dato dell'esercizio 2004.

1.3 CREDITI VERSO LA CLIENTELA (DETTAGLIO DELLA VOCE 3)

	2005	2004
crediti verso clientela	14.075.260	15.923.457

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

	EURO		ALTRE DIVISE		TOTALE	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
- conti correnti	301.731	13.217.507	0	0	301.731	13.217.507
- mutui ipotecari	135.753	147.260	0	0	135.753	147.260
- altri mutui	13.637.776	2.558.690	0	0	13.637.776	2.558.690
Totale	14.075.260	15.923.457	0	0	14.075.260	15.923.457



valori espressi in euro

di cui:

- controparti non residenti	7.284	8.789	0	0	7.284	8.789
- controparti residenti	14.067.976	15.914.668	0	0	14.067.976	15.914.668

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

Nella voce "mutui ipotecari" sono compresi i mutui accessi nei confronti di alcuni dipendenti della Banca Centrale mentre nella voce "altri mutui" si trovano due mutui concessi alla Pubblica Amministrazione; uno di questi, è stato acceso il 2 gennaio 2004 contestualmente all'estinzione di un contratto di leasing e al 31 dicembre 2005 presenta un valore residuo di 2.017.496 euro; l'altro è stato trasformato da affidamento a mutuo il 1 aprile 2005 e al 31 dicembre 2005 presenta un valore residuo di 11.620.280 euro.

SEZIONE 2 - I TITOLI

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

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

	2005	2004
obbligazioni e altri titoli di debito:	257.259.412	197.799.439
- di emittenti pubblici	976.230	0
- di banche	205.357.842	165.768.472
- di enti finanziari	48.939.440	30.010.567
- di altri emittenti	1.985.900	2.020.400

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

	2005	2004
azioni, quote e altri titoli di capitale	8.961.820	8.605.193

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

	valore di bilancio		valore di mercato	
	2005	2004	2005	2004
1. titoli di debito	257.259.412	197.799.439	257.317.859	197.946.578
1.1 titoli di Stato	0	0	0	0
1.2 altri titoli	257.259.412	197.799.439	257.317.859	197.946.578
2. titoli di capitale	8.961.820	8.605.193	12.835.525	12.167.189

La voce "titoli di capitale" si compone interamente del valore relativo a quote di fondi comuni di investimento detenute dalla Banca Centrale.

Il confronto tra la valutazione al valore di mercato e quella di bilancio, effettuata secondo il criterio in precedenza descritto, evidenzia una plusvalenza potenziale di 3.932.152 euro che, nel rispetto del principio contabile della prudenza, non è stata contabilizzata.

Come si può constatare comparando i risultati del 2005 con quelli dell'esercizio precedente, il portafoglio titoli ha subito una significativa variazione in aumento. Questo è da attribuirsi sia a un incremento dei fondi della Pubblica Amministrazione depositati presso la Banca Centrale, sia alla trasformazione avvenuta nel dicembre 2004, dei conti reciproci intrattenuti con le banche sammarinesi, in conti accentrati.



valori espressi in euro

Le variazioni annue sul portafoglio sono riepilogate nel seguente prospetto:

	2005	2004
A. Esistenze iniziali	206.404.632	175.600.201
B. Aumenti	425.376.551	424.591.313
B.1 acquisti	424.111.207	423.339.726
titoli di debito	424.111.207	423.339.726
titoli di Stato	0	0
altri titoli	424.111.207	423.339.726
titoli di capitale	0	0
B.2 riprese di valore e rivalutazioni	0	0
B.3 trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	0	0
B.4 altre variazioni	1.265.344	1.251.587
C. Diminuzioni	365.559.951	393.786.882
C.1 vendite e rimborsi	363.206.265	392.582.164
titoli di debito	363.206.265	392.582.164
titoli di Stato	0	0
altri titoli	363.206.265	392.582.164
titoli di capitale	0	0
C.2 rettifiche di valore	1.736.730	768.540
C.3 trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	0	0
C.4 altre variazioni	616.956	436.178
D. Rimanenze finali	266.221.232	206.404.632

Con riferimento a quanto riportato nella tabella è opportuno segnalare:

Voce B.1: Acquisti

comprende:

scarti di emissione maturati alla data di negoziazione su titoli a reddito fisso non quotati per 271.090 euro.

Voce B.4: altre variazioni

comprende:

- utile da negoziazione titoli per 1.082.546 euro;

- scarti di emissione per 182.797 euro, relativi ai titoli a reddito fisso non quotati di competenza dell'anno 2005.

Voce C.1: vendite e rimborsi

comprende:

- scarti di emissione maturati alla data di negoziazione su titoli a reddito fisso non quotati per 237.078 euro e scarti di emissione maturati alla data di rimborso su titoli a reddito fisso non quotati per 362.305 euro.

Voce C.2: rettifiche di valore e svalutazioni

comprende:

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

Voce C.4: altre variazioni

comprende:

- la perdita da negoziazione titoli.



valori espressi in euro

SEZIONE 3 - LE PARTECIPAZIONI

3.1 PARTECIPAZIONI (DETTAGLIO DELLA VOCE 6)

	2005	2004
partecipazioni	208.594	146.820

La Banca Centrale partecipa al capitale di ISIS s.p.a. e Cestud s.p.a., nella misura indicata nel seguente prospetto:

Denominazione e sede	Utile/Perdita al 31/12/04	Patrimonio netto al 31/12/04	Quota %	Valore di bilancio
partecipazioni rilevanti				
- ISIS s.p.a. (San Marino)	125.788	331.490	48,91%	162.132
altre partecipazioni				
- Cestud s.p.a. (Roma)	3.814	702.914	6,61%	46.462

Gli importi relativi al patrimonio netto e al risultato d'esercizio delle società partecipate sono stati rilevati dall'ultimo bilancio approvato dalle stesse.

Si precisa che la voce "utile/perdita al 31/12/04" è compresa nel valore di patrimonio netto ed è stata considerata ai fini della determinazione del valore di bilancio.

Le variazioni annue delle partecipazioni sono riepilogate nel seguente prospetto:

	2005	2004
A. Esistenze iniziali	146.820	169.538
B. Aumenti	61.774	15.742
B.1 acquisti	0	0
B.2 riprese di valore	0	0
B.3 rivalutazioni	61.774	15.742
B.4 altre variazioni	0	0
C. Diminuzioni	0	38.460
C.1 vendite	0	0
C.2 rettifiche di valore	0	38.460
C.3 altre variazioni	0	0
D. Rimanenze finali	208.594	146.820
E. Rivalutazioni totali	85.177	24.258
F. Rettifiche totali	128.862	128.862

Con riferimento a quanto riportato nella tabella è opportuno segnalare:

Voce B.3: rivalutazioni

comprende:

l'incremento del patrimonio di ISIS s.p.a. per 61.523 euro e di Cestud s.p.a. per 251 euro.

Voce E.: rivalutazioni totali

comprende:

- rivalutazioni annuali della partecipazione Cestud s.p.a. per complessivi 21.672 euro;



valori espressi in euro

- rivalutazioni annuali della partecipazione ISIS s.p.a. per complessivi 63.505 euro.

Voce F.: rettifiche totali

comprende:

- svalutazioni annuali della partecipazione ISIS s.p.a. per complessivi 128.862 euro.

SEZIONE 4 - LE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI, MATERIALI E LEASING

4.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (DETTAGLIO DELLA VOCE 8)

	2005	2004
immobilizzazioni immateriali	230.934	470.615

La composizione delle "immobilizzazioni immateriali" è la seguente:

Tipologia bene	2005			2004		
	Costo originario	Ammortamenti	Valore di bilancio	Costo originario	Ammortamenti	Valore di bilancio
spese d'impianto ed ampliamento	6.085	3.651	2.434	6.085	2.434	3.651
costi pluriennali su beni di terzi	198.906	186.763	12.143	192.544	176.568	15.976
software	3.444.216	3.228.609	215.607	3.246.859	2.796.871	449.988
concessione brevetti/licenze/marchi	1.250	500	750	1.250	250	1.000

La movimentazione dell'esercizio si può riassumere come segue:

	2005	2004
A. Esistenze iniziali	470.615	921.855
B. Aumenti	203.720	277.059
B.1 acquisti	203.720	277.059
B.2 riprese di valore	0	0
B.3 rivalutazioni	0	0
B.4 altre variazioni	0	0
C. Diminuzioni	443.401	728.299
C.1 vendite	0	0
C.2 rettifiche di valore	443.401	728.299
- <i>ammortamenti</i>	443.401	728.299
- <i>svalutazioni durature</i>	0	0
C.3 altre variazioni	0	0
D. Rimanenze finali	230.934	470.615

Voce B.1: acquisti

comprende:

costi per l'acquisto di software per 197.357 euro e costi pluriennali su beni di terzi per 6.363 euro.

Voce C.2: rettifiche di valore

comprende:

- le quote di ammortamento di competenza 2005 calcolate con il metodo diretto.



valori espressi in euro

4.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (DETTAGLIO DELLA VOCE 9)

	2005	2004
immobilizzazioni materiali	1.077.157	104.703
- attività proprie	77.157	104.703
- acconti	1.000.000	0

Nella voce "acconti" è presente l'anticipo di 1.000.000 euro corrisposto a fine dicembre 2005 per l'acquisto dell'immobile, sede della Banca Centrale.

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

Tipologia bene	2005			2004		
	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore di bilancio	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
attività proprie:						
- mobili e arredi d'ufficio	412.043	385.349	26.694	400.050	359.049	41.001
- impianti e accessori	636.933	604.865	32.068	611.449	578.284	33.165
- macchine elettriche	9.717	9.717	0	9.717	9.717	0
- macchine elettroniche	600.850	588.656	12.194	589.830	561.667	28.163
- attrezzatura varia	41.193	35.692	5.501	31.191	30.917	274
- autoveicoli	15.793	15.093	700	15.793	13.693	2.100
acconti	1.000.000	0	1.000.000	0	0	0

La movimentazione dell'esercizio si può riassumere come segue:

	2005	2004
A. Esistenze iniziali	104.703	2.862.707
B. Aumenti	1.065.731	160.308
B.1 acquisti	1.058.931	160.215
B.2 riprese di valore	0	0
B.3 rivalutazioni	0	0
B.4 altre variazioni	6.800	93
C. Diminuzioni	93.277	2.918.312
C.1 vendite	0	2.823.939
C.2 rettifiche di valore	93.234	94.373
- ammortamenti	93.234	94.373
- svalutazioni durature	0	0
C.3 altre variazioni	43	0
D. Rimanenze finali	1.077.157	104.703

Con riferimento a quanto riportato in tabella è opportuno segnalare:

Voce B.1: acquisti

comprende acquisti di:

- mobili e arredi d'ufficio per 11.994 euro;
- impianti e accessori per 25.484 euro;
- attrezzatura varia per 10.001 euro;
- macchine elettroniche per 11.452 euro;
- acconto di 1.000.000 euro per l'acquisto della sede.



valori espressi in euro

Voce B.4: altre variazioni

la voce si riferisce a una rettifica contabile del "fondo ammortamento macchine elettroniche" relativa all'utilizzo del "fondo plusvalenze da reinvestire" aperto nell'esercizio 2002.

Voce C.2: ammortamenti

gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base di aliquote che tengono conto della residua vita utile dei cespiti e che trovano riferimento nella normativa fiscale vigente.

Voce C.3: altre variazioni

la voce si riferisce alla minusvalenza iscritta in seguito ad un furto subito di un bene strumentale presente a libro cespiti non completamente ammortizzato.

SEZIONE 5 - ALTRE VOCI DELL' ATTIVO

5.1 ALTRE ATTIVITÀ (DETTAGLIO DELLA VOCE 10)

	2005	2004
altre attività	1.829.955	2.378.693

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

	2005	2004
crediti verso l'erario:	8.000	705.427
- acconti IGR	0	308.541
- maggiori imposte versate relative ad esercizi precedenti	8.000	396.886
competenze da addebitare a:	631.923	566.688
- banche	6.923	4.188
- clientela	625.000	562.500
assegni di c/c tratti su altri istituti	313.728	214.366
altri crediti e partite varie	876.305	892.212
Totale	1.829.955	2.378.693

Gli "interessi attivi da percepire" maturati e scaduti, che fino all'esercizio precedente erano presenti nella voce "competenze da addebitare a banche", sono stati ricondotti alla voce "crediti verso le banche". Per una migliore comparabilità è stato riclassificato anche il dato dell'esercizio 2004. La voce "altri crediti e partite varie" comprende per la quasi totalità i crediti relativi agli oneri di vigilanza dell'anno 2005 che i soggetti vigilati devono corrispondere alla Banca Centrale entro il 31 marzo 2006 per 830.662 euro.

5.2 RATEI E RISCONTI ATTIVI (DETTAGLIO DELLA VOCE 11)

	2005	2004
ratei e risconti attivi	3.069.977	2.722.494
- ratei attivi	2.908.672	2.618.289
- risconti attivi	161.305	104.205



valori espressi in euro

La composizione della voce risulta essere la seguente:

	2005	2004
ratei attivi su:	2.908.672	2.618.289
- <i>interessi di depositi bancari</i>	800	879
- <i>interessi attivi su titoli</i>	2.880.817	2.581.851
- <i>interessi su mutui</i>	27.055	35.559
risconti attivi su:	161.305	104.205
- <i>canoni passivi di locazione</i>	32.177	31.491
- <i>premi assicurativi</i>	14.949	13.861
- <i>altri</i>	114.179	58.853
Totale	3.069.977	2.722.494

Negli "altri risconti attivi" sono presenti in prevalenza i risconti calcolati sui canoni di manutenzione relativa al software e sulle collaborazioni continuative mentre per la parte residua sui canoni e utenze varie.

SEZIONE 6 - I DEBITI

6.1 DEBITI VERSO BANCHE (DETTAGLIO DELLA VOCE 1)

	2005	2004
debiti verso le banche	19.289.882	23.040.280
- a vista	14.289.882	19.238.853
- a termine o con preavviso	5.000.000	3.801.427

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

	EURO		ALTRE DIVISE		TOTALE	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<i>a vista</i>						
- conti correnti	9.371.271	15.933.061	4.918.611	3.305.792	14.289.882	19.238.853
<i>a termine o con preavviso</i>						
- depositi vincolati	5.000.000	0	0	3.801.427	5.000.000	3.801.427
Totale	14.371.271	15.933.061	4.918.611	7.107.219	19.289.882	23.040.280
<i>di cui:</i>						
- controparti residenti	9.367.663	15.904.447	4.879.335	7.036.312	14.246.998	22.940.759
- controparti non residenti	5.003.608	28.614	39.276	70.907	5.042.884	99.521

Gli "interessi da accreditare a banche" maturati e scaduti a fine esercizio di 96.677 euro che, fino all'esercizio precedente erano collocati tra le "altre passività", sono stati ricondotti alla voce "debiti verso banche". Per una migliore comparabilità è stato riclassificato anche il dato dell'esercizio 2004.



valori espressi in euro

6.2 DEBITI VERSO CLIENTELA (DETTAGLIO DELLA VOCE 2)

	2005	2004
debiti verso la clientela	225.865.646	193.969.526
- a vista	196.865.646	193.969.526
- a termine o con preavviso	29.000.000	0

La voce "a termine o con preavviso" è relativa a depositi aperti nei confronti della Pubblica Amministrazione allargata.

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

	EURO		ALTRE DIVISE		TOTALE	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<i>a vista</i>						
- conti correnti	196.805.179	193.808.670	60.467	97.928	196.865.646	193.906.598
- depositi passivi	29.000.000	62.928	0	0	29.000.000	62.928
Totale	225.805.179	193.871.598	60.467	97.928	225.865.646	193.969.526
<i>di cui:</i>						
- clientela residente	225.581.065	193.454.881	60.467	97.928	225.641.532	193.552.809
- clientela non residente	224.114	416.717	0	0	224.114	416.717

6.3 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI (DETTAGLIO DELLA VOCE 3)

	2005	2004
debiti rappresentati da titoli	8.034.501	2.067.627
- obbligazioni	0	0
- certificati di deposito	0	0
- altri titoli (pct)	4.902.112	413.280
- assegni in circolazione	3.132.389	1.654.347

La voce "altri titoli" rappresenta il debito esistente al 31 dicembre 2005 per le operazioni di pronti contro termine di finanziamento per 883.000 euro e di prestito titoli per 4.019.112 euro. Nel corso dell'esercizio 2005 il volume del prestito titoli ha subito un costante aumento; tali operazioni, non implicano alcuna variazione nel portafoglio titoli della Banca Centrale, in quanto i titoli rimangono di proprietà della stessa.

Nella voce "assegni in circolazione" sono compresi gli assegni di "traenza e quietanza" emessi dalla Banca Centrale nell'ambito del Servizio di Tesoreria.

SEZIONE 7 - I FONDI

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

	2005	2004
trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	234.045	223.983

Tale voce registra l'indennità sostitutiva del trattamento di fine rapporto maturata nell'anno dai dipendenti.



valori espressi in euro

Le variazioni intervenute durante l'esercizio sono le seguenti:

	2005	2004
Saldo al 1° gennaio	223.983	186.816
Diminuzioni		
- utilizzo per corresponsione indennità al personale	223.983	186.816
Incrementi		
- accantonamento dell'esercizio	234.045	223.983
Saldo al 31 dicembre	234.045	223.983

Secondo quanto disposto dai vigenti contratti di lavoro, l'indennità maturata nell'esercizio 2004 è stata interamente corrisposta ai dipendenti entro il 31 marzo 2005.

7.2 FONDO PER RISCHI ED ONERI (DETTAGLIO DELLA VOCE 7)

	2005	2004
fondi per rischi ed oneri	0	1.489.279
- fondi di quiescenza e per obblighi simili	0	0
- fondo imposte e tasse	0	481.941
- altri fondi	0	1.007.338

Fondo imposte e tasse:

il saldo del "fondo imposte e tasse" al 31 dicembre 2005 è pari a zero in quanto, come previsto dallo Statuto, dall'esercizio 2005 gli utili della Banca Centrale sono esenti dall'imposta generale sui redditi e concorrono alla formazione della base imponibile dei percettori se distribuiti.

La movimentazione del fondo è riepilogata nel seguente prospetto:

	2005	2004
Saldo al 1° gennaio	481.941	440.772
Diminuzioni		
- pagamento IGR anno precedente	481.941	440.772
Incrementi		
- accantonamento dell'esercizio per imposte IGR	0	481.941
Saldo al 31 dicembre	0	481.491

La composizione e la variazione della voce "altri fondi" è la seguente:

	Saldo al 1/01		Accantonamenti		Utilizzi		Saldo al 31/12	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
fondo svalutazione titoli	0	1.690.970	0	0	0	1.690.970	0	0
fondo oscillazione cambi	0	1.340.443	0	0	0	1.340.443	0	0
fondo plusvalenze da reinvestire	1.007.338	1.007.338	0	0	1.007.338	0	0	1.007.338
Totale	1.007.338	4.038.751	0	0	1.007.338	3.031.413	0	1.007.338

Nell'esercizio 2004 il saldo della voce "altri fondi" era rappresentato dall'accantonamento eseguito nel 2003 al "fondo plusvalenze da reinvestire". A fine esercizio 2005 il saldo è pari a zero in quanto, come previsto dall'art. 21 della Legge n. 91 del 13 ottobre 1984, a seguito del mancato reinvestimento entro i due anni dalla sua costituzione, il fondo è stato chiuso, concorrendo in tale maniera alla formazione del reddito d'impresa.

I saldi dei conti "fondo svalutazioni titoli" e "fondo oscillazione cambi" erano stati azzerati a fine esercizio 2004, mediante iscrizione di proventi straordinari; contestualmente, era stato incrementato il "fondo per rischi bancari generali".



valori espressi in euro

7.3 FONDO RISCHI SU CREDITI TASSATO (DETTAGLIO DELLA VOCE 8)

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

SEZIONE 8 - IL CAPITALE, LE RISERVE, IL FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI

8.1 FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI (DETTAGLIO DELLA VOCE 9)

	2005	2004
fondo per rischi bancari generali	22.606.730	20.316.730

Le variazioni intervenute durante l'esercizio sono le seguenti:

	2005	2004
Saldo al 1° gennaio	20.316.730	16.473.870
Diminuzioni:	0	0
- utilizzo fondo	0	0
Incrementi:	2.290.000	3.031.413
- utilizzo del fondo svalutazione titoli e oscillazione cambi	0	3.031.413
- accantonamento dell'esercizio	2.290.000	811.447
Saldo al 31 dicembre	22.606.730	20.316.730

8.2 FONDO DI DOTAZIONE (DETTAGLIO DELLA VOCE 10)

	2005	2004
fondo di dotazione	12.911.425	12.911.425

Come previsto dall'art. 20 dello Statuto della Banca Centrale il "fondo di dotazione" è ripartito in quote di partecipazione nominative ed indivisibili di 5.164,57 euro ciascuna. La titolarità delle quote di partecipazione è suddivisa come segue:

- 70% Eccellentissima Camera;
- 14% Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.;
- 6% Banca di San Marino S.p.A.;
- 5% Banca Agricola Commerciale della Repubblica di San Marino S.A.;
- 5% Credito Industriale Sammarinese S.A.p.A.

8.3 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE (DETTAGLIO DELLA VOCE 11)

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

8.4 RISERVE (DETTAGLIO DELLA VOCE 12)

	2005	2004
riserve	9.832.844	9.272.189
- riserva ordinaria	2.599.376	2.466.342
- riserva straordinaria	7.148.291	6.782.444
- altre riserve	85.177	23.403

In base all'art. 20 del precedente Statuto, l'Assemblea dei Soci determinava annualmente la ripartizione dell'utile d'esercizio alla riserva ordinaria e straordinaria. Le "altre riserve" erano interamente costituite dalla riserva indisponibile appositamente creata per la valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto.

In seguito all'approvazione del nuovo Statuto, l'Assemblea è tenuta a distribuire almeno il 40% dell'utile alla riserva ordinaria e almeno il 25% agli enti partecipanti al capitale; l'eventuale residuo sarà devoluto a riserva straordinaria e alla costituzione o integrazione di fondi vari che concorrono alla formazione del patrimonio della Banca Centrale.



valori espressi in euro

8.5 UTILE D'ESERCIZIO (DETTAGLIO DELLA VOCE 13)

	2005	2004
utile d'esercizio	747.655	665.176

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

SEZIONE 9 - ALTRE VOCI DEL PASSIVO

9.1 ALTRE PASSIVITÀ (DETTAGLIO DELLA VOCE 4)

	2005	2004
altre passività	6.747.915	5.890.442

La movimentazione dell'esercizio si può riassumere come segue:

	2005	2004
debiti per forniture e servizi	740.420	1.040.688
debiti verso l'Erario:	255.083	148.436
- imposte dirette da versare in qualità di sostituto d'imposta	253.850	146.922
- imposte indirette	1.233	1.514
debiti per compensi amministratori e sindaci	61.269	88.650
debiti verso ISS e FSS	90.841	88.203
fatture da ricevere	108.003	70.599
debiti verso personale dipendente	580.080	483.579
somme a disposizione di terzi:	4.823.206	3.862.964
- clientela	4.822.414	3.862.145
- banche	792	819
altri debiti e partite varie	89.011	107.323
arrotondamenti per rendicontazione bilanci all'unità di euro	2	
Totale	6.747.915	5.890.442

La voce "somme a disposizione di terzi" si riferisce, per la quasi totalità, ad incassi di Tesoreria che, per tempi tecnici di lavorazione, devono essere ancora accreditati sugli appositi conti correnti.

Gli "interessi da accreditare a banche" maturati e scaduti a fine esercizio che fino all'esercizio precedente erano compresi nella voce "somme a disposizione di terzi - banche" sono stati ricondotti alla voce "debiti verso le banche"; per una migliore comparabilità è stato riclassificato anche il dato dell'esercizio 2004.

La voce "altri debiti e partite varie" è composta principalmente dalla valutazione che ogni fine esercizio viene eseguita sul "credit default swap" e marginalmente da spese di competenza 2005 che verranno liquidate nell'esercizio successivo.

9.2 RATEI E RISCONTI PASSIVI (DETTAGLIO DELLA VOCE 5)

	2005	2004
ratei e risconti passivi	8.647	6.312
- ratei passivi	8.246	3.213
- risconti passivi	401	3.099



valori espressi in euro

La voce risulta così composta:

	2005	2004
ratei passivi su:	8.246	3.213
- interessi da depositi con le banche	708	458
- interessi da depositi con la clientela	3.609	0
- interessi da operazioni di pct	3.088	1.542
- derivati di credito	840	1.213
risconti passivi su:	401	3.099
- recuperi spese varie	401	3.099
Totale	8.647	6.312

SEZIONE 10 - LE GARANZIE E GLI IMPEGNI

10.1 GARANZIE RILASCIATE E RICEVUTE

	2005	2004
garanzie rilasciate	999	1.774
garanzie ricevute	1.438.157	1.223.045

Nella voce "garanzie rilasciate" si trova una fideiussione concessa per conto della Pubblica Amministrazione al Ministero dei trasporti e della navigazione di Roma.

La voce "garanzie ricevute" è composta dalle garanzie ricevute a fronte delle dilazioni d'incasso che l'Esattoria concede sulle cartelle esattoriali e sulle procedure di mano regia come previsto dall'art. 6 del Decreto n. 39 del 24 marzo 2004. Le forme di garanzia per le dilazioni si suddividono in fideiussioni, libretti a risparmio, effetti cambiari e iscrizioni ipotecarie immobiliari.

10.2 IMPEGNI

	2005	2004
vendite con obbligo di riacquisto	888.683	353.618
acquisti con obbligo di cessione	0	0
cambi e titoli da ricevere	0	20.208
cambi e titoli da consegnare	0	0
altri impegni	5.000.000	7.000.000
Totale	5.888.683	7.373.826

La voce "vendite con obbligo di riacquisto" si riferisce alle operazioni di pronti contro termine in essere al 31 dicembre 2005 che sono iscritte al loro valore a termine al netto della ritenuta fiscale e delle spese.

La voce "altri impegni" si riferisce ad un'operazione di "credit default swap". Il derivato creditizio, iscritto al valore nominale di 5.000.000 di euro, ha scadenza il 20 marzo 2008. Il "fair value" corrispondente al valore di mercato di 56.104 euro, è stato rilevato contabilmente tra le "altre passività" come già specificato nella sezione 9.1.

Il conto impegni "cambi e titoli da ricevere" ha saldo nullo in quanto al 31 dicembre 2005 non vi erano operazioni in divisa in attesa di regolamento.



valori espressi in euro

SEZIONE 11 - CONCENTRAZIONE E DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ

11.1 DISTRIBUZIONE DEI CREDITI VERSO CLIENTELA PER PRINCIPALI CATEGORIE DI DEBITORI

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

11.2 DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

11.3 DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

11.4 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ IN ALTRE DIVISE

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

SEZIONE 12 - GESTIONE E INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI

12.1 GESTIONI PATRIMONIALI

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

12.2 CUSTODIA E AMMINISTRAZIONE DI TITOLI

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

12.3 ALTRE OPERAZIONI

	2005	2004
gestioni patrimoniali	0	0
custodia e amministrazione di titoli	286.477.510	227.315.856
altre operazioni	30.674.157	18.553.900
Totale	317.151.667	245.869.756



valori espressi in euro

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

Titoli di terzi in deposito	16.185.200
titoli di terzi in caveau:	
- titoli e libretti di risparmio in deposito per conto della clientela	164.184
- cambiali finanziarie emesse dalla Repubblica di San Marino a favore dell'I.M.F. e della World Bank	15.037.767
- effetti cambiari	941
- obbligazioni, azioni e titoli similari	982.309
Titoli di terzi depositati presso terzi	0
Titoli di proprietà depositati presso terzi	270.153.385
- obbligazioni e titoli similari	257.317.860
- quote fondi comuni di proprietà presso terzi	12.833.085
- azioni swift	2.440
Titoli di proprietà depositati in caveau	138.925
Totale	286.477.510

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

- ruoli igr in esazione	11.583.646
- mano regia in esazione	9.517.269
- ruoli Esattoria in esazione	9.290.826
- beni di terzi custoditi presso terzi	282.416
Totale	30.674.157

Le "altre operazioni" si riferiscono a:

crediti della Pubblica Amministrazione iscritti a ruolo tramite i competenti Uffici, di cui la Banca Centrale cura l'incasso ai sensi degli articoli 52 e seguenti della Legge n. 91 del 13 ottobre 1984;

tasse, imposte, tributi, sanzioni ed ogni altra entrata di spettanza della Eccellentissima Camera, degli Enti e delle Aziende Autonome, per i quali la Banca Centrale cura la riscossione ai sensi della Legge n. 70 del 25 maggio 2004 e successive modifiche;

beni pignorati dall'Esattoria e depositati presso terzi, in attesa di essere posti in vendita all'asta ai sensi dell'art. 70 e seguenti della Legge n. 70/2004.



valori espressi in euro

Parte C - Informazioni sul conto economico

SEZIONE 1 - GLI INTERESSI

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

	2005	2004
interessi attivi e proventi assimilati	8.273.788	6.822.742
Gli "interessi attivi e proventi assimilati" sono maturati su:		
	2005	2004
a) crediti verso banche	713.111	508.397
di cui: su crediti in altre divise	201.828	48.983
b) crediti verso clientela	406.186	520.123
di cui: su crediti in altre divise	0	0
c) titoli di Stato e obbligazionari	7.154.491	5.794.222
di cui: su titoli obbligazionari in altre divise	0	0
Totale	8.273.788	6.822.742

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

	2005	2004
interessi passivi e oneri assimilati	2.563.631	2.002.594
Gli "interessi passivi e oneri assimilati" sono maturati su:		
	2005	2004
a) debiti verso banche	427.836	165.116
di cui: su debiti in altre divise	181.812	63.703
b) debiti verso clientela	2.122.112	1.360.334
di cui: su debiti in altre divise	1.393	373
c) debiti rappresentati da titoli (pct)	13.683	477.144
di cui: su pct su titoli in altre divise	0	0
Totale	2.563.631	2.002.594

La variazione in aumento della voce "interessi passivi e oneri assimilati" è da attribuirsi alle maggiori giacenze presenti sui conti accentrati delle banche sammarinesi e dalle maggiori disponibilità liquide presenti sui conti correnti della Pubblica Amministrazione.

SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI

2.1 COMMISSIONI ATTIVE (DETTAGLIO DELLA VOCE 4)

	2005	2004
commissioni attive	2.521.022	2.277.946



valori espressi in euro

Le "commissioni attive" corrispondono a:

	2005	2004
a) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	0	4.596
1) negoziazione di titoli	0	2.996
2) custodia e amministrazione titoli	0	1.600
b) servizio incasso e pagamento	2.515.046	2.262.228
c) altri servizi	5.976	11.122
Totale	2.521.022	2.277.946

Nella voce "servizio incasso e pagamento" sono iscritti i ricavi connessi alla prestazione di servizi alla Pubblica Amministrazione allargata che, in base all'accordo triennale firmato il 19 dicembre 2003 e coerentemente con i crescenti servizi resi, per il 2005 sono stati pari a 2.500.000 euro.

2.2 COMMISSIONI PASSIVE (DETTAGLIO DELLA VOCE 5)

	2005	2004
commissioni passive	81.887	88.115

Le "commissioni passive" corrispondono a:

	2005	2004
a) derivati su crediti	30.593	40.362
b) servizio di gestione e intermediazione:	34.260	28.107
1) negoziazione di titoli	0	0
2) custodia e amministrazione titoli	34.260	28.107
c) servizi di incasso e pagamento	4.313	4.735
d) altri servizi	12.721	14.911
Totale	81.887	88.115

SEZIONE 3 - I PROFITTI E LE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE

3.1 PROFITTI E PERDITE FINANZIARIE (DETTAGLIO DELLA VOCE 6)

	2005	2004
perdite da operazioni finanziarie	1.278.011	97.082

	Operazioni su titoli 2005	Operazioni su valute 2005	Totali 2005
A.1 rivalutazioni	0	0	0
A.2 svalutazioni	-1.736.730	0	-1.736.730
B. altri profitti/perdite	478.312	-19.593	458.719
Totale	-1.258.418	-19.593	-1.278.011
1. titoli di Stato	0		
2. altri titoli di debito	-1.258.418		
3. titoli di capitale	0		



valori espressi in euro

Voce A.2: svalutazioni

rappresenta il valore della minusvalenza rilevata sul portafoglio titoli al 31 dicembre 2005.

Voce B.: altri profitti/perdite

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

Per quanto riguarda le operazioni in valute, la voce rappresenta la perdita derivante dalle operazioni in divisa estera.

SEZIONE 4 - LE SPESE AMMINISTRATIVE

4.1 SPESE AMMINISTRATIVE (DETTAGLIO DELLA VOCE 9)

	2005	2004
spese amministrative	5.472.054	5.035.605
La composizione delle "spese amministrative" è la seguente:		
	2005	2004
a) spese per il personale	3.114.743	2.933.877
- salari e stipendi	2.023.834	1.936.340
- oneri sociali	501.754	468.235
- trattamento di fine rapporto	235.056	224.407
- altri oneri per il personale	307.995	265.519
- corsi di formazione e di aggiornamento	46.105	39.376
b) altre spese amministrative	2.357.311	2.101.728
- studi grafici e pubblicità	33.217	11.262
- assicurazioni	30.120	30.255
- utenze varie e pulizia locali	103.281	107.060
- stampati, cancelleria, giornali e pubblicazioni	83.588	64.377
- postali, telefoniche e telex	121.694	97.756
- materiale di consumo e ricambi	18.304	8.672
- compensi ad amministratori e sindaci	85.233	93.944
- consulenze professionali	528.647	434.856
- rimborso spese per trasferte personale e consulenti	121.978	94.745
- canoni, assistenza tecnica, riparazioni e servizi vari	923.135	848.663
- contributi associativi e simili	15.215	7.497
- affitti passivi	112.656	150.746
- liberalità	110.150	0
- diverse e varie	70.093	151.895
Totale	5.472.054	5.035.605

Nella voce "spese per il personale" sono comprese anche le spese per dipendenti in distacco o trasferimento temporaneo. Il relativo recupero è iscritto alla voce 7 del conto economico fra gli "altri proventi di gestione" per un importo pari a 49.925 euro.

Gli "altri oneri del personale" si riferiscono al costo del premio di produzione e delle ferie maturate non godute al 31 dicembre 2005. Per il dettaglio dei dati relativi all'organico della Banca Centrale si rinvia alla scheda risorse umane (allegato 1).

Nella voce "liberalità" è inclusa la donazione in favore della Fondazione della Banca Centrale, costituita in data 23 marzo 2005; l'importo devoluto di 100.000 euro è stato interamente versato in conto capitale sociale.



valori espressi in euro

SEZIONE 5 - LE RETTIFICHE, LE RIPRESE E GLI ACCANTONAMENTI

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

	2005	2004
rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	536.635	822.673

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

	2005	2004
immobilizzazioni materiali	93.234	94.374
- immobili	0	574
- mobili, macchine e impianti, attrezzatura varia, autoveicoli	93.234	93.800
immobilizzazioni immateriali	443.401	728.299
- costi pluriennali	10.196	8.075
- spese d'impianto e ampliamento	1.217	1.217
- concessione brevetti, marchi e diritti	250	250
- software	431.738	718.757
Totale	536.635	822.673

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

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

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

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

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

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

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

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.

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

	2005	2004
rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	0	38.461

Nell'esercizio 2005 non sono state eseguite svalutazioni di partecipazioni, come evidenziato nella "Voce C.2 – Rettifiche di valore e svalutazioni" della Sezione 3.

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

Sezione non avvalorata in quanto saldi nulli.



valori espressi in euro

SEZIONE 6 - ALTRE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

6.1 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI (DETTAGLIO DELLA VOCE 3)

Nel corso dell'esercizio 2005 le società ISIS s.p.a. e Cestud s.p.a. non hanno corrisposto alcun dividendo.

6.2 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE (DETTAGLIO DELLA VOCE 7)

	2005	2004
altri proventi di gestione	1.168.733	1.011.840

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

	2005	2004
- canoni da locazione finanziaria	0	1.111
- affitti attivi	24.656	24.656
- spese tenuta conto	2.822	1.412
- recupero spese del personale	49.925	60.996
- rimborsi vari	249.281	90.250
- recupero oneri di vigilanza	830.662	830.662
- note d'accredito, abbuoni e arrotondamenti attivi	797	2.753
- proventi da operatività Esattoria	10.591	0
Totale	1.168.733	1.011.840

La voce "proventi da operatività Esattoria" si riferisce alle entrate derivanti dalle azioni esecutive e dai diritti di mora.
 La voce "recupero oneri di vigilanza" è riferita all'importo rimborsato dai soggetti vigilati entro marzo 2006, come disposto dallo Statuto e dalla Circolare n. 01-04 emanata da questa Banca Centrale.
 Nella voce "rimborsi vari", oltre ai consueti recuperi spese su commissioni bancarie, sono presenti 150.000 euro di rimborso che la Pubblica Amministrazione ha riconosciuto alla Banca Centrale in ragione degli oneri sostenuti per la realizzazione dell'Esattoria, l'avvio della Rete Interbancaria Sammarinese (RIS) e le consulenze intraprese nel campo delle assicurazioni, fondi comuni e strumenti finanziari.

6.3 ALTRI ONERI DI GESTIONE (DETTAGLIO DELLA VOCE 8)

	2005	2004
altri oneri di gestione	22.216	19.190

La voce "altri oneri di gestione" si riferisce ad oneri bancari vari ed arrotondamenti passivi.



valori espressi in euro

6.4 PROVENTI STRAORDINARI (DETTAGLIO DELLA VOCE 18)

	2005	2004
proventi straordinari	1.050.301	3.041.078
di cui arrotondamenti per rendicontazione bilanci all'unità di euro	2	2

La voce "proventi straordinari" si riferisce principalmente all'utilizzo del fondo plusvalenze da reinvestire per 1.007.338 euro, così come previsto dal 4° comma dell'art. 20 della Legge n. 91 del 13 ottobre 1984. L'ulteriore provento si riferisce alle sopravvenienze attive varie; compreso nel totale ci sono 2 euro relativi agli arrotondamenti extracontabili per la redazione del bilancio in unità di euro.

6.5 ONERI STRAORDINARI (DETTAGLIO DELLA VOCE 19)

	2005	2004
oneri straordinari	21.755	59.909

La voce "oneri straordinari" si riferisce alle sopravvenienze passive varie.

SEZIONE 7 - ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

7.1 DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEI PROVENTI

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

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA



Allegato 1

SCHEDA RISORSE UMANE 2005

Personale dipendente ⁽¹⁾: STRUTTURA PER GRADI

	2005	2004	2003	2002
DIRIGENTI	0,00%	0,00%	0,00%	2,13%
FUNZIONARI	10,34%	10,71%	7,69%	8,51%
QUADRI/IMPIEGATI	86,21%	85,71%	88,46%	85,11%
AUSILIARI	3,45%	3,57%	3,85%	4,26%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Personale dipendente: VARIAZIONI

	2005	2004	2003	2002
TOTALE DIPENDENTI ad inizio anno:	56	52	47	43
di cui Vigilanza	12	10	7	
- ASSUNZIONI	4	6	3	6
di cui Vigilanza	0	2	2	
- CESSAZIONI	1	2	5	2
di cui Vigilanza	0	2	2	
TOTALE DIPENDENTI a fine anno:	59	56	52 ⁽²⁾	47
di cui Vigilanza	12	12 ⁽³⁾	10	
di cui a tempo determinato	3	4	3	2
VARIAZIONE ANNUA	5%	8%	11%	9%
di cui Vigilanza	0%	20%	43%	
RISORSE MEDIE EFFETTIVE ⁽⁴⁾	47,56	46,40	42,31	37,99

(1) Non comprende Direttore Generale e Ispettore Esterno

(2) Tiene conto dell'avvenuta integrazione con l'Ispettorato per il Credito e le Valute (Legge 27 giugno 2003 n.86)

(3) Tiene conto di due trasferimenti interni dalla divisione banca alla divisione vigilanza

(4) Tiene conto delle dimissioni, delle assenze di lungo periodo e dei part-time



valori espressi in euro

Allegato 2

SCHEDA CONTI DI PATRIMONIO 2005

Variazioni Annue dei Conti di Patrimonio

	Fondo di dotazione	Fondo riserva ordinaria	Fondo riserva straordinaria	Altre riserve	Fondo rischi bancari generali	Utile di esercizio da ripartire	TOTALE FONDI PATRIMONIALI
Saldi al 31/12/2004	12.911.425	2.466.341	6.782.444	23.403	20.316.730	665.176	43.165.520
Destinazione utile 2004:							
- a riserva ordinaria		133.035				-133.035	
- a riserva straordinaria			365.847			-365.847	
- a altre riserve:							
- riserve indisponibili				61.774			61.774
- ai soci						-166.294	-166.294
accantonamento su bilancio 2005				0	2.290.000		2.290.000
utile dell'esercizio 2005 da ripartire						747.655	747.655
Saldi al 31/12/2005	12.911.425	2.599.376	7.148.291	85.177	22.606.730	747.655	46.098.654

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO D'ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005



Signori Soci,

il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 che il Consiglio Direttivo sottopone al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e nota integrativa, mostra l'andamento ed i risultati della gestione, nonché la situazione finanziaria della Banca Centrale della Repubblica di San Marino, esponendo i criteri di determinazione dell'utile d'esercizio ed i principi contabili adottati in sede di chiusura.

Il bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria, ed il risultato economico dell'esercizio, ed è stato predisposto seguendo i dettati delle norme vigenti. Si evidenzia che sulla base del nuovo Statuto dall'esercizio preso in esame, gli utili della Banca Centrale sono esenti dall'Imposta Generale sui Redditi e concorrono alla formazione della base imponibile dei Soci se distribuiti.

Il Collegio Sindacale ha preso altresì atto della relazione della società di revisione redatta in data 4 maggio 2006, che nelle conclusioni così si esprime: "a nostro giudizio, il bilancio di esercizio della Banca Centrale della Repubblica di San Marino al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Banca".

La rilevazione delle componenti positive e negative è avvenuta nel rispetto del principio di competenza e del principio di prudenza, anche in funzione della conservazione del valore del patrimonio.

Il "fondo rischi bancari generali" al 31 dicembre 2005 ammonta a 22.606.730 euro, mostrando un incremento rispetto all'esercizio precedente di 2.290.000 euro.

Nei primi mesi del 2006, la Banca Centrale si è avvalsa della facoltà di cui all'art. 33, lettera d, dello Statuto.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005, redatto in unità di euro dopo aver operato gli arrotondamenti di legge, chiude con un avanzo di esercizio di 747.655 euro come si evince dalle poste di bilancio sotto riportate:



valori espressi in euro

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVO	306.279.290
PASSIVO	282.787.366
FONDO DI DOTAZIONE	12.911.425
RISERVE	9.832.844
UTILE DELL'ESERCIZIO	747.655
GARANZIE ED IMPEGNI	
GARANZIE RILASCIATE	999
GARANZIE RICEVUTE	1.438.157
IMPEGNI	5.888.683
CONTI D'ORDINE	
TITOLI DI TERZI IN DEPOSITO	16.185.200
TITOLI DI TERZI DEPOSITATI PRESSO TERZI	0
TITOLI DI PROPRIETA' DEPOSITATI PRESSO TERZI	270.153.385
VALORI DI PROPRIETA' IN CAVEAU	138.925
ALTRE OPERAZIONI	30.674.157
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
MARGINE DELLA GESTIONE DENARO	5.710.158
PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	1.095.268
ONERI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	-2.373.279
ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	2.565.522
ALTRI ONERI DI GESTIONE	-103.968
ALTRI PROVENTI	1.074.153
SPESE DEL PERSONALE	- 3.064.662
AMMORTAMENTO ED ACC. SPESE	- 536.635
ALTRI ONERI	- 2.357.403
PROVENTI DELLA GESTIONE STRAORDINARIA	1.500
ONERI GESTIONE STRAORDINARIA	- 43
SOPRAVVVENIENZE ATTIVE	41.461
SOPRAVVVENIENZE PASSIVE	- 21.755
ACCANTONAMENTO A FONDI VARI	- 2.290.000
UTILIZZO DI FONDI VARI	1.007.338
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	747.655
IMPOSTE SUL REDDITO	0
UTILE NETTO	747.655

La valutazione delle poste di bilancio è stata effettuata sulla base di criteri adottati per i precedenti esercizi, i dati sono quindi comparabili.

Il Collegio Sindacale ritiene che il contenuto della nota integrativa sia completo e che fornisca tutti i dettagli in merito alla composizione dei singoli elementi patrimoniali e reddituali.

La destinazione dell'utile d'esercizio, così come indicata nella relazione del Consiglio Direttivo al bilancio, è conforme a quanto previsto dallo Statuto.

Il Collegio Sindacale esprime il proprio ringraziamento alla Direzione e ai Funzionari che con la loro collaborazione hanno agevolato l'attività relativa alle operazioni di verifica svolte periodicamente, fa altresì presente che il Collegio Sindacale nell'attuale composizione è stato nominato nell'ottobre e nel dicembre dell'esercizio preso in esame.

Sulla base di quanto sopra esposto, si ritiene che il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 fornisca l'esatta rappresentazione della situazione patrimoniale/finanziaria della Banca Centrale della Repubblica di San Marino e si invita pertanto l'Assemblea ad approvarlo così come predisposto dal Consiglio Direttivo.

San Marino, 17 maggio 2006

Il Collegio Sindacale
Bianchini Alessandro
Tumietto Massimo

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai Soci della

Banca Centrale della Repubblica di San Marino

Ente di natura giuridica privata a partecipazione pubblica e privata

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Banca Centrale della Repubblica di San Marino chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Banca Centrale della Repubblica di San Marino. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione statuiti in Italia e facendo riferimento alle norme di legge della Repubblica di San Marino che disciplinano il bilancio d'esercizio. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 20 aprile 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Banca Centrale della Repubblica di San Marino al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Banca.

- 4 Come consentito dalla vigente normativa, il conto economico dell'esercizio 2005 include un accantonamento di 2.290 migliaia di Euro al Fondo rischi bancari generali, avente natura di Patrimonio netto e finalità di rafforzamento patrimoniale.

Milano, 4 maggio 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo
(Revisore contabile)

FINANCIAL STATEMENTS 2005

Drawn up in compliance with Law n. 113 dated 29 October 1999



BALANCE SHEET ASSETS

			<i>figures in euro</i>	
	2005		2004	
1. CASH AND OTHER VALUABLES	135,410	135,410	116,229	116,229
2. INTER-BANK LOANS		19,430,771		41,585,326
a) sight credits	5,358,879		19,519,255	
b) other credits	14,071,892		22,066,071	
3. CUSTOMER LOANS	14,075,260	14,075,260	15,923,457	15,923,457
4. BONDS AND OTHER DEBT SECURITIES		257,259,412		197,799,439
a) issued by public bodies	976,230		0	
b) issued by banks	205,357,842		165,768,472	
c) issued by financial institutions	48,939,440		30,010,567	
d) issued by other bodies	1,985,900		2,020,400	
5. SHARES, QUOTAS & OTHER CAPITAL SECURITIES	8,961,820	8,961,820	8,605,193	8,605,193
6. HOLDINGS	208,594	208,594	146,820	146,820
7. HOLDINGS IN GROUP BUSINESSES	0	0	0	0
8. INTANGIBLE FIXED ASSETS	230,934	230,934	470,615	470,615
9. TANGIBLE FIXED ASSETS (net of funds)		1,077,157		104,703
a) owned assets	77,157		104,703	
aa) electronic office devices	12,194		28,163	
ab) electric office machines	0		0	
ac) office furniture and furnishings	26,694		41,001	
ad) miscellaneous equipment	5,501		274	
ae) systems and fittings	32,068		33,165	
af) motor vehicles	700		2,100	
b) installment	1,000,000		0	
10. OTHER ASSETS	1,829,955	1,829,955	2,378,693	2,378,693
11. ACCRUED REVENUES AND DEFERRED EXPENSES		3,069,977		2,722,494
a) accrued revenues	2,908,672		2,618,289	
b) deferred expenses	161,305		104,205	
TOTAL ASSETS		306,279,290		269,852,969

BALANCE SHEET

LIABILITIES



figures in euro

	2005		2004	
1. DEBTS WITH BANKS	19,289,882		23,040,280	
a) sight debts	14,289,882		19,238,853	
b) term or notice debts	5,000,000		3,801,427	
2. DEBTS WITH CUSTOMERS	225,865,646		193,969,526	
a) sight debts	196,865,646		193,969,526	
b) term or notice debts	29,000,000		0	
3. DEBTS REPRESENTED BY SECURITIES	8,034,501		2,067,627	
a) bonds	0		0	
b) certificates of deposit	0		0	
c) other securities (repurchase agreements)	4,902,112		413,280	
d) cheques in circulation	3,132,389		1,654,347	
4. OTHER LIABILITIES	6,747,915	6,747,915	5,890,442	5,890,442
from rounding off in euro units	2			
5. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED REVENUES	8,647		6,312	
a) accrued expenses	8,246		3,213	
b) deferred revenues	401		3,099	
6. STAFF RETIREMENT ALLOWANCES	234,045	234,045	223,983	223,983
7. RISKS AND COSTS FUNDS	0		1,489,279	
a) retirement and similar costs fund	0		0	
b) tax fund	0		481,941	
c) other funds	0		1,007,338	
8. TAXED FUND FOR CREDIT RISKS	0	0	0	0
9. FUND FOR GENERAL BANKING RISKS	22,606,730	22,606,730	20,316,730	20,316,730
10. ENDOWMENT FUND	12,911,425	12,911,425	12,911,425	12,911,425
11. ISSUE PREMIUM	0	0	0	0
12. RESERVES	9,832,844		9,272,189	
a) ordinary reserves	2,599,376		2,466,342	
b) extraordinary reserves	7,148,291		6,782,444	
c) other reserves	85,177		23,403	
13. NET PROFIT	747,655		665,176	
TOTAL LIABILITIES	306,279,290		269,852,969	



figures in euro

GUARANTEES AND COMMITMENTS

	2005	2004
GUARANTEES ISSUED		
a) acceptances	0	0
b) other guarantees	999	1,774
GUARANTEES RECEIVED		
a) acceptances	0	0
b) other guarantees	1,438,157	1,223,045
COMMITMENTS		
a) sales with repurchase obligation	888,683	353,618
b) purchases with transfer obligation	0	0
c) foreign currencies and securities to be received	0	20,208
d) foreign currencies and securities to be delivered	0	0
e) other commitments	5,000,000	7,000,000
TOTAL COMMITMENTS AND RISKS	7,327,839	8,598,645

SUSPENCE ACCOUNTS

	2005	2004
ASSET MANAGEMENT	0	0
SECURITIES CUSTODY AND MANAGEMENT		
a) deposited third party securities	16,185,200	17,063,164
b) third party securities deposited with third parties	0	0
c) owned securities deposited with third parties	270,153,385	210,113,767
d) owned valuables in bank vault	138,925	138,925
OTHER OPERATIONS	30,674,157	18,553,900
TOTAL SUSPENCE ACCOUNTS	317,151,667	245,869,756

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	2005	2004
1. INTEREST RECEIVED AND PROCEEDS	8,273,788	6,822,742
a) on inter-bank loans	713,111	508,397
b) on customer loans	406,186	520,123
c) on Government securities and other bonds	7,154,491	5,794,222
2. INTEREST PAID AND COSTS	-2,563,631	-2,002,594
a) on debts with banks	-427,836	-165,116
b) on debts with customers	-2,122,112	-1,360,334
c) on debts represented by securities (repos)	-13,683	-477,144
d) differential settlement on hedging operations	0	0
3. DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS	0	0
a) on shares, quotas and other capital securities	0	0
b) on holdings	0	0
c) on holdings in group businesses	0	0
4. COMMISSIONS EARNED	2,521,022	2,277,946
5. COMMISSIONS PAID	-81,887	-88,115
6. PROFITS (LOSSES) FROM FINANCIAL OPERATIONS	-1,278,011	-97,082
7. OTHER OPERATING PROCEEDS	1,168,733	1,011,840
8. OTHER OPERATING COSTS	-22,216	-19,190
9. ADMINISTRATIVE COSTS	-5,472,054	-5,035,605
a) labour costs	-3,114,743	-2,933,877
aa) wages and salaries	-2,023,834	-1,936,340
ab) pension contributions	-501,754	-468,235
ac) retirement allowances	-235,056	-224,407
ad) severance indemnity related costs	0	0
ae) other labour costs	-354,099	-304,895
b) other administrative costs	-2,357,311	-2,101,728
10. VALUE ADJUSTMENTS ON INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS	-536,635	-822,673
11. PROVISIONS FOR RISKS AND COSTS	0	0
12. VALUE ADJUSTMENTS ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS	0	0
13. VALUE RECOVERIES ON CREDITS AND PROVISIONS FOR GUARANTEES AND COMMITMENTS	0	0
14. PROVISIONS TO CREDIT RISKS FUNDS	0	0
15. VALUE ADJUSTMENTS ON FINANCIAL ASSETS	0	-38,461

		<i>figures in euro</i>
	2005	2004
16. VALUE RECOVERIES ON FINANCIAL ASSETS	0	0
17. PROFIT (LOSS) ON ORDINARY ACTIVITIES	2,009,109	2,008,808
18. EXTRAORDINARY PROCEEDS	1,050,301	3,041,078
from rounding off in euro units	2	2
19. EXTRAORDINARY COSTS	-21,755	-59,909
20. EXTRAORDINARY PROFIT (LOSS)	1,028,546	2,981,169
21. VARIATION TO THE GENERAL BANKING RISKS FUND	-2,290,000	-3,842,860
22. INCOME TAX FOR THE FINANCIAL YEAR	0	-481,941
23. PROFIT (LOSS) FOR THE FINANCIAL YEAR	747,655	665,176

RECLASSIFIED PROFIT AND LOSS ACCOUNT



figures in euro

	2005	2004
1. INTEREST RECEIVED	1,119,298	1,027,019
1.1 FROM CUSTOMERS	406,186	520,123
1.2 FROM BANKS	713,112	506,896
1.2.1 CURRENT ACCOUNT & SIGHT DEPOSITS	176,434	140,109
1.2.2 TERM DEPOSITS AND REPOS	524,574	366,787
1.2.3 OTHER INTERESTS	12,104	0
2. INTEREST ON SECURITIES	7,154,491	5,795,723
3. DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS	0	0
4. INTEREST PAID	-2,563,631	-2,002,594
4.1 TO CUSTOMERS	-2,135,795	-1,837,478
4.1.1 CURRENT ACCOUNT & SIGHT DEPOSITS	-1,589,408	-1,360,334
4.1.2 TERM DEPOSITS AND REPOS	-546,387	-477,144
4.2 TO BANKS	-427,836	-165,116
4.3 OTHER INTEREST AND COSTS	0	0
A. MONEY MANAGEMENT MARGIN	5,710,158	4,820,148
5. PROCEEDS FROM FINANCIAL OPERATIONS	1,095,268	1,107,959
6. FINANCIAL OPERATION COSTS	-2,373,279	-1,205,041
B. FINANCIAL MANAGEMENT MARGIN	4,432,147	4,723,066
7. OTHER OPERATING PROCEEDS	2,565,522	2,299,802
7.1 PROCEEDS FROM SECURITIES MANAGEMENT	0	4,596
7.2 PROCEEDS FROM FOREIGN CURRENCIES MANAGEMENT	0	0
7.3 OTHER PROCEEDS	2,565,522	2,295,206
8. OTHER OPERATING COSTS	-103,968	-107,257
8.1 SECURITIES MANAGEMENT COSTS	-64,853	-68,469
8.2 FOREIGN CURRENCIES MANAGEMENT COSTS	0	0
8.3 OTHER COSTS	-39,115	-38,788
C. GROSS CONTRIBUTION MARGIN	6,893,701	6,915,611
9. OTHER PROCEEDS	1,074,153	928,786
of which: from rounding off in euro units	1	
10. LABOUR COSTS	-3,064,662	-2,872,679
10.1 CLERICAL	-1,570,883	-1,472,207
10.2 MANAGEMENT AND OFFICERS	-452,951	-458,857
10.3 PENSION CONTRIBUTIONS	-501,754	-468,235
10.4 PROVISION TO RETIREMENT FUND	-235,056	-224,407
10.5 MISC. PERSONNEL COSTS	-354,099	-310,171
(minus PERSONNEL EXPENSES REIMBURSEMENTS)	50,081	61,198
11. DEPRECIATION AND PROVISIONS	-536,635	-822,673
12. OTHER COSTS	-2,357,403	-2,101,776

	<i>figures in euro</i>	
		
	2005	2004
D. ORDINARY OPERATING MARGIN	2,009,154	2,047,269
13. EXTRAORDINARY OPERATING PROCEEDS	1,500	0
14. EXTRAORDINARY OPERATING COSTS	-43	-38,461
E. GROSS OPERATING MARGIN	2,010,611	2,008,808
15. WINDFALL PROCEEDS	41,461	9,664
16. WINDFALL COSTS	-21,755	-59,909
F. PRE-PROVISION PROFITS	2,030,317	1,958,563
17. PROVISIONS TO MISCELLANEOUS FUNDS	-2,290,000	-3,842,860
18. USE OF MISCELLANEOUS FUNDS	1,007,338	3,031,413
G. PRE-TAX PROFITS	747,655	1,147,117
19. INCOME TAXES	0	-481,941
H. NET PROFITS	747,655	665,176

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

STRUCTURE AND CONTENTS OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Part A -Valuation Criteria

Section 1	- Illustration of the Valuation Criteria
Section 2	- Adjustments and Provisions

Part B - Information on the Balance Sheets

Section 1	- Credits
Section 2	- Securities
Section 3	- Holdings
Section 4	- Intangible and Tangible Fixed Assets, and Leasing
Section 5	- Other Assets
Section 6	- Debts
Section 7	- Funds
Section 8	- Capital, Reserves, the Fund for General Banking Risks
Section 9	- Other Liabilities
Section 10	- Guarantees and Commitments
Section 11	- Concentration and Distribution of Assets and Liabilities
Section 12	- Management and Intermediation for Third Parties

Part C - Information on the Profit and Loss Account

Section 1	- Interest
Section 2	- Commissions
Section 3	- Profits and Losses from Financial Operations
Section 4	- Administrative costs
Section 5	- Adjustments, Recoveries and Provisions
Section 6	- Other Profit and Loss Account Items
Section 7	- Other Profit and Loss Account Information

STRUCTURE AND CONTENTS OF THE FINANCIAL STATEMENTS

As in preceding years, in the interest of facilitating the comparison of the data provided, the Financial Statements for 2005 have been drawn up in accordance with the laws currently in force.

The Financial Statements, composed of the Balance Sheet, the Profit and Loss Account and Notes thereto, is accompanied by the Governing Council Management Report and the Board of Auditors Report.

Together the data and information contained in the single documents that make up the Financial Statements provide a true and correct account of the Central Bank's equity, financial and economic situation, in observation of the accounting principle of clarity.

The Notes to the Financial Statements contain added information to illustrate the Balance Sheet data that is not required by specific legislation or regulations, but that may be of assistance to correctly interpret the contents of that document.

The following annexes have been added to the Notes to the Financial Statements:

- The Human Resources schedule (annex 1);
- The Net Equity Changes schedule (annex 2).

As required by current legislation in force, it is possible to compare Balance Sheet data with those relating to the preceding financial year; this year's Report has furthermore introduced comparison between the schedules in the Notes to the Financial Statements.

To assist comparison between the figures on the two sides of the Balance Sheet, in certain cases it has been necessary to reclassify the items from 2004. However, in the Notes to the Financial Statements, the specific instances in which a reclassification has been carried out with respect to the preceding Statement is clearly indicated.

It should be pointed out that some of the items in the Notes to the Financial Statements have been represented according to their denomination in "Euro" and "Other Currencies"; all currencies other than the euro have been included in the latter category.

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

The differences deriving from this practice are to be considered extraneous to the Balance Sheet, and have been highlighted in the document itself among the "Other Assets/Liabilities" in the Balance Sheet, while in the Profit and Loss Account "Extraordinary Proceeds/Costs" entry, as per the general criteria for bank Financial Statements.

In observation of the laws currently in force regulating Financial Statements, the figures in the Notes have also been expressed in euro.

Part A – Valuation criteria

SECTION 1 - ILLUSTRATION OF THE VALUATION CRITERIA

The 2005 Financial Statements have been drawn up in accordance with the general accounting principles of prudence, pertinence and continuity.

The valuation criteria are identical to those adopted last year.

CREDITS, GUARANTEES AND COMMITMENTS

- Inter-bank loans: these have been shown at nominal value, corresponding to their presumed monetary value.
 - Customer loans: these have been shown in the Balance Sheet at their presumed market value, corresponding to their nominal value, including the quota of interest earned and matured on the closure date of the Financial Statements.
-

- Other loans: these have been shown at nominal value, corresponding to their presumed market value.

- Guarantees and commitments: the guarantees issued and received have been registered at the value corresponding to the relative commitment undertaken or guaranteed.

The securities and foreign currencies to be delivered and received have been entered according to their price at the end of the contract term agreed upon with the other party.

The commitments to deliver funds to other parties and customers were entered according to the value agreed upon.

Securities lending activities: these have been entered according to nominal value in both the "inter-bank loans" and the "debts represented by securities"; this does not cause variations in the securities portfolio, given that the securities lent remain Central Bank property.

SECURITIES AND OFF-BALANCE-SHEET OPERATIONS

- Non-immobilised securities: given that the securities portfolio is entirely composed of non-immobilised securities it was valued following the criteria of choosing the lesser value of either: the purchase price, calculated by the LIFO method with annual increments, or the market value, calculated according to average prices from the month of December.

Given that securities are almost exclusively non-listed, the ISMA quotations have been used for their market value; where these were not available, the following were adopted:

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

b) the quotations provided by market makers on the basis of the spread of benchmark securities with analogous characteristics;

c) the quotations of securities having analogous characteristics.

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

The shares and mutual fund quotas have, once again, been valued at their official value, i.e. their purchase price or their market price—whichever was lower—on 31 December 2005.

- Off-balance-sheet operations: as of 31 December 2005 a credit default swap exists which has been valued at its purchase price or its market value—whichever was lower on that date.

HOLDINGS

Holdings, purchased for stable investment purposes, have been valued according to the net asset criteria shown in last year's Financial Statements.

The application of this valuation method for securities implies the attribution of a value equal to the corresponding quota of net equity of the company the shares of which have been bought. The comparison between the quota of net equity and its accounting value represents the positive or negative balances which cause an increase/decrease in the value of the shares which have been invested in. If this balance is positive, it increases a specific Balance Sheet fund; on the other hand, if this balance is negative, it is entered in the Profit and Loss Account.

This year the valuation was positive for both of the companies for which shares are held, seeing that an increase of their net equity was registered; consequently, the Central Bank proceeded to revalue their quota values.

ASSETS AND LIABILITIES IN FOREIGN CURRENCY

The assets and liabilities denominated in foreign currencies have been shown in euro, as per the European Central Bank's exchange rate bulletin on the closure date of the current document.

TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets have been entered at their purchase price, inclusive of any accessorial costs; during 2005 no devaluations or re-evaluations were carried out. The cost of the assets is depreciated based on values that reflect their presumed economic life according to the ordinary and accelerated depreciation rates set out by the fiscal legislation currently in force.

INTANGIBLE FIXED ASSETS

The intangible fixed assets have been entered at their purchase price, inclusive of accessorial costs; they have been depreciated at a constant rate, following the criteria adopted in previous Financial Statements. The latter set out an economic utility period no longer than five years, in observation of the relevant current fiscal legislation.

OTHER BALANCE SHEET ITEMS

- DEBTS:

Debts have been valued at the value of residual capital increased by the interest earned as of the date of the closure of the Financial Statements.

- REPURCHASE AGREEMENTS:

The repurchase agreements that oblige the transferee to resell on the maturation date are considered to be equal to contangoes, and therefore the sums received or paid out are entered as debts or credits. The funding cost and the incomes from the investment proceeds—made up of the coupons earned on securities and from the difference between their spot and forward price—are entered as interest.

- ACCRUED REVENUES AND DEFERRED EXPENSES:

This item includes the quotas of costs and proceeds which are common to two or more Financial Statements, in observation of the required accounting principle of pertinence.

- EMPLOYEE RETIREMENT ALLOWANCE FUND:

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

- RISKS AND COSTS FUNDS:

In a change from past Financial Statements, at the closure of the 2005 Balance Sheets no tax fund amounts were entered, given that the new Central Bank Statutes approved with Law 96 of 29 June 2005, established that—from the 2005 Financial Statements onwards, profits from the Central Bank are exempt from general income tax, while, if distributed, they are summed to Shareholders' taxable income.

The "Capital Gains Reinvestment Fund" was closed, as set out by Law 91 of 13 October 1984, thus increasing the Central Bank's profits.

On the closure date of the present Financial Statements, no funds were present in the "Risks and Costs Fund".

SECTION 2 – ADJUSTMENTS AND PROVISIONS

Pursuant to Law 91 of 13 October 1984 the Central Bank had set up, in the previous years, the "Capital Gains Reinvestment Fund". Seeing that the period of existence foreseen by the law for the aforementioned fund to be used has ended, it was closed and its contents transferred to consolidate Central Bank equity.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS



figures in euro

Part B – Information on the Balance Sheets

SECTION 1 - CREDITS

1.1 CASH AND OTHER VALUABLES (BREAKDOWN OF ITEM 1)

	2005	2004
cash and other valuables	135,410	116,229

The "cash account" is composed of banknotes and coins in euro totalling 135,410.

1.2 INTER-BANK LOANS (BREAKDOWN OF ITEM 2)

	2005	2004
inter-bank loans	19,430,771	41,585,326
- sight credits	5,358,879	19,519,255
- other credits	14,071,892	22,066,071

The sub-division of "inter-bank loans" in terms of the technical nature and currency of the items therein is the following:

	EURO		OTHER CURRENCIES		TOTAL	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<i>sight credits</i>						
- current accounts	175,174	18,932,543	5,183,705	586,712	5,358,879	19,519,255
- other technical forms	0	0	0	0	0	0
<i>other credits</i>						
- term deposits	5,063,351	15,000,000	4,989,429	7,003,791	10,052,780	22,003,791
- securities lending	4,019,112	62,280	0	0	4,019,112	62,280
Total	9,257,637	33,994,823	10,173,134	7,590,503	19,430,771	41,585,326
<i>of which:</i>						
- with non-residents	9,257,637	33,986,372	10,173,134	7,590,503	19,430,771	41,576,875
- with residents	0	8,451	0	0	0	8,451

The decrease in value for the item "inter-bank loans" which occurred in 2005 may be attributed to the lower liquidity levels detailed by banks. "Accrued interest" income at the end of the present Financial Statements period equalled 70,517 euro. Until last year's Financial Statements this item was entered under "other proceeds"; this year it has been re-assigned under the "inter-bank loans" entry. In order to facilitate the cross-comparison of Financial Statements data, the 2004 Balance Sheet was also re-classified and "accrued interest" appears under "inter-bank loans."

1.3 CUSTOMER LOANS (BREAKDOWN OF ITEM 3)

	2005	2004
customer loans	14,075,260	15,923,457

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

	EURO		OTHER CURRENCIES		TOTAL	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
- current accounts	301,731	13,217,507	0	0	301,731	13,217,507
- mortgage loans	135,753	147,260	0	0	135,753	147,260
- other loans	13,637,776	2,558,690	0	0	13,637,776	2,558,690
Total	14,075,260	15,923,457	0	0	14,075,260	15,923,457



figures in euro

<i>of which:</i>						
- granted to non-resident customers	7,284	8,789	0	0	7,284	8,789
- granted to resident customers	14,067,976	15,914,668	0	0	14,067,976	15,914,668

The "customer loans" item refers to credits granted—in the above noted technical form—to the Public Administration and to Central Bank dependent employees.

In the "mortgage loans" item are included mortgages granted to a number of Central Bank employees, while in the "other loans" item are included two mortgages granted to the Public Administration; one of these was granted on 2 January 2004 upon settlement of a leasing contract. On 31 December 2005 the latter showed a residual value of 2,017,496 euro. The other was transformed from a loan into a mortgage on 1 April 2005; on 31 December 2005 this had a residual value of 11,620,280 euro.

SECTION 2 - SECURITIES

Property securities appear on the Balance Sheet as the following items:

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

	2005	2004
bonds and other debt securities:	257,259,412	197,799,439
- issued by public bodies	976,230	0
- issued by banks	205,357,842	165,768,472
- issued by financial institutions	48,939,440	30,010,567
- issued by other bodies	1,985,900	2,020,400

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

	2005	2004
shares, quotas and other capital securities	8,961,820	8,605,193

The Securities portfolio is entirely composed of non-immobilized assets reserved for trading and for treasury purposes. Its contents can be broken down as follows:

	Balance sheet value		Market value	
	2005	2004	2005	2004
1. Debt securities	257,259,412	197,799,439	257,317,859	197,946,578
1.1 Government securities	0	0	0	0
1.2 Other securities	257,259,412	197,799,439	257,317,859	197,946,578
2. Capital securities	8,961,820	8,605,193	12,835,525	12,167,189

The "capital securities" item is entirely composed of the relative value of the quotas of mutual investment funds held by the Central Bank.

The comparison between the market value valuation and the Balance Sheet one, carried out according to the previously described criteria, points to a potential capital gain of 3,932,152 euro. As per the accounting principle of prudence, the latter figure has not been entered in the Balance Sheet.

As can be seen from comparison between the 2005 results with those of the preceding Balance Sheet, the securities portfolio has undergone a significant increase. This increment may be attributed both to a rise in the Public Administration funds deposited at the Central Bank, as well as to the transformation carried out on San Marino's reciprocal accounts in December 2004; the latter accounts became centralised accounts kept by San Marino's banks at the Central Bank.



figures in euro

The annual variations to the portfolio have been summarised in the following chart:

	2005	2004
A. Initial balance	206,404,632	175,600,201
B. Increases	425,376,551	424,591,313
B.1 Purchases	424,111,207	423,339,726
- Debt securities	424,111,207	423,339,726
- Government securities	0	0
- Other securities	424,111,207	423,339,726
- Stocks and shares	0	0
B.2 Value recoveries and revaluation	0	0
B.3 Trasfers from non-immobilized portfolio	0	0
B.4 Other variations	1,265,344	1,251,587
C. Reductions	365,559,951	393,786,882
C.1 Sales and refunds	363,206,265	392,582,164
- Debt securities	363,206,265	392,582,164
- Government securities	0	0
- Other securities	363,206,265	392,582,164
- Capital securities	0	0
C.2 Value adjustments	1,736,730	768,540
C.3 Transfers from non-immobilized portfolio	0	0
C.4 Other variations	616,956	436,178
D. Final balance	266,221,232	206,404,632

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

Item B.1: Purchases

These relate to:

- Issue margins due as of the negotiation date on non-listed fixed income securities for a total of 271,090 euro.

Item B.4: Other variations

These relate to:

- profits from securities negotiation totalling 1,082,546 euro;
 - issue margins amounting to 182,797 euro, for non-listed, fixed income securities from 2005.

Item C.1: Sales and refunds

These relate to:

- issue margins due on non-listed, fixed income securities totalling 237,078 euro as of the negotiation date, and issue margins due on non-listed, fixed income securities amounting to 362,305 euro, as of the refund date.

Item C.2: Value adjustments and devaluations

These relate to:

- the devaluation carried out on the securities as per the accounting principle of valuation, illustrated in "Part A – Valuation Criteria."

Item C.4: Other variations

These relate to:

- losses from securities negotiation.



figures in euro

SECTION 3 - HOLDINGS

3.1 HOLDINGS (BREAKDOWN OF ITEM 6)

	2005	2004
holdings	208,594	146,820

The Central Bank has capital holdings in the ISIS S.p. A. and Cestud S.p.A. firms, to the extent shown in the following chart:

NAME AND HEADQUARTERS	Profits/losses On 31/12/04	Net equity On 31/12/04	Quota %	Balance Sheet value
Main holdings				
- ISIS s.p.a. (San Marino)	125,788	331,490	48.91%	162,132
Other holdings				
- Cestud s.p.a. (Rome)	3,814	702,914	6.61%	46,462

The amounts relative to the net equity and to the Balance Sheet figures of the firms in which shares are held, have been taken from the last Financial Statements approved by those companies.

It should be noted that the item "profits/losses on 31/12/04" is included in the total assets figure, and is a valid representation to the end of determining the Balance Sheet value.

The annual variations in the holdings have been summarised in the following chart:

	2005	2004
A. Initial balance	146,820	169,538
B. Increases	61,774	15,742
B.1 Purchases	0	0
B.2 Value recoveries	0	0
B.3 Revaluations	61,774	15,742
B.4 Other variations	0	0
C. Reductions	0	38,460
C.1 Sales	0	0
C.2 Value adjustments	0	38,460
C.3 Other variations	0	0
D. Final balance	208,594	146,820
E. Total revaluation	85,177	24,258
F. Total Adjustments	128,862	128,862

Regarding the chart above, it is necessary to note the following:

Item B.3: Revaluations

These relate to:

- The increase in the equity of both: ISIS s.p.a. to 61,523, and Cestud S.p.A. to 251 euro.

Item E.: Total revaluations

These relate to:

- annual revaluations of the holdings in the "Cestud S.p.A." firm, amounting to a total of 21,672 euro;



figures in euro

- annual revaluations of the holdings in the "ISIS s.p.a." firm, amounting to a total of 63,505 euro.

Item F.: Total adjustments

These relate to:

- annual devaluations of the "ISIS s.p.a." firm amounted to 128,862 euro.

SECTION 4 – INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS, AND LEASING

4.1 INTANGIBLE FIXED ASSETS (BREAKDOWN OF ITEM 8)

	2005	2004
Intangible fixed assets	230,934	470,615

The following is the composition of the "intangible fixed assets":

TYPE OF GOOD	2005			2004		
	Original cost	Depreciation	Balance Sheet value	Original cost	Depreciation	Balance Sheet value
Installation and extension costs	6,085	3,651	2,434	6,085	2,434	3,651
Pluriennial costs on third party goods	198,906	186,763	12,143	192,544	176,568	15,976
Softwares	3,444,216	3,228,609	215,607	3,246,859	2,796,871	449,988
Concession patents/licenses/brands	1,250	500	750	1,250	250	1,000

Balance Sheet movements can be broken down as follows:

	2005	2004
A. Initial balance	470,615	921,855
B. Increases	203,720	277,059
B.1 Purchases	203,720	277,059
B.2 Value recoveries	0	0
B.3 Revaluations	0	0
B.4 Other variations	0	0
C. Decreases	443,401	728,299
C.1 Sales	0	0
C.2 Value adjustments	443,401	728,299
- depreciation	443,401	728,299
- lasting devaluations	0	0
C.3 Other devaluations	0	0
D. Final balance	230,934	470,615

Item B.1: Purchases

These relate to:

- costs for the purchase of softwares totalling 197,357 euro, and pluriennial costs for third party goods amounting to 6,363 euro.

Item C.2: Value adjustments

These relate to:

- the depreciation quotas from 2005, calculated following the direct method.



figures in euro

4.2 TANGIBLE FIXED ASSETS (BREAKDOWN OF ITEM 9)

	2005	2004
Tangible fixed assets	1,077,157	104,703
- owned assets	77,157	104,703
- installment	1,000,000	0

Under the item "installment" can be found the advance amounting to 1,000,000 euro paid at the end of 2005 towards the purchase of the building in which the Central Bank has its headquarters.

The contents of the values entered on the Balance Sheet as "tangible fixed assets" is as follows:

TYPE OF GOOD	2005			2004		
	Original value	Depreciation fund	Balance Sheet value	Original value	Depreciation fund	Balance Sheet value
Owned assets:						
- office furni., furnishings	412,043	385,349	26,694	400,050	359,049	41,001
- systems and fittings	636,933	604,865	32,068	611,449	578,284	33,165
- electric office machines	9,717	9,717	0	9,717	9,717	0
- electronic office devices	600,850	588,656	12,194	589,830	561,667	28,163
- misc. equipment	41,193	35,692	5,501	31,191	30,917	274
- motor vehicles	15,793	15,093	700	15,793	13,693	2,100
Installment	1,000,000	0	1,000,000	0	0	0

The Balance Sheet movements can be summarised as follows:

	2005	2004
A. Initial balance	104,703	2,862,707
B. Increases	1,065,731	160,308
B.1 Purchases	1,058,931	160,215
B.2 Value recoveries	0	0
B.3 Revaluations	0	0
B.4 Other variations	6,800	93
C. Reductions	93,277	2,918,312
C.1 Sales	0	2,823,939
C.2 Value adjustments	93,234	94,373
- depreciation	93,234	94,373
- lasting devaluations	0	0
C.3 Other variations	43	0
D. Final balance	1,077,157	104,703

The following should be noted, with reference to the chart above:

Item B.1: Purchases

Pertains to the purchase of:

- office furniture and furnishings totalling 11,994 euro;
- systems and fittings totalling 25,484 euro;
- miscellaneous equipment totalling 10,001 euro;
- electronic devices totalling 11,452 euro;
- installment of 1,000,000 euro towards the purchase of Bank headquarters.



figures in euro

Item B.4: Other variations

This item refers to an accounting variation to the "Depreciation Fund for Electronic Devices" relating to the use of the "Capital Gains Fund for Reinvestment", opened during the 2002 Financial Statement period.

Item C.2: Value adjustments

The depreciation carried out have been calculated on the basis of the rate that reflects the remaining economic life of the assets, determined pursuant to the laws currently in force.

Item C.3: Other variations

This item refers to the windfall cost registered as a result of the theft of an instrument appearing in the fixed assets register, the depreciation of which had not been completely deducted.

SECTION 5 – OTHER ASSETS

5.1 OTHER ASSETS (BREAKDOWN OF ITEM 10)

	2005	2004
other assets	1,829,955	2,378,693

The detailed description of the "other assets" entry is the following:

	2005	2004
Credit with the State:	8,000	705,427
- advances on general income tax	0	308,541
- higher taxes paid out for previous financial years	8,000	396,886
Fees to be debited to:	631,923	566,688
- banks	6,923	4,188
- customers	625,000	562,500
C/A cheques drawn on other banks	313,728	214,366
Other credit and miscellaneous items	876,305	892,212
Total	1,829,955	2,378,693

The "accrued interest" income—up until last year's Financial Statements—was entered under the item "proceeds from banking services" have now been brought under the item "inter-bank loans". In order to facilitate the cross-comparison of Financial Statements data, the 2004 Balance Sheet was also re-classified and "accrued interest" appears under the "inter-bank loans" entry. "Other credit and miscellaneous items" almost exclusively is comprised by credit deriving from charges levied from supervised parties in 2005, for which supervised institutions were required to pay the Central Bank 830,662 euro by the 31 March 2006 deadline.

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

	2005	2004
accrued revenues and deferred expenses	3,069,977	2,722,494
- accrued revenues	2,908,672	2,618,289
- deferred expenses	161,305	104,205



figures in euro

The following is the breakdown of the item:

	2005	2004
accrued revenues deriving from:	2,908,672	2,618,289
- interest on bank deposits	800	879
- interest on securities	2,880,817	2,581,851
- interest on loans	27,055	35,559
deferred expenses deriving from:	161,305	104,205
- rental for premises	32,177	31,491
- on insurance premiums	14,949	13,861
- other sources	114,179	58,853
Total	3,069,977	2,722,494

In the "other sources" of the "deferred expenses" item are primarily present the expenses calculated on maintenance contracts for software, and on-going assistance, while the remaining portion of that figure relates to miscellaneous contracts and services.

SECTION 6 – DEBTS

6.1 DEBTS WITH BANKS (BREAKDOWN OF ITEM 1)

	2005	2004
Debts with banks	19,289,882	23,040,280
- sight debts	14,289,882	19,238,853
- term or notice debts	5,000,000	3,801,427

The following is the breakdown of the "Debts with banks", organised by technical form and currency:

	EURO		OTHER CURRENCIES		TOTAL	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
sight debts						
- current accounts	9,371,271	15,933,061	4,918,611	3,305,792	14,289,882	19,238,853
term or notice debts						
- deposits	5,000,000	0	0	3,801,427	5,000,000	3,801,427
Total	14,371,271	15,933,061	4,918,611	7,107,219	19,289,882	23,040,280
of which:						
- with residents	9,367,663	15,904,447	4,879,335	7,036,312	14,246,998	22,940,759
- with non-residents	5,003,608	28,614	39,276	70,907	5,042,884	99,521

The "accrued interest expenses" which, at the end of the Financial Statements period totalled 96,677 euro, appeared under "other liabilities" up until last year's Balance Sheet. In the current document this amount has been registered under "debts with banks". In order to facilitate the cross-comparison of Financial Statements data, the 2004 Balance Sheet was also reclassified and "accrued interest expenses" appears as "debts with banks."



figures in euro

6.2 DEBTS WITH CUSTOMERS (BREAKDOWN OF ITEM 2)

	2005	2004
debts with customers	225,865,646	193,969,526
- sight debts	196,865,646	193,969,526
- term or notice debts	29,000,000	0

"Term or notice debts" refers to the deposits of the Public Administration.

The technical form and currency of "debts with customers" can be sub-divided in the following manner:

	EURO		OTHER CURRENCIES		TOTAL	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
sight debts						
- current accounts	196,805,179	193,808,670	60,467	97,928	196,865,646	193,906,598
- time deposits	29,000,000	62,928	0	0	29,000,000	62,928
Total	225,805,179	193,871,598	60,467	97,928	225,865,646	193,969,526
of which:						
- with residents	225,581,065	193,454,881	60,467	97,928	225,641,532	193,552,809
- with non-residents	224,114	416,717	0	0	224,114	416,717

6.3 DEBTS REPRESENTED BY SECURITIES (BREAKDOWN OF ITEM 3)

	2005	2004
debts represented by securities	8,034,501	2,067,627
- bonds	0	0
- certificates of deposit	0	0
- other securities (repo)	4,902,112	413,280
- cheques in circulation	3,132,389	1,654,347

"Other securities" represents the debt existing on 31 December 2005 for financing repurchase agreement operations for 883,000 euro, and for securities lending amounting to 4,019,112 euro. During the 2005 Financial Statements period, the volume of securities lending activities increased at a constant rate; such operations do not result in any variations in the securities portfolio of the Central Bank, in that the securities remain Central Bank property.

In the "cheques in circulation" item are included the "drawing and receipt" cheques issued by the Central Bank of San Marino as part of its Treasury Service duties.

SECTION 7 – FUNDS

7.1 STAFF RETIREMENT ALLOWANCES (BREAKDOWN OF ITEM 6)

	2005	2004
staff retirement allowances	234,045	223,983

This item records the benefit substituting for the retirement allowance accrued during the year by staff members.



figures in euro

The following variations occurred during the financial year:

	2005	2004
Balance on 1st January	223,983	186,816
Reductions		
- used to pay retirement allowances to staff	223,983	186,816
Increases		
- provision made for financial year	234,045	223,983
Balance on 31 December	234,045	223,983

Pursuant to the employment contract currently in force, the retirement allowances accrued during 2004 were paid out in full to staff members by the deadline of 31 March 2005.

7.2 RISKS AND COSTS FUNDS (BREAKDOWN OF ITEM 7)

	2005	2004
risks and costs funds	0	1,489,279
- retirement and similar costs fund	0	0
- tax fund	0	481,941
- other funds	0	1,007,338

the total of this fund was zero on 31 December 2005 in that, in line with the new Statutes regulations, profits from the Central Bank are exempt from general income tax, while, if distributed, they are added to Shareholders' taxable income. The breakdown and performance of the fund is summarised in the following chart:

	2005	2004
Balance on 1st January	481,941	440,772
Reductions		
- general income tax payments: preceeding year	481,941	440,772
Increases		
- amount set aside for general income tax payment	0	481,941
Balance on 31 December	0	481,491

The following are the breakdown and performance of "other funds":

	Balance on 01/01		Provisions		Used		Balance on 31/12	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Securities devaluation fund	0	1,690,970	0	0	0	1,690,970	0	0
Foreign currency fluctuation fund	0	1,340,443	0	0	0	1,340,443	0	0
Fund for Capital Gains: reinvestmt.	1,007,338	1,007,338	0	0	1,007,338	0	0	1,007,338
Total	1,007,338	4,038,751	0	0	1,007,338	3,031,413	0	1,007,338

In the 2004 Balance Sheet the amount of the "other funds" was represented by a provision to the "Fund for capital gains to be reinvested", carried out in 2003. At the end of the 2005 Financial Statements period the amount was zero in that—as set out by article 21 of Law 91 of 13 October 1984, given that this sum was not reinvested by the end of the two-year period from its foundation—the fund was closed and its amount entered as another income item contributing to the annual profits. The sums relative to the "Securities devaluation fund" and the "Foreign currency fluctuation fund" had been eliminated at the end of the 2004 Financial Statements period, by values being entered under the "extraordinary proceeds" item; at the same time the "Fund for General Banking Risks" was also increased by the same amount, in order to neutralise the effect of the extraordinary proceeds on bank profits.



figures in euro

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

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

SECTION 8 – CAPITAL, RESERVES, THE FUND FOR GENERAL BANKING RISKS

8.1 FUND FOR GENERAL BANKING RISKS (BREAKDOWN OF ITEM 9)

	2005	2004
fund for general banking risks	22,606,730	20,316,730

The Fund changed as follows during the Financial Statements period:

	2005	2004
Balance on 1st January	20,316,730	16,473,870
Reductions:	0	0
- use of fund	0	0
Increases:	2,290,000	3,031,413
- use of the Securities devaluation fund and Foreign currency fluct. Fund	0	3,031,413
- provision made for the financial year	2,290,000	811,447
Balance on 31 December	22,606,730	20,316,730

8.2 ENDOWMENT FUND (BREAKDOWN OF ITEM 10)

	2005	2004
endowment fund	12,911,425	12,911,425

Pursuant to Article 20 of the Central Bank Statutes, the "Endowment Fund" is divided up into nominative and indivisible participation quotas amounting to 5,164.57 euro each. The possessory title of the participation quotas may be broken down in the following manner:

- 70% San Marino State;
- 14% "Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.";
- 6% "Banca di San Marino S.p.A.";
- 5% "Banca Agricola Commerciale della Repubblica di San Marino S.A.";
- 5% "Credito Industriale Sammarinese S.A.p.A.".

8.3 ISSUE PREMIUM (BREAKDOWN OF ITEM 11)

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

8.4 RESERVES (BREAKDOWN OF ITEM 12)

	2005	2004
Reserves:	9,832,844	9,272,189
- Ordinary reserves	2,599,376	2,466,342
- Extraordinary reserves	7,148,291	6,782,444
- Other reserves	85,177	23,403

Pursuant to Article 20 of the previous Statutes, during their annual Meeting the Shareholders decided on the provisions to be made to the Ordinary and Extraordinary reserves from the Balance Sheet profits. The "other reserves" were entirely made up of the unavailable, ad hoc reserves created for the purpose of valuing the holdings by means of the total equity method.



figures in euro

Since approval of its new Statutes, the Shareholders Meeting is obliged to distribute at least 40% of profits to the Ordinary reserve and at least 25% to the equity holding institutions above; any sums remaining will be assigned to the Extraordinary reserves and to the setting up of or integration of various funds that contribute to the formation of Central Bank equity.

8.5 NET PROFIT (BREAKDOWN OF ITEM 13)

	2005	2004
Net profit	747,655	665,176

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

SECTION 9 – OTHER LIABILITIES**9.1 OTHER LIABILITIES (BREAKDOWN OF ITEM 4)**

	2005	2004
Other liabilities	740,420	1,040,688

The following is a detailed description of "Other liabilities":

	2005	2004
Debts for supplies, services	740,420	1,040,688
Debts with the State:	255,083	148,436
- direct taxes to be paid as withholding agent	253,850	146,922
- indirect taxes	1,233	1,514
Debts for fees paid to Council Members and statutory Auditors	61,269	88,650
Debts with ISS and FSS	90,841	88,203
Invoices to be received	108,003	70,599
Debts with employees	580,080	483,579
Sums at disposal of third parties:	4,823,206	3,862,964
- clients	4,822,414	3,862,145
- banks	792	819
Other debts and miscellaneous items	89,011	107,323
rounded-off sums due to balance sheet accounting in euro	2	
Total	6,747,915	5,890,442

"Sums at disposal of Third parties" refers almost exclusively to Treasury receipts which—due to the time required for normal processing procedures—had yet to be credited to their relative current accounts.

"Accrued interest expenses" which, up until last year's Financial Statements were included under the item "Sums at disposal of third parties" were transferred to "Debts with banks"; in order to facilitate the cross-comparison of Financial Statements data, the 2004 Balance Sheet was also re-classified and "accrued interest expenses" appears as "debts with banks."

"Other debts and miscellaneous items" is mainly made up of the valuation which is carried out on the credit default swap operation at the end of every Financial Statement period; it is furthermore marginally made up of 2005 related expenses, which will be paid out during the next financial year.

9.2 ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED REVENUES (BREAKDOWN OF ITEM 5)

	2005	2004
Accrued expenses and Deferred revenues	8,647	6,312
- accrued expenses	8,246	3,213
- deferred revenues	401	3,099



figures in euro

The following is the breakdown of this item:

	2005	2004
Accrued expenses on:	8,246	3,213
- interest from bank deposits	708	458
- interest on customer deposits	3,609	0
- interest on repurchase agreements	3,088	1,542
- interest from credit derivatives	840	1,213
Deferred revenues on:	401	3,099
- miscellaneous expense recoveries	401	3,099
Total	8,647	6,312

SECTION 10 – GUARANTEES AND COMMITMENTS

10.1 GUARANTEES ISSUED AND RECEIVED

	2005	2004
Guarantees issued	999	1,774
Guarantees received	1,438,157	1,223,045

In the item "Guarantees issued" can be found a bank suretyship granted on behalf of the Public Administration to the Ministry of Transportation and Navigation in Rome.

The "Guarantees received" item is composed of the guarantees received in order to face collections extensions which the Esattoria (Tax Collection Department) grants according to documents relating to the collection system and the Mano Regia procedures carried out, pursuant to Article 6 of Legislative Decree number 39, dated 24 March 2004. The guarantee forms for the extensions are sub-divided into bank suretyships, savings books, commercial papers, real estate mortgages.

10.2 COMMITMENTS

	2005	2004
Sales with repurchase obligation	888,683	353,618
Purchases with transfer obligation	0	0
Foreign currencies and securities to be received	0	20,208
Foreign currencies and securities to be delivered	0	0
Other commitments	5,000,000	7,000,000
Total	5,888,683	7,373,826

"Sales with repurchase obligation" refers to the swap operations registered as of 31 December 2005, which were entered at their swap value, net of withholding taxes and expenses.

The "Other commitments" item refers to a credit default swap corresponding to the credit derivative of the nominal value of 5,000,000 euro; its maturity date is 20 March 2008.

The "fair value", corresponding to the market value of 56,104 euro, was registered in the Balance Sheet under "other liabilities", as previously outlined in Section 9.1.

"The Foreign currencies and securities to be received" commitments account has zero funds given that on 31 December 2005 no foreign currency operations were pending.



figures in euro

SECTION 11 – CONCENTRATION AND DISTRIBUTION OF ASSETS AND LIABILITIES

11.1 DISTRIBUTION OF CREDIT WITH CUSTOMERS, DIVIDED ACCORDING TO DEBTOR CATEGORIES

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

11.2 TERRITORIAL DISTRIBUTION OF ASSETS AND LIABILITIES

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

11.3 TIME DISTRIBUTION OF ASSETS AND LIABILITIES

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

11.4 ASSETS AND LIABILITIES IN FOREIGN CURRENCY

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

SECTION 12 – MANAGEMENT AND INTERMEDIATION FOR THIRD PARTIES

12.1 ASSET MANAGEMENT

This has not been addressed, given that no sums exist for the item.

12.2 SECURITIES CUSTODY AND MANAGEMENT

This has not been addressed, given that no sums exist for the item.

12.3 OTHER OPERATIONS

	2005	2004
Asset management	0	0
Custody and management of securities	286,477,510	227,315,856
Other operations	30,674,157	18,553,900
Total	317,151,667	245,869,756



figures in euro

The following is the breakdown of "Securities Custody and Management":

Deposited third party securities	16,185,200
Third party securities in vault:	
- securities and savings books deposited for customers	164,184
- finance bills issued by the Republic of San Marino in favour of the I.M.F. and the World Bank	15,037,767
- bills of exchange	941
- bonds, shares, and similar securities	982,309
Third party securities deposited with third parties	0
Owned securities deposited with third parties	270,153,385
- bonds and similar securities	257,317,860
- mutual fund quotas deposited with third parties	12,833,085
- Swift shares	2,440
Owned valuables deposited in vault	138,925
Total	286,477,510

The breakdown of the item "Other operations" is the following:

- Ruoli IGR : being collected	11,583,646
- Mano regia: being collected	9,517,269
- Tax Collection Dept.: being collected	9,290,826
- Third Party Securities deposited w/ Third Parties	282,416
Total	30,674,157

"Other operations" refers to:

- Public Administration credits entered as "ruoli", for which the Central Bank carries out the encashment, pursuant to Article 52 and subsequent to Law 91 of 13 October 1984;
- taxes, duties, sanctions and every other source of revenue for which the State, the Public Bodies and Autonomous Authorities empower the Central Bank to collect, pursuant to Law 70 of 25 May 2004, and subsequent changes thereto;
- goods garnished by the Esattoria (Tax Collection Department) and deposited with third parties while their sale by auction is pending, pursuant to Article 70 and subsequent to Law 70/2004.



figures in euro

Part C – Information on the Profit and Loss Account

SECTION 1 – INTEREST

1.1 INTEREST RECEIVED AND PROCEEDS (BREAKDOWN OF ITEM 1)

	2005	2004
interest received and proceeds	8,273,788	6,822,742

The "Interest received and proceeds" were accrued on:

	2005	2004
a) Inter-bank loans	713,111	508,397
of which: credit in foreign currencies	201,828	48,983
b) Customer loans	406,186	520,123
of which: credit in foreign currencies	0	0
c) Government and other securities and bonds	7,154,491	5,794,222
of which: securities and bonds in foreign currencies	0	0
Total	8,273,788	6,822,742

1.2 INTEREST PAID AND COSTS (BREAKDOWN OF ITEM 2)

	2005	2004
interest paid and costs	2,563,631	2,002,594

"Interest paid and costs" refer to the following liability items:

	2005	2004
a) debts with banks	427,836	165,116
of which: debts in foreign currencies	181,812	63,703
b) debts with customers	2,122,112	1,360,334
of which: debts in foreign currencies	1,393	373
c) debts represented by securities (repurchase agreement)	13,683	477,144
of which: repos on securities in foreign currencies	0	0
Total	2,563,631	2,002,594

The increase in the "Interest paid and costs" item can be attributed to a rise in the balances present in the centralised accounts kept by San Marino's banks at the Central Bank, and to the higher level of liquidity present in the Public Administration's current accounts.

SECTION 2 – COMMISSIONS

2.1 COMMISSIONS EARNED (BREAKDOWN OF ITEM 4)

	2005	2004
commissions earned	2,521,022	2,277,946



figures in euro

"Commissions earned" refers to:

	2005	2004
a) Management, brokerage and consultancy services	0	4,596
1) negotiation of securities	0	2,996
2) custody and management of securities	0	1,600
b) Collection and payment services	2,515,046	2,262,228
c) Other services	5,976	11,122
Total	2,521,022	2,277,946

"Collection and payment services" includes profits stemming from the provision of services to the Public Administration which—based on the three-year agreement signed on 19 December 2003, and given the growing amount of services performed—in 2005 amounted to 2,500,000 euro.

2.2 COMMISSIONS PAID (BREAKDOWN OF ITEM 5)

	2005	2004
commissions paid	81,887	88,115

The "Commissions paid" refer to:

	2005	2004
a) Credit derivatives	30,593	40,362
b) Management and brokerage services:	34,260	28,107
1) negotiation of securities	0	0
2) custody and management of securities	34,260	28,107
c) Collection and payment services	4,313	4,735
d) Other services	12,721	14,911
Total	81,887	88,115

SECTION 3 – PROFITS AND LOSSES FROM FINANCIAL OPERATIONS

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

	2005	2004
losses from financial operations	1,278,011	97,082

	Securities transactions 2005	Foreign Currency transaction 2005	Total 2005
A.1 Revaluation	0	0	0
A.2 Devaluation	-1,736,730	0	-1,736,730
B. Other profits/losses	478,312	-19,593	458,719
Total	-1,258,418	-19,593	-1,278,011
1. Government bonds	0		
2. Other debt securities	-1,258,418		
3. Shares	0		



figures in euro

Item A.2: Devaluation

This represents the value of the capital loss on the securities portfolio on 31 December 2005.

Item B.: Other profits/losses

This item represents the profits and losses due to securities negotiation, including those reimbursed at maturity.

This item illustrates the loss deriving from foreign currency transactions.

SECTION 4 – ADMINISTRATIVE COSTS**4.1 ADMINISTRATIVE COSTS (BREAKDOWN OF ITEM 9)**

	2005	2004
administrative costs	5,472,054	5,035,605

The "Administrative costs" item is made up of the following:

	2005	2004
a) Labour costs	3,114,743	2,933,877
- wages and salaries	2,023,834	1,936,340
- pension contributions	501,754	468,235
- retirement allowances	235,056	224,407
- other labour costs	307,995	265,519
- training and professional update courses	46,105	39,376
b) Other administrative costs	2,357,311	2,101,728
- graphic art agencies and advertising	33,217	11,262
- insurance	30,120	30,255
- miscellaneous utilities and cleaning of premises	103,281	107,060
- forms, stationery, newspapers and publications	83,588	64,377
- postal expenses, telephone and telex expenses	121,694	97,756
- expendables and spares	18,304	8,672
- payments to Council members and Statutory auditors	85,233	93,944
- professional consultancy	528,647	434,856
- reimbursement: personnel/consultant travel expenses	121,978	94,745
- rentals, technical assistance, repairs, misc. expenses	923,135	848,663
- association membership fees and similar fees	15,215	7,497
- rents	112,656	150,746
- donation	110,150	0
- miscellaneous	70,093	151,895
Total	5,472,054	5,035,605

In the item "Labour costs" are also included expenses for employees who are on leave or who have been temporarily transferred.

The relative reimbursement is listed under item 7 on the Profit and Loss Account among the "Other operating proceeds" at 49,925 euro.

"Other labour costs" reflects the costs of the production premium and of employee holiday pay due but not taken as of 31 December 2005. Further details of the staff data for the Central Bank may be gained by consultation of the Human Resources Table (annex no. 1 to the Financial Statements).

Under the item "donation" is included the donation received by the Central Bank Foundation, set up on 23 March 2005; the 100,000 euro amount was deposited entirely in the social capital account.



figures in euro

SECTION 5 – ADJUSTMENTS, RECOVERIES AND PROVISIONS

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

	2005	2004
Value adjustments on intangible and tangible fixed assets	536,635	822,673

The entry for "Value adjustments on intangible and tangible fixed assets" is composed in the following manner:

	2005	2004
Tangible fixed assets	93,234	94,374
- premises	0	574
- furniture, machines, utility systems, misc. equip., vehicles	93,234	93,800
Intangible fixed assets	443,401	728,299
- pluriennial costs	10,196	8,075
- installation and extension costs	1,217	1,217
- concession of patents, brands and rights	250	250
- softwares	431,738	718,757
Total	536,635	822,673

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

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

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

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

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

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

5.5 PROVISIONS TO CREDIT RISK FUNDS (BREAKDOWN OF ITEM 14)

This has not been addressed, given that no values exist for the item.

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

	2005	2004
value adjustment on financial assets	0	38,461

During 2005 no devaluations were effected on Holdings, as highlighted in the note to item "C.2 – Value adjustments" in Section 3 of the Balance Sheet.

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

This has not been addressed, given that no values exist for the item.



figures in euro

SECTION 6 – OTHER PROFIT AND LOSS ACCOUNT ITEMS

6.1 DIVIDENDS AND OTHER PROCEEDS (BREAKDOWN OF ITEM 3)

During the 2005 Financial Statements period the companies "ISIS S.p.A." and "Cestud S.p.A." did not pay out any dividends.

6.2 OTHER OPERATING PROCEEDS (BREAKDOWN OF ITEM 7)

	2005	2004
other operating proceeds	1,168,733	1,011,840
The "Other operating proceeds" entry can be broken down as follows:		
	2005	2004
- Rentals from financial leasing agreements	0	1,111
- Rentals received	24,656	24,656
- Accounting expenses	2,822	1,412
- Recovery of personnel expenses	49,925	60,996
- Miscellaneous reimbursements	249,281	90,250
- Recovery of charges levied from supervised parties	830,662	830,662
- Credit notes and allowances	797	2,753
- Proceeds from Tax Collection services	10,591	0
Total	1,168,733	1,011,840

The "Proceeds from Tax Collection services" entry refers to the revenue deriving from executory actions and from dues paid on delays.

The "Recovery of charges levied from supervised parties" refers to the amount reimbursed by the subjects undergoing supervision for that service by the deadline of March 2006, pursuant to the Bank Statutes, and Bank Memorandum no. 01-04 issued by the Central Bank.

In the entry "miscellaneous reimbursements", beyond the usual recovery of bank commission costs, a 150,000 euro reimbursement is also present which the Public Administration paid the Central Bank, given the costs undertaken by the latter's Tax Collection service. Furthermore, the starting up of the RIS (the San Marino Interbank Network) and the consultancies provided in the insurance, mutual fund and financial instruments sector.

6.3 OTHER OPERATING COSTS (BREAKDOWN OF ITEM 8)

	2005	2004
other operating costs	22,216	19,190

This entry refers to miscellaneous bank costs and miscellaneous liability round-offs.



figures in euro

6.4 EXTRAORDINARY PROCEEDS (BREAKDOWN OF ITEM 18)

	2005	2004
Extraordinary proceeds	1,050,301	3,041,078
of which: rounding-off due to publishing Financial Statements in euro units	2	2

The "Extraordinary proceeds" entry mainly reflects the use of the "Capital Gains to be Reinvested Fund" totalling 1,007,338 euro, pursuant to Paragraph 4 of Article 20 of Law 91 of 13 October 1984. The further proceed refers to the miscellaneous windfall proceeds; included in the total are 2 euro of extra-balance-sheet round-offs due to publishing the Financial Statements in euro units.

6.5 EXTRAORDINARY COSTS (BREAKDOWN OF ITEM 19)

	2005	2004
Extraordinary costs	21,755	59,909

The "extraordinary costs" entry refers to the various contingent liabilities.

SECTION 7 – OTHER PROFIT AND LOSS ACCOUNT INFORMATION

7.1 THE TERRITORIAL DISTRIBUTION OF PROCEEDS

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

APPENDIX TO THE NOTES



Appendix to the Notes

Annex no. 1

2005 HUMAN RESOURCES SCHEDULE

Dependent employees⁽¹⁾: SHOWN ACCORDING TO HIERARCHY

	2005	2004	2003	2002
SENIOR OFFICERS	0.00%	0.00%	0.00%	2.13%
OFFICERS	10.34%	10.71%	7.69%	8.51%
FRONT OFFICE MGRS/CLERKS	86.21%	85.71%	88.46%	85.11%
SUPPORT STAFF	3.45%	3.57%	3.85%	4.26%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Dependent employees: VARIATIONS

	2005	2004	2003	2002
TOTAL PERSONNEL start of the year	56	52	47	43
of which at Supervision Dept.	12	10	7	
- HIRING	4	6	3	6
of which at Supervision Dept.	0	2	2	
- TERMINATIONS	1	2	5	2
of which at Supervision Dept.	0	2	2	
TOTAL PERSONNEL end of the year	59	56	52 ⁽²⁾	47
of which at Supervision Dept.	12	12 ⁽³⁾	10	
of which having fixed-term contracts	3	4	3	2
ANNUAL VARIATION	5%	8%	11%	9%
of which at Supervision Dept.	0%	20%	43%	
REAL AVERAGE RESOURCES ⁽⁴⁾	47.56	46.40	42.31	37.99

(1) This does not include the Director General and External Inspector

(2) This takes into account the merger between the former Istituto di Credito Sammarinese and the Ispettorato per il Credito e le Valute carried out in compliance with the Law 86 of 27 June 2003

(3) This takes into account two internal transfers from Banking Division to Supervision Division

(4) This takes into account resignations, long-term absences and part-time employments



figures in euro

Annex no. 2

2005 NET EQUITY CHANGES SCHEDULE

Annual net equity changes

	Endowment fund	Ordinary reserve fund	Extraordinary reserve fund	Other reserves	Fund for general banking risks	Profits to be allocated	TOTAL EQUITY
Balances on 31 December 2004	12,911,425	2,466,341	6,782,444	23,403	20,316,730	665,176	43,165,520
2004 profit provisions:							
- to the ordinary reserve fund		133,035				-133,035	
- to the extraordinary reserve fund			365,847			-365,847	
- to other reserves:							
- unavailable reserves				61,774			61,774
- to shareholders						-166,294	-166,294
Provisions on 2005 Financial Statements				0	2,290,000		2,290,000
2005 profit to be allocated						747,655	747,655
Balances on 31 December 2005	12,911,425	2,599,376	7,148,291	85,177	22,606,730	747,655	46,098,654

BOARD OF AUDITORS REPORT
ON THE BALANCE SHEETS
CLOSED ON 31 DECEMBER 2005



Dear Shareholders,

The proposed Financial Statements, closed on 31 December 2005, which the Governing Council has submitted for your examination and approval, are made up of the Balance Sheets, the Profit and Loss Account, and the Notes thereto. This document illustrates trends and operating performance of, and furthermore indicates the financial position of, the Central Bank of the Republic of San Marino, revealing the decisional criteria applied to determine Balance Sheet profits, as well as the accounting principles adopted for the closure of the Statements.

The Balance Sheets were drawn up with clarity, and represent the equity position, the financial state and the economic performance of the Financial Statements period in a true and accurate manner; it was furthermore organised pursuant to the laws currently in force. It should be pointed out that, in line with the new Statutes regulations, profits from the Central Bank are exempt from general income tax, while, if distributed, they are added to Shareholders' taxable income.

The Board of Auditors has furthermore taken into consideration the Independent Auditor's report published on 4 May 2006, the conclusions of which stated:

"In our professional opinion, on 31 December 2005 the Financial Statements of the Central Bank of the Republic of San Marino were in line with the legislation that currently regulates their content; they have been presented with clarity, and accurately and correctly represent the Bank's net equity and financial situation. They have therefore portrayed the Central Bank's general economic status in a true manner." The amounts determined for assets and liabilities have been observed following the general criteria of pertinence and prudence, especially given the Bank's commitment to consolidating its equity.

The General Banking Risk Fund on the closure date of 31 December 2005 totalled 22,606,730 euro, showing a rise of 2,290,000 euro with respect to the last year's Balance Sheets.

In the first months of 2006 the Central Bank proceeded as per Article 33, letter d, of its Statutes.

The Balance Sheets which closed on 31 December 2005, published in euro units after the execution of the rounding-off procedures foreseen by the law, closed with a profit of 747,655 euro, as shown in the Balance Sheet tables below:



figures in euro

BALANCE SHEET	
ASSETS	306,279,290
LIABILITIES	282,787,366
ENDOWMENT FUND	12,911,425
RESERVES	9,832,844
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR	747,655
GUARANTEES AND COMMITMENTS	
GUARANTEES ISSUED	999
GUARANTEES RECEIVED	1,438,157
COMMITMENTS	5,888,683
SUSPENCE ACCOUNTS	
DEPOSITED THIRD-PARTY SECURITIES	16,185,200
THIRD-PARTY SECURITIES DEPOSITED WITH THIRD PARTIES	0
OWNED SECURITIES DEPOSITED WITH THIRD PARTIES	270,153,385
OWNED VALUABLES IN BANK VAULT	138,925
OTHER OPERATIONS	30,674,157
RECLASSIFIED PROFIT AND LOSS ACCOUNT	
MONEY MANAGEMENT MARGIN	5,710,158
PROCEEDS FROM FINANCIAL OPERATIONS	1,095,268
FINANCIAL OPERATION COSTS	- 2,373,279
OTHER OPERATING PROCEEDS	2,565,522
OTHER OPERATING COSTS	- 103,968
OTHER PROCEEDS	1,074,153
LABOUR COSTS	- 3,064,662
DEPRECIATION AND PROVISIONS	- 536,635
OTHER COSTS	- 2,357,403
EXTRAORDINARY OPERATING PROCEEDS	1,500
EXTRAORDINARY OPERATING COSTS	- 43
WINDFALL PROCEEDS	41,461
WINDFALL COSTS	- 21,755
PROVISIONS TO MISCELLANEOUS FUNDS	- 2,290,000
USE OF MISCELLANEOUS FUNDS	1,007,338
PRE-TAX PROFITS	747,655
INCOME TAXES	0
NET PROFITS	747,655

The valuation of the Balance Sheets was carried out respecting the criteria adopted for last year's Financial Statements, allowing cross-comparison of the data therein.

The Board of Auditors retains that the contents of the Notes to the Financial Statements are complete and supply all the details relating to the breakdown of the individual Balance Sheet and income elements.

The provision of profits, as has already been outlined in the Governing Council report on the Financial Statements, complies with the Central Bank Statutes requirements.

The Board of Auditors would like to express its sincere thanks to the Directorate General and to the Officers whose assistance facilitated the activities connected with the verification procedures that were periodically carried out. Statutory Auditors would furthermore like to point out that the Board of Auditors in its present form was nominated in October and in December of the Financial Statement period currently under examination.

Based on the above-mentioned factors, it is our opinion that the Financial Statements closed on 31 December 2005 constitute a precise representation of the equity/financial position of the Central Bank of the Republic of San Marino, and we therefore invite the Shareholders Meeting to approve these documents in the version proposed by the Governing Council.

San Marino, 17 May 2006

*The Board of Auditors
Bianchini Alessandro
Tumietto Massimo*

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of the Central Bank of the Republic of San Marino
A publicly and privately owned entity having private legal status.

1. We have audited the Financial Statements of the Central Bank of the Republic of San Marino as of 31 December 2005; the Governing Council of that Institution are responsible for the content therein. It is the responsibility of our firm to express a professional opinion regarding the Financial Statements based on our accounting audit.
2. The audit was performed in accordance with the generally accepted Auditing Procedures currently in force in Italy, and pursuant to Republic of San Marino legislation regulating Financial Statements. Accordingly, the audit was organised and carried out to the end of gathering all information necessary to ascertain whether the Financial Statements contain any material misstatements or significant errors and if they are, overall, reliable. The auditing procedure included the examination, carried out on the basis of sample checks, of the probatory elements connected with the balances, and the information contained in the Balance Sheet, as well as an evaluation of the adequacy and accuracy of the accounting criteria applied. The extent to which the estimates carried out by the Governing Council members are reasonable was furthermore checked. We believe that the examination conducted provides a sufficient basis for the expression of our professional opinion.

Regarding the opinion expressed about the previous year's Financial Statements, the data from which have been included—pursuant to the laws in force—for comparison purposes, reference is made to the report made by our firm on 20 April 2005.

3. In our professional opinion, on 31 December 2005 the Financial Statements of the Central Bank of the Republic of San Marino were in line with the legislation that currently regulates their content; they have been presented with clarity, and accurately and correctly represent the Bank's net equity and financial situation. They have therefore portrayed the Central Bank's general economic status in a true manner.

4. As provided by the legislation currently in force, the Profit and Loss Account for the 2005 financial year includes provisions amounting to 2,290 thousand euro to the Fund for General Banking Risks, in that it is equivalent to net equity and reinforces the Central Bank's equity position.

Milan, 4 May 2006

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Signed by:
Marco Palumbo
(Accounts Auditor)

INDICE
CONTENTS



INDICE

ORGANI DELLA BANCA CENTRALE	pag.	3
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DIRETTIVO ALLA GESTIONE SOCIALE 2005	pag.	5
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag.	11
IL BILANCIO 2005		
Stato Patrimoniale Attivo	pag.	15
Stato Patrimoniale Passivo	pag.	16
Garanzie e Impegni / Conti d'Ordine	pag.	17
Conto Profitti e Perdite	pag.	18
Conto Economico Riclassificato	pag.	20
NOTA INTEGRATIVA		
Struttura e contenuto del bilancio	pag.	25
Parte A - Criteri di valutazione	pag.	27
Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale	pag.	31
Parte C - Informazioni sul conto economico	pag.	46
ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA		
Allegato 1: Scheda Risorse Umane 2005	pag.	54
Allegato 2: Scheda Conti di Patrimonio 2005	pag.	55
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005	pag.	57
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	63

CONTENTS

GOVERNING BODIES	page 3
GOVERNING COUNCIL REPORT ON 2005 MANAGEMENT	page 5
Important events which occurred after closure of the financial year	page 11
FINANCIAL STATEMENTS 2005	
Balance Sheet Assets	page 69
Balance Sheet Liabilities	page 70
Guarantees and Commitments / Suspense Accounts	page 71
Profit and Loss Account	page 72
Reclassified Profit and Loss Account	page 74
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	
Structure and contents of the Financial Statements	page 79
Part A - Valuation criteria	page 81
Part B - Information on the Balance Sheets	page 85
Part C - Information on the Profit and Loss Account	page 100
APPENDIX TO THE NOTES	
Annex no. 1: 2005 Human Resources Schedule	page 108
Annex no. 2: 2005 Net equity Schedule	page 109
BOARD OF THE AUDITORS REPORT ON THE BALANCE SHEET CLOSED ON 31 DECEMBER 2005	page 111
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT	page 117

Finito di stampare
luglio 2006

Graphic design: Studio AG - R.S.M. - www.studioag.sm

BANCA
CENTRALE



DELLA REPUBBLICA
DI SAN MARINO
www.bcsn.sm