





BILANCIO DI ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2018

**San Marino Life S.p.A.
Sede Sociale nella Repubblica di San Marino
Via Tre Settembre n. 316, Dogana**

Capitale Sociale interamente versato: Euro 6.000.000

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il bilancio 2018 che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un risultato positivo di euro 384.247.

La struttura societaria della Compagnia, il contesto operativo di riferimento e l'attività industriale e finanziaria che hanno caratterizzato l'esercizio, sono di seguito esposti.

Lo scenario macroeconomico Sammarinese

L'economia di San Marino ha evidenziato elementi di ripresa dal 2016, ma lo slancio sta rallentando ancora a fronte delle incertezze del settore bancario, con le considerevoli perdite registrate dalla banca più grande e la chiusura di un Istituto di Credito nella primavera del 2017 nello Stato Sammarinese. La ripresa economica sammarinese rimane contenuta, appesantita dalla continua riduzione dell'indebitamento del settore finanziario. Gli indicatori disponibili sono alquanto contrastanti, con una crescita dell'occupazione del 2,2% nell'anno a ottobre 2018, trainata dall'aumento della partecipazione dei non residenti, ma la disoccupazione cala lentamente ad un tasso medio del 7,9% 2018, contro l'8,1% nel 2017 e nessun aumento del numero di aziende registrate.

A dicembre 2018 l'agenzia di rating Fitch conferma il rating a medio lungo termine di San Marino BBB-.

Tra i Key rating drivers che hanno condotto al mantenimento di San Marino BBB- sono riconducibili alla relativamente bassa capitalizzazione del sistema finanziario, in particolare della banca più grande divenuta di proprietà statale, ragione per la quale l'agenzia di rating Fitch, anche alla luce dei risultati

dell'Asset Quality Review (AQR), considera molto probabili future iniezioni di capitale con effetti negativi sui conti pubblici.

A questo si aggiunge l'elevato livello dei non performing loans (di seguito anche NPLs) e la modesta profittabilità del sistema bancario.

A questo proposito, lo stesso FMI nell'Executive Board Concludes di aprile 2018 e nello Staff Concluding Statement of the 2018 Article IV Mission di gennaio 2019 evidenzia sostanzialmente le medesime criticità individuate da Fitch, insieme alle azioni da intraprendere ed alle riforme che non possono essere più procrastinate, per dare alla propria economia un percorso sostenibile di crescita e prosperità. Ciò richiede l'immediata attuazione di un pacchetto completo di azioni politiche volte a stabilizzare il sistema bancario e ripristinare l'offerta di credito salvaguardando, nel contempo, le finanze pubbliche. La priorità dovrebbe essere data al riconoscimento delle perdite e alla ricapitalizzazione delle banche in anticipo, riducendo rapidamente i costi operativi e i prestiti in sofferenza (NPL), rivedendo la vigilanza e la governance del settore bancario. Sono necessari anche un risanamento di bilancio dello Stato sostenibile e favorevole alla crescita e continue riforme strutturali per garantire la sostenibilità del debito pubblico, migliorare la competitività e promuovere la crescita potenziale.

Tali accadimenti hanno contribuito ad indebolire il sistema economico / finanziario che sinora ha avuto scarso accesso ai mkt dei capitali esteri e non può contare su un "prestatore di ultima istanza".

In base alle ultime stime del FMI il PIL reale del Paese, che nel 2017 ha registrato un incremento del +1,0%, per il 2018 e 2019 è stimato rispettivamente un incremento del +1,2% e +1,3%.

Il tasso di inflazione per il 2017 è stato pari al +1,9% ed atteso per il 2018 e 2019 rispettivamente +1,4% e +1,0%.

Il tasso di disoccupazione per il 2017 è stato pari all'8,1%, le proiezioni del FMI vedono un tasso in peggioramento per il 2018 e 2019, rispettivamente 8,2% e 8,3%.

In tale sfidante contesto, la Società ha comunque proseguito la sua attività di studio e analisi riguardo strumenti assicurativi in grado di soddisfare le esigenze commerciali, in considerazione dell'evoluzione del mercato di riferimento.

La Compagnia, attraverso la rete commerciale della Banca, ha proseguito importanti attività di sviluppo principalmente rivolte alla crescita nel comparto della previdenza integrativa individuale e alle cinque differenti linee strategiche dei prodotti *Unit Linked* "Bac Evolution" quale alternativa ad investimenti diretti in singoli titoli azionari e obbligazionari.

La situazione del mercato sammarinese, anche nel corso dell'esercizio 2018, conferma la bassa propensione al rischio finanziario da parte dei risparmiatori che apprezzano la diversificazione del loro patrimonio anche verso prodotti assicurativi che costituiscono un elemento distintivo meno rischioso rispetto ad altri investimenti bancari del territorio.



Il portafoglio assicurativo della compagnia, al 31 dicembre 2018, è pari a 207 mln, -22 mln (-9,8%) rispetto alla chiusura dell'esercizio 2017.

il decremento del portafoglio è riconducibile al prodotto *BAC Best Player*, rivolto alla clientela professionale che ha registrato un decremento di -21 mln rispetto all'esercizio precedente riconducibile all'andamento negativo del mercato e a richieste di smobilizzo da parte dei risparmiatori.

La forte azione commerciale effettuata dalla Compagnia, anche nel corso dell'esercizio 2018, sul territorio domestico, ha portato ad un significativo incremento in termini di numero di nuove polizze sottoscritte (+234).

San Marino Life già ora costituisce lo "strumento" di accesso nel Gruppo da parte di nuovi clienti che, attraverso la sottoscrizione di polizze anche di importi non rilevanti, rappresentano un potenziale portafoglio clienti anche per la Capogruppo.

Informazioni riguardanti la Compagnia

La Società è stata autorizzata ed esercita la propria attività nel territorio della Repubblica di San Marino, sotto forma di assicurazione diretta, nei rami di seguito dettagliatamente indicati e previsti dall'art. 5 del Regolamento in materia di attività assicurativa vita n. 2008/01.

- I: Le assicurazioni sulla durata della vita umana
- III-A e III B: Le assicurazioni di cui al ramo III connesse con fondi di investimento
- V: Le operazioni di capitalizzazione

La seguente relazione è stata predisposta ai sensi dell'Art. 3 del Regolamento n. 2009/01, in materia di redazione del bilancio di esercizio delle imprese di assicurazione che esercitano i rami vita, emesso da BCSM.

Aspetti societari

Al 31.12.2018 il valore del capitale sociale di San Marino Life S.p.A. è rappresentato da n. 6.000.000 di titoli azionari del valore nominale unitario di Euro 1, per un controvalore di Euro 6.000.000.

Situazione della Società e andamento della gestione

Il bilancio della Società San Marino Life chiuso al 31 dicembre 2018 chiude con un utile di esercizio di Euro 384.247.

Si espone di seguito la situazione economica riclassificata dell'esercizio 2018 e la comparazione con l'esercizio 2017:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazione	%
-------------	------------	------------	------------	---

Premi lordi contabilizzati	11.314.645	14.470.912	-3.156.267	-22%
Variazione delle riserve tecniche	22.532.397	10.689.871	11.842.526	111%
Oneri relativi ai sinistri e riscatti	-27.058.119	29.767.461	2.709.342	-9%
Altri proventi e oneri tecnici	1.074.009	1.184.359	-110.350	-9%
Oneri di acquisizione	-256.886	-271.349	14.463	-5%
Altre spese di amministrazione	-736.394	-689.866	-46.528	7%
Proventi ed oneri patrimoniale e finanziari di cl. C	582.363	1.174.476	-592.113	-50%
Proventi ed oneri patrimoniale e finanziari di cl. D	-7.038.184	3.768.539	-10.806.723	-287%
Quota dell'utile investimenti al conto non tecnico	-62.577	-131.319	68.742	-52%
Risultato del conto tecnico	351.254	428.162	-76.908	-18%
Quota dell'utile trasferita al conto tecnico	62.577	131.319	-68.742	-52%
Altri proventi e oneri	48	53	-5	-9%
Risultato dell'attività ordinaria	413.879	559.534	-145.655	-26%
Proventi e oneri straordinari	-1.060	8.288	-9.348	-113%
Risultato prima delle imposte	412.819	567.822	-155.003	-27%
Imposte dell'esercizio	-28.572	-39.584	11.012	-28%
Utile (perdita) d'esercizio	384.247	528.238	-143.991	-27%

Nell'esercizio 2018, nonostante il decremento delle masse gestite rispetto al 31 dicembre 2017 ed il perdurare della sfavorevole situazione dei mercati finanziari, la compagnia ha registrato un risultato decisamente soddisfacente. Il risultato positivo evidenzia chiaramente un consolidamento del portafoglio gestito con una conseguente stabilità economica patrimoniale della società. Ha inoltre influenzato positivamente il risultato dell'esercizio una continua politica di contenimento dei costi amministrativi.

I premi lordi contabilizzati subiscono un decremento del 22% rispetto al precedente esercizio, pari ad Euro 3.156.267.

Gli oneri relativi ai sinistri si riferiscono a riscatti pagati nell'esercizio per Euro 24.564.534, a sinistri liquidati nell'esercizio per Euro 2.450.611 a variazione della riserva per somme da pagare per Euro 12.329 e a spese generali riallocate agli oneri sulle liquidazioni per Euro 30.644. Di conseguenza gli oneri relativi ai sinistri ammontano complessivamente ad Euro 27.058.119 a fronte di Euro 29.767.461 alla chiusura dell'esercizio precedente, evidenziando un decremento del 9%, pari ad Euro 2.709.342. Gli altri proventi ed oneri tecnici si riferiscono a commissioni di gestione applicate ai fondi interni Unit Linked e maturate alla chiusura del bilancio.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2018 ammonta ad euro 6.813.259 e si attesta sopra la soglia minima di cinque milioni previsto dall'art. 10 del Regolamento BCSM 2008/01.

Il margine di solvibilità da costituire al 31 dicembre 2018 ammonta a Euro 3.793.033. Gli elementi costitutivi del margine stesso ammontano a Euro 6.809.219, con un'eccedenza di Euro 3.016.186.

I principali aggregati patrimoniali si possono sintetizzare come segue:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto	6.813.259	6.904.427
Investimenti mezzi propri	4.751.147	5.359.504
Riserve tecniche lorde	207.236.640	229.756.707
Attività a copertura delle riserve tecniche	208.059.514	230.305.248
Margine di solvibilità da costituire	3.793.033	3.985.764
Elementi costitutivi del margine	6.809.219	6.888.065

Il personale alla data di chiusura di bilancio 2018 è composto da 2 dipendenti effettivi e da due dipendenti distaccati dalla Capogruppo BAC.

Vengono di seguito illustrati ai sensi dell'art dell'Art. 3, comma 2 del Regolamento n. 2009/01, in materia di redazione del bilancio di esercizio delle imprese di assicurazione che esercitano i rami vita, emesso dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (BCSM), i seguenti dati ed elementi richiesti dal medesimo articolo:

- A. EVOLUZIONE DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO
- B. ANDAMENTO DEI SINISTRI
- C. RIASSICURAZIONE
- D. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO E NUOVI PRODOTTI IMMESSI SUL MERCATO
- E. LINEE ESSENZIALI SEGUITE NELLA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI
- F. CONTENZIOSO
- G. AZIONI PROPRIE
- H. RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO
- I. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE
- J. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A. EVOLUZIONE DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO

I premi lordi contabilizzati ammontano complessivamente ad Euro 11.314.645 , mentre nell'esercizio 2017 ammontavano ad Euro 14.470.912.

La nuova produzione dell'esercizio 2018 suddivisa per tipologia di contratto è risultata la seguente:

Prodotti	31.12.2018		31.12.2017	
	Numero contratti	Ammontare	Numero contratti	Ammontare
RAMO I - Gestione Separata (Bac First)				
- Premio unico	13	1.399.800	51	2.357.700
- Premio ricorrente	119	1.994.330	176	2.017.022
- Premio ricorrente previdenziale	43	935.666	40	901.998
RAMO V - Polizze di capitalizzazione (Bac Impresa)				
- Premio di capitalizzazione	0	0	0	0
RAMO III - Unit Linked (Bac Evolution)				
- Premio unico	20	1.033.852	94	6.377.400
- Premio ricorrente	35	188.638	10	121.192
RAMO III - Fondi dedicati (Bac Best Player)				
- Premio unico	5	5.762.359	4	2.695.600
Totale	235	11.314.645	375	14.470.912

La situazione del mercato sammarinese ha confermato la bassa propensione al rischio finanziario da parte dei risparmiatori. In questo scenario le polizze vita tradizionali beneficiano ancora di una percezione di sicurezza in quanto offrono le garanzie di capitale richieste da molti clienti. Nonostante le richieste del mercato relativamente al prodotto BAC First a capitale garantito, la Compagnia, già dal precedente esercizio, ha sospeso temporaneamente la commercializzazione al fine di limitare il rischio di tasso in capo alla Società. Rimangono comunque attivi, al fine della deducibilità fiscale, i prodotti Bac First a premio ricorrente e Bac First a premio ricorrente previdenziale. In tale contesto la Compagnia ha attuato un'attività di supporto e di forte spinta verso la rete commerciale principalmente verso i prodotti Unit Linked.

Il totale del portafoglio assicurativo, corrispondente alle riserve tecniche lorde alla data della chiusura d'esercizio 2018, ammonta ad Euro 207.236.640 con un decremento di Euro 22.520.067 rispetto all'esercizio 2017 (- 9,8%).

Il collocamento delle polizze della Compagnia nel corso dell'esercizio è stato intermediato dalla Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A., iscritta nell'albo intermediari assicurativi presso la Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito BCSM) al numero C-013, in forza



della sottoscrizione di uno specifico accordo di distribuzione siglato con la Società in data 19 maggio 2009.

L'attività di formazione della rete di vendita, costituita dal personale della Banca distributrice, è proseguita durante tutto l'esercizio al fine di consolidare gli aspetti assicurativi e le caratteristiche tecniche dei prodotti distribuiti, con particolare attenzione all'importanza commerciale della deducibilità fiscale dei premi assicurativi.

B. ANDAMENTO DEI SINISTRI

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha ricevuto sei denunce di sinistro per un totale di Euro 2.450.611 rispetto a Euro 872.548 del precedente esercizio.

C. RIASSICURAZIONE

Nel corso dell'esercizio la Compagnia non ha adottato alcuna forma di riassicurazione.

D. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO E NUOVI PRODOTTI IMMESSI SUL MERCATO

Nel corso del corrente esercizio, la Compagnia non ha proposto nuovi prodotti sul mercato di riferimento. Ha comunque effettuato una continua ed attenta analisi dei bisogni e delle richieste del mercato al fine di mantenere elevato il grado di innovazione e specializzazione.

E. LINEE ESSENZIALI SEGUITE NELLA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Gli investimenti sono distinti in due categorie:

- investimenti derivanti da mezzi propri della Compagnia:
- investimenti a copertura degli impegni nei confronti degli assicurati

La selezione degli investimenti dei mezzi propri della società necessita di una gestione del portafoglio titoli in un orizzonte temporale di breve termine per far fronte agli impegni correnti di spesa.

La gestione degli investimenti a copertura degli impegni assunti nei confronti degli Assicurati, relativi alle polizze collegate alla Gestione Separata Interna denominata "BAC Protezione", è basata su criteri prudenziali, nel rispetto delle condizioni di polizza.

La Gestione Separata Interna "BAC Protezione" si prefigge come obiettivo di garantire il capitale sottoscritto dal Contraente, consentendo una rivalutazione dello stesso derivante dal rendimento della gestione degli attivi sottostanti previsti dal Regolamento della Gestione stessa.

Per quanto concerne le riserve tecniche, le stesse sono costituite in base alle disposizioni regolamentari e calcolate utilizzando appropriate assunzioni attuariali. Gli attivi a copertura delle riserve tecniche risultano, alla chiusura dell'esercizio corrente, superiori all'ammontare delle riserve stesse, ai sensi dell'art. 82, comma 5° del Regolamento 2008-01.

Per quanto riguarda le polizze Unit-Linked collegate a fondi dedicati (BAC Best Player) le strategie di investimento sono delineate dal Contraente, il quale al momento della sottoscrizione della polizza, sceglie la propria politica di investimento da inserire nel Fondo Dedicato "BAC Best Player".

Per quanto riguarda le polizze Unit-Linked "Bac Evolution", a premio unico e ricorrente, le politiche di investimento dei cinque fondi interni assicurativi gestiti dalla società, sono state deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 dicembre 2014 e definite nelle condizioni contrattuali. Il portafoglio dei fondi Bac Evolution è mensilmente analizzato dal Comitato financa della Compagnia nonché della Capogruppo Bac.

Gli investimenti finanziari alla chiusura dell'esercizio 2018 erano così suddivisi:

Investimenti classe "C"		54.977.690
- Mezzi propri (comparto "non durevole")	4.751.147	
- Mezzi propri (comparto "durevole")	-	
- Gestione separata (comparto "non durevole")	4.133.781	
- Gestione separata (comparto "durevole")	46.092.762	
Investimenti classe "D"		149.658.667
- Unit Linked Dedicata - "Bac Best Player"	137.143.390	
- Unit Linked - "Bac Evolution"	12.515.277	
Totale		204.636.357

La duration media del portafoglio di classe "C" collegato alla Gestione Separata è di 4,09 anni con un livello di rating medio per la componente obbligazionaria tra le varie case (Fitch, Moody's e S&P) così suddiviso:

AA= 0,46%
A= 12,27%
BBB= 79,28%

Fondi comuni di investimento = no rating 7,99%

La duration media del portafoglio di classe "C" di proprietà è di 2,41 anni con un livello di rating medio tra le varie case (Fitch, Moody's e S&P) così suddiviso:

BBB= 100,00%

Il portafoglio relativo agli investimenti di classe "D" ammonta ad Euro 149.658.667 al 31 dicembre 2018 (Euro 173.378.783 al 31 dicembre 2017), ed è a copertura dei relativi fondi interni assicurativi. Per quanto concerne i fondi dedicati, al 31 dicembre 2018, gli attivi a copertura sono rappresentati prevalentemente da obbligazioni (61,5%), da fondi comuni d'investimento (26%), da azioni (2,5%) e da liquidità (9%). Per quanto concerne il portafoglio relativo ai fondi Unit Linked "BAC Evolution", al 31 dicembre 2018, gli attivi patrimoniali sono rappresentati da fondi comuni di investimento (96,6%) e da liquidità (3,7%).

F. CONTENZIOSO

Alla data di approvazione del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 risultano alcune posizioni in contenzioso di rilevanza non significativa.

G. AZIONI PROPRIE

La Compagnia non detiene, né ha detenuto, nel corso dell'esercizio, azioni proprie o azioni della Società controllante, neppure per il tramite di Società fiduciarie o altri soggetti interposti.

H. RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO

Per quanto riguarda l'organizzazione interna, si segnala che la Compagnia si è avvalsa del supporto operativo della Capogruppo BAC per le seguenti attività:

- Risk Management ed Ispettorato interno;
- Attività di Anti Money Laundering (A.M.L.) e Responsabile Incaricato Antiriciclaggio (R.I.A.);
- Compliance e Consulenza legale;
- Organizzazione;
- Personale;
- Segreteria Generale e Affari Societari;

- Attività di assistenza applicativa e presidio IT;
- Funzione di Internal Audit.

Di seguito vengono indicati i rapporti con le Società del Gruppo Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese SpA

	costi	ricavi	debiti	crediti
Servizi outsourcing	30.000			
costi di locazione	8.333			
costi energia elettrica	2.773			
costo del personale	94.607			
provvigioni	197.935			
crediti diversi				
debiti commerciale			197.935	
debiti diversi			49.049	
totale	333.648	0,00	246.984	0,00

I. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La particolare situazione della Repubblica di San Marino, i contraccolpi della crisi economica e l'attuale situazione di incertezza dei mercati, rendono particolarmente difficile prevedere un'evoluzione dell'attività assicurativa nel territorio sammarinese. Tuttavia, tenuto conto del potenziale commerciale della banca distributrice BAC, è ipotizzabile un continuo sviluppo nella raccolta assicurativa anche in considerazione delle azioni strategiche di sviluppo intraprese dalla Capogruppo.

J. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio 2018 tali da richiedere rettifiche o annotazioni integrative al bilancio d'esercizio.

DICHIARAZIONE DELLE CONDIZIONI DI PERMANENZA SOGGETTIVE E OGGETTIVE

Ai sensi dell'art. 6 della Legge n. 47 del 23/02/2006, i componenti tutti del Consiglio di Amministrazione della società San Marino Life SpA, sotto la propria responsabilità dichiarano la permanenza delle condizioni soggettive ed oggettive per l'assunzione della carica di Presidente e Consiglieri.

Proposte all'Assemblea degli Azionisti

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, corredato dalla relazione degli Amministratori sulla gestione e dai relativi allegati, redatto in conformità alle disposizioni della Legge 17 novembre 2005, n. 165 (LISF), alle disposizioni della Legge 23 febbraio 2006, n. 47 e successive modifiche e integrazioni (Legge sulle Società) e al "Regolamento in materia di redazione del bilancio di esercizio delle imprese di assicurazione che esercitano i rami vita" n. 2009/01 emesso dalla BCSM.

Vi proponiamo di accantonare il 10% dell'utile dell'esercizio 2018 che ammonta ad euro 38.425 a Riserva Legale ai sensi del Regolamento BCSM 2009/01, di distribuire un dividendo pari ad Euro 345.822 all'Azionista Unico Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A.

	31-dic-18	Destinazione Utile 2018	Patrimonio net- to
Capitale Sociale	6.000.000		6.000.000
Riserva legale	342.216	38.425	380.641
Altre riserve	86.796		86.796
Utile/Perdite portate a nuovo			0
Utile dell'esercizio	384.247	-384.247	0
Dividendi da distribuire		345.822	0
	6.813.259	0	6.467.437

San Marino, 26 marzo 2019

L'Amministratore Delegato
Daniele Savegnago

Società:

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto euro 6.000.000 Versato euro 6.000.000

Sede in Dogana - Repubblica di San Marino

BILANCIO DI ESERCIZIO

STATO PATRIMONIALE

2018

Esercizio

(Valori in euro)

ATTIVO

Valori dell'esercizio

Valori dell'esercizio precedente

		Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE					
SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1		201
B. ATTIVI IMMATERIALI					
1.	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	2			202
2.	Altre spese di acquisizione	3			203
3.	Costi di impianto e di ampliamento	4			204
4.	Avviamento	5			205
5.	Altri costi pluriennali	6	4.040	7	4.040
C. INVESTIMENTI					
I - Terreni e fabbricati					
1.	Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	8			208
2.	Immobili ad uso di terzi	9			209
3.	Altri immobili	10			210
4.	Altri diritti reali	11			211
5.	Immobilizazioni in corso e acconti	12			212
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote					
a)	di imprese controllanti	14			214
b)	altre	15	16		215
2.	Obbligazioni	17			217
3.	Finanziamenti	18			218
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
2.	Quote di fondi comuni di investimento	21	4.133.781		221
3.	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	22	50.843.909		222
4.	Finanziamenti	23			223
5.	Quote in investimenti comuni	24			224
6.	Depositi presso enti creditizi	25			225
7.	Investimenti finanziari diversi	26			226
		27	54.977.690	28	54.977.690
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento, indici di mercato e fondi dedicati					
		29	149.658.667		229
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
		30		31	149.658.667
					230
					231
					173.378.783
					16.362
					16.362
					207
					16.362

da riportare		204.640.397
--------------	--	-------------

da riportare		229.903.466
--------------	--	-------------

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Pag. 2

Valori dell'esercizio

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			
			204.640.397	
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
1. Riserve matematiche		32		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		33		
3. Riserva per somme da pagare		34		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		35		
5. Altre riserve tecniche		36		
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		37	38	
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati	39			
2. Intermediari di assicurazione	40			
3. Compagnie conti correnti	41			
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	42	43		
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione		44		
III - Altri crediti		45	461.233	46
				461.233
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	47	2.468		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	48			
3. Impianti e attrezzature	49			
4. Scorte e beni diversi	50	51	2.468	
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali	52	9.574.656		
2. Assegni e consistenza di cassa	53	726	54	9.575.382
III - Azioni o quote proprie		55		
IV - Altre attività		56	57	9.577.850
G. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi		58	433.281	
2. Per canoni di locazione		59		
3. Altri ratei e risconti		60	1.047	61
				434.328
			215.113.808	

	riporto			
				229.903.466
		232		
		233		
		234		
		235		
		236		
		237	238	
	239	2.053		
	240			
	241			
	242	4.490	243	6.543
			244	0
		245	655.894	246
				662.437
	247	3.443		
	248			
	249			
	250	251	3.443	
	252	6.739.652		
	253	455	254	6.740.107
		255		
		256	257	6.743.550
		258	402.479	
		259		
		260	1.731	261
				404.210
			262	237.713.663

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Pag. 3

Valori dell'esercizio

Valori dell'esercizio precedente

A. PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	63 6.000.000	
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	64	
III - Riserve di rivalutazione	65	
IV - Riserva legale	66 342.216	
V - Riserve statutarie	67	
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	68	
VII - Altre riserve	69 86.796	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	70	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	71 384.247	72 6.813.259
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		73
C. RISERVE TECNICHE		
1. Riserve matematiche	74 57.290.731	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	75	
3. Riserva per somme da pagare	76 12.329	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	77	
5. Altre riserve tecniche	78 274.914	79 57.577.974
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento, indici di mercato e fondi dedicati	80 149.658.667	
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	81	82 149.658.667
E. FONDI PER RISCHI E ONERI		
1 - Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	83	
2 - Fondi per imposte	84	
3 - Altri accantonamenti	85 158.783	86 158.783
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		87
da riportare		214.208.683

	263 6.000.000		
	264		
	265		
	266 289.393		
	267		
	268		
	269 86.796		
	270		
	271 528.238	272 6.904.427	
			273
	274 56.165.451		
	275		
	276		
	277		
	278 212.473	279 56.377.924	
	280 173.378.783		
	281	282 173.378.783	
	283		
	284		
	285 158.783	286 158.783	
			287
da riportare			236.819.917

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto		214.208.683
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	88 197.935		
2. Compagnie conti correnti	89		
3. Altri debiti nei confronti degli assicurati	90	91 197.935	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione		92	
III - Prestiti obbligazionari		93	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		94	
V - Debiti con garanzia reale		95	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari		96	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro		97 23.304	
VIII - Altri debiti			
1. Per oneri tributari diversi	98 179.294		
2. Verso enti assistenziali e previdenziali	99 12.475		
3. Debiti diversi	100 492.117	101 683.886	
IX - Altre passività			
1. Provvigioni per premi in corso di riscossione	102		
2. Passività diverse	103	104	105 905.125
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		106	
2. Per canoni di locazione		107	
3. Altri ratei e risconti		108	109 0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			110 215.113.808

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		236.819.917
	288 213.204		
	289		
	290 5.493	291 218.697	
		292	
		293	
		294	
		295	
		296	
		297 21.489	
	298 193.889		
	299 7.728		
	300 451.943	301 653.560	
	302		
	303	304	305 893.746
		306	
		307	
		308	309 0
		310 237.713.663	

STATO PATRIMONIALE
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		
I	- Garanzie prestate	
	1. Fidejussioni	111
	2. Avalli	112
	3. Altre garanzie personali	113
	4. Garanzie reali	114
II	- Garanzie ricevute	
	1. Fidejussioni	115
	2. Avalli	116
	3. Altre garanzie personali	117
	4. Garanzie reali	118
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	119
IV	- Impegni	120
V	- Beni di terzi	121
VI	- Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	122
VII	- Titoli depositati presso terzi	123 191.692.696
VIII	- Altri conti d'ordine	124

		Valori dell'esercizio precedente
		311
		312
		313
		314
		315
		316
		317
		318
		319
		320
		321
		322
		323 215.030.771
		324

I sottoscritti dichiarano che il presente prospetto è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della società:

Daniele Savegnago - Amministratore Delegato (*)

..... (*)

..... (*)

..... (*)

I sindaci:

Corrado Taddei

Andrea Lombardi

Andrea Belluzzi

(*) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Società:

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto euro 6.000.000 Versato euro 6.000.000

Sede in Dogana - Repubblica di San Marino

BILANCIO DI ESERCIZIO

CONTO ECONOMICO

2018

Esercizio

(Valori in euro)

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO				
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a)	Premi lordi contabilizzati	1	11.314.645	
b)	(-) premi ceduti in riassicurazione	2		3 11.314.645
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	4		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	5)
b)	Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa)	da terreni e fabbricati	6		
bb)	da altri investimenti	7	1.340.409	8 1.340.409
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	9)
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	10		
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	11	10.084	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	12) 13 1.350.493
3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			14 8.438.076
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			15 1.074.009
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a)	Somme pagate			
aa)	Importo lordo	16	27.045.790	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	17		18 27.045.790
b)	Variazione della riserva per somme da pagare			
aa)	Importo lordo	19	12.329	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	20		21 12.329
22				27.058.119
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a)	Riserve matematiche:			
aa)	Importo lordo	23	1.125.279	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	24		25 1.125.279
b)	Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
aa)	Importo lordo	26		
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	27		28
c)	Altre riserve tecniche			
aa)	Importo lordo	29	62.441	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	30		31 62.441
d)	Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
aa)	Importo lordo	32	-23.720.117	
bb)	(-) Quote a carico dei riassicuratori	33		34 -23.720.117
35				-22.532.397

Valori dell'esercizio precedente

		101	14.470.912		
		102		103	14.470.912
		104			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		105)	
	106				
	107	1.497.018	108	1.497.018	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		109)	
		110	52.494		
		111	56		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		112)	113
					1.549.568
				114	14.012.197
				115	1.184.359
	116	29.860.054			
	117		118	29.860.054	
	119	-92.593			
	120		121	-92.593	122
					29.767.461
	123	1.217.632			
	124		125	1.217.632	
	126				
	127		128		
	129	65.830			
	130		131	65.830	
	132	-11.973.333			
	133		134	-11.973.333	135
					-10.689.871

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			36	
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	37	197.935		
b) Altre spese di acquisizione	38	58.951		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	39			
d) Provvigioni di incasso	40			
e) Altre spese di amministrazione	41	736.394		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	42		43	993.280
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	44	12.006		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	45	316.903		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	46	439.221	47	768.130
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			48	15.476.260
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			49	
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce II. 2)			50	62.577
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce II. 1)			51	351.254

II. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO (voce I. 13)			52	351.254
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO (voce I. 12)			53	62.577
3. ALTRI PROVENTI			54	48
4. ALTRI ONERI			55	0
5. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA			56	413.879
6. PROVENTI STRAORDINARI			57	7.467
7. ONERI STRAORDINARI			58	8.527
8. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA			59	-1.060
9. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			60	412.819
10. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO			61	28.572
11. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO			62	384.247

Valori dell'esercizio precedente

		136	
	137	213.204	
	138	58.145	
	139		
	140		
	141	689.866	
	142		143 961.215
	144	11.563	
	145	313.226	
	146	50.303	147 375.092
			148 10.243.658
			149
			150 131.319
			151 428.162

			152 428.162
			153 131.319
			154 53
			155 0
			156 559.534
			157 8.406
			158 118
			159 8.288
			160 567.822
			161 39.584
			162 528.238

I sottoscritti dichiarano che il presente prospetto è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della società:

Daniele Savegnago - Amministratore Delegato (*)

..... (*)

..... (*)

..... (*)

I sindaci:

Corrado Taddei

Andrea Lombardi

Andrea Belluzzi

(*) Indicare la carica rivestita da chi firma.



BILANCIO DI ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2018

**San Marino Life S.p.A.
Sede Sociale nella Repubblica di San Marino
Via Tre Settembre n. 316, Dogana**

Capitale Sociale interamente versato: Euro 6.000.000

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSA

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è redatto nel rispetto della normativa generale sulla formulazione del bilancio in conformità alle disposizioni della Legge 17 novembre 2005, n. 165 (LISF), alle disposizioni della Legge 23 febbraio 2006, n. 47 e successive modifiche e integrazioni (Legge sulle Società) e al "Regolamento in materia di redazione del bilancio di esercizio delle imprese di assicurazione che esercitano i rami vita" n. 2009/01 emesso della Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito BCSM) e successive modificazioni.

Il bilancio di esercizio è così costituito:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Nota Integrativa, comprensiva dei previsti allegati;
- Rendiconto finanziario.

Il bilancio è corredato dalla relazione degli amministratori sulla gestione, dalla relazione del collegio sindacale e dalla relazione della società di revisione, come disposto dalle citate disposizioni di legge. Come richiesto dalle citate disposizioni di legge e regolamentari, il bilancio riporta in allegato la relazione tecnica dell'attuario incaricato, il prospetto dimostrativo del margine di solvibilità ed il prospetto delle attività a copertura delle riserve tecniche.

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

- parte A. Criteri di valutazione
- parte B. Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico
- parte C. Altre informazioni.

Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori sopra richiamati, i dati del bilancio di esercizio è stato corredato dal prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni ciascuna delle quali illustra, mediante note di commento, prospetti e dettagli, singoli aspetti della gestione aziendale.

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 22 aprile 2016.

La Società nell'esercizio ha esercitato l'attività per il ramo I, III e V delle assicurazioni sulla vita.

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Principi generali

Il bilancio dell'esercizio 2018 rappresenta in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio, nel rispetto dei principi della prudenza e della competenza. Il bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, come previsto dall'Art. 32 della "LISF".

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 espone il confronto dei valori con l'esercizio precedente.

Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

Attivi immateriali

Sono iscritti in bilancio al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, ed ammortizzati per il periodo della loro prevista utilità residua in quote costanti. Gli attivi immateriali sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale. L'ammortamento è stato effettuato secondo le aliquote previste dalla Legge 166/2013.

Costi di impianto e di ampliamento

I costi di impianto ed ampliamento sono relativi a spese di costituzione della Società, ammortizzati in cinque annualità.

Altri oneri pluriennali

Gli altri oneri pluriennali sono relativi a costi sostenuti per licenza d'uso dei software gestionali e antiriciclaggio, ammortizzati in cinque annualità.

Si precisa che le provvigioni d'acquisto erogate sono interamente spese nell'esercizio.

Investimenti finanziari

Altri investimenti finanziari

Le Quote di fondi comuni di investimento e le Obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso che costituiscono investimenti ad utilizzo durevole sono iscritti in bilancio al costo di acquisto eventualmente rettificato dalla differenza tra il costo di acquisto stesso ed il loro prezzo di rimborso, ammortizzato pro quota nel periodo intercorrente tra la data di acquisto e la data di scadenza. Tale valore è ridotto in caso di perdite durevoli di valore ed è ripristinato negli esercizi successivi al venir meno dei motivi della svalutazione effettuata; la valutazione tiene conto della differenza positiva o negativa per la quota maturata nell'esercizio tra il valore di carico e il valore di rimborso e comprende rettifiche per eventuali perdite durevoli di valore.

I titoli che costituiscono investimenti ad utilizzo non durevole sono iscritti al costo di acquisto rettificato dagli scarti di emissione maturati ovvero, se inferiore, al presumibile valore di realizzo desumibile dal valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio. Le riduzioni di valore non sono mantenute in esercizi futuri qualora siano venuti meno i motivi che le hanno originate.

Le Quote di fondi comuni di investimento e le Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute dalla Società sono quotate su mercati regolamentari e la loro valutazione di mercato è costituita dal valore puntuale dei prezzi rilevati all'ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio.

Si precisa che nel portafoglio della Società non sussistono operazioni aperte in strumenti derivati alla chiusura di bilancio.

Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

I valori mobiliari destinati a soddisfare gli impegni nei confronti degli Assicurati, laddove gli stessi ne sopportano il rischi, sono valutati al valore corrente alla data di chiusura, secondo i criteri di cui all'Art.

12 comma 7 del Regolamento 2009/01 emesso dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino. Tale valore è rilevato dalle quotazioni ufficiali dei mercati di riferimento.

Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo.

Altri elementi dell'attivo

Attivi materiali

Sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori e sono esposti al netto dei relativi fondi ammortamento.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base della residua possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote di ammortamento adottate nell'esercizio sono le seguenti in linea con le aliquote previste dalla Legge 166/2013:

- Mobili:	15%
- Macchine d'ufficio:	20%
- Impianti	15%

Disponibilità liquide

La voce comprende depositi presso istituti bancari la cui disponibilità non è soggetta a vincoli temporali superiori ai 15 giorni e consistenza di cassa. Sono iscritti in bilancio al valore nominale, ritenuto rappresentativo del presumibile valore di realizzo.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il criterio "pro-rata temporis" per attribuire all'esercizio la corretta competenza economica e temporale di proventi e spese comuni a più esercizi.

Riserve tecniche

Le riserve tecniche, costituite in base alle disposizioni del Regolamento 2008/01 e 2009/01, sono calcolate utilizzando appropriate assunzioni attuariali, in misura sufficiente a consentire all'impresa di far fronte agli impegni assunti nei confronti degli assicurati.

La riserva matematica relativa al ramo I e al ramo V per le tariffe collegate alla “Gestione Separata” è determinata analiticamente per ogni contratto (o per ogni testa) sulla base dei premi puri. Esse sono state rivalutate alla data di chiusura del bilancio sulla base dell’aliquota di retrocessione calcolata sul portafoglio della “Gestione Separata” in conformità a quanto previsto dalle condizioni di polizza.

Per tale tipologia di contratti non è previsto alcun rendimento garantito.

La riserva matematica tiene conto di tutte le prestazioni previste dai singoli contratti e non è mai inferiore ai valori di riscatto.

Le riserve tecniche relative al ramo III il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati sono calcolate sulla base della quotazione corrente dei titoli di riferimento alla data di chiusura dell’esercizio. Il valore delle riserve tecniche sono pari al controvalore delle quote delle rispettive gestioni (linee di investimento) assicurate alla data di bilancio, calcolate sulla base del valore unitario delle medesime alla stessa data.

Le tariffe Unit Linked e Gestione Separata della Società offrono una maggiorazione caso morte sul valore della polizza, in funzione decrescente in base all’età raggiunta dall’assicurato al momento del decesso, indipendentemente dal sesso.

La riserva per rischio mortalità appostata in bilancio è stata valutata con riferimento alle basi tecniche di cui si rimanda alla relazione tecnica dell’attuario incaricato della Società.

La riserva per somme da pagare si riferiscono a pagamento liquidazioni di capitali rilevanti da riscatti e sinistri maturati e non ancora pagati alla data di chiusura di bilancio.

La riserva per spese future appostata in bilancio è stata valutata con riferimento alle basi tecniche ed ai procedimenti di cui si rimanda alla relazione tecnica dell’attuario incaricato della Società.

Debiti e altre passività

I debiti e le altre passività sono iscritti per importi corrispondenti al loro valore normale.

Il trattamento di fine rapporto rappresenta il debito maturato verso i singoli dipendenti, in conformità alla legge e ai contratti di lavoro vigenti.

Conti d’ordine

Tra i conti d’ordine sono iscritti i titoli ed i valori di proprietà depositati presso terzi.

Riconoscimento dei costi e dei ricavi

I costi e ricavi sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza, ai sensi dell'art.4 del Regolamento della Banca Centrale della Repubblica di San Marino 2009/01.

Utile degli investimenti trasferito dal conto tecnico al conto non tecnico

L'assegnazione di quote degli utili degli investimenti al conto non tecnico dei rami Vita è effettuata secondo i criteri stabiliti dall'art. 21 del Regolamento della Banca Centrale della Repubblica di San Marino 2009/01.

Moneta di conto del bilancio e conversione delle partite in valuta estera

Tutti i valori esposti nei modelli di bilancio e nella nota integrativa sono espressi in Euro, con gli arrotondamenti d'uso.

Le partite patrimoniali in valuta originaria diversa dalla moneta di conto del bilancio sono allineate ai cambi effettivi alla data di chiusura dell'esercizio.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Ai sensi del Regolamento 2009/01, di seguito vengono fornite informazioni relative alla composizione delle poste dell'attivo, del passivo e del conto economico con relativo commento per gli importi più significativi e verrà effettuato il raffronto con l'esercizio precedente.

Attivi immateriali (voce B)

Gli attivi immateriali sono considerati ad utilizzo durevole. Il valore di bilancio è espresso al netto delle quote di ammortamento dell'anno.

Descrizione	Ammontare Lordo 31/12/2017	Acquisti anno 2018	Ammortamento dell'esercizio	Ammontare Netto 31/12/2018
Marchi licenze d'uso e simili (software)	16.362	0	12.322	4.040
Valore di bilancio	16.362	0	12.322	4.040

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono riportate nell'allegato 1.

Investimenti (voce C)

2.3 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

Gli altri investimenti finanziari ammontano a Euro 54.977.690 (56.508.321 Euro al 31/12/2017), con un decremento di Euro 1.530.631 e sono costituiti da Quote di fondi comuni di investimento e obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso la cui destinazione viene evidenziata nell'All. 5 della Nota Integrativa.

Dalla comparazione tra il valore di carico ed il valore di mercato alla data del 31 dicembre 2018 si rilevano minusvalenze da valutazione pari ad Euro 316.903, iscritte nella voce 9 b) "Rettifiche di valore sugli investimenti" e nessuna ripresa di rettifiche di valore da valutazione iscritte nella voce 2 c) "Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti".

Si precisa che ai fini della valutazione di mercato è stato utilizzato il prezzo puntuale all'ultimo giorno di chiusura dell'esercizio 2018.

Di seguito si espone il confronto tra valori di carico e valori di mercato al 31 dicembre 2018 per gli investimenti di classe C, suddiviso in investimenti relativi ai "Mezzi propri" della Società e alla "Gestione Separata – Bac Protezione":

ISIN	Descrizione	Valore acq/iniz (incluso scarti)	Valore Mercato	Svalut.	Riprese di valore	Valore di bilancio al 31.12.2018	Plus/Minus 31.12.2018
MEZZI PROPRI - NON IMMOBILIZZATI							
IT0004009673	BTP 01/08/2021 3,75%	784.967	749.497	35.470		749.497	
IT0004594930	BTP 01/09/2020 4%	551.599	529.075	22.524		529.075	
IT0005069395	BTP 01/12/2019 1,05%	510.400	503.280	7.120		503.280	
IT0005216491	BTP 01/11/2021 0,35%	1.486.247	1.475.985	10.262		1.475.985	
IT0005142143	BTP 01/11/2020 0,65%	506.530	501.500	5.030		501.500	
IT0005244782	BTP 01/04/2022 1,2%	510.716	499.750	10.966		499.750	
IT0005277444	BTPS 01/08/2022 0,90%	504.566	492.060	12.506		492.060	
Totale		4.855.026	4.751.147	103.879	0	4.751.147	0
GESTIONE SEPARATA - NON IMMOBILIZZATI							
IE00B4TG9K96	PIMCO DIVERSFD INC-E EUR HDG	799.394	735.004	64.390		735.004	
LU0300743191	FRANKLIN STRATEGIC INCOME	589.645	571.609	18.036		571.609	

AT000A0LY69	RAIFF GLOBAL FUNDAMENTAL GLOB DISTR	755.488	730.569	24.919		730.569	
LU0702501106	PIONEER FUNDS EURO STRATEGIC BOND	705.015	662.185	42.830		662.185	
LU1499628912	PIONEER-DIVERSIFIED ST BOND EURA	1.000.500	971.878	28.622		971.878	
IE00B66BK865	PIMCO GLB INV GRADE	496.762	462.535	34.227		462.535	
Totale		4.346.804	4.133.780	213.024	0	4.133.780	0
GESTIONE SEPARATA - IMMOBILIZZATI							
ES00000124V5	SPGB 2 3/4 04/30/19	1.000.882	1.010.200			1.000.882	9.318
IT0004992308	BTPS 2 1/2 05/01/19	1.502.350	1.512.000			1.502.350	9.650
IT0004634132	BTPS 3 3/4 03/01/21	1.211.512	1.277.748			1.211.512	66.236
IT0004009673	BTPS 3 3/4 08/01/21	1.505.220	1.606.065			1.505.220	100.845
IT0004966401	BTPS 3 3/4 05/01/21	1.211.963	1.280.940			1.211.963	68.977
IT0004898034	BTPS 4 1/2 05/01/23	1.231.232	1.344.096			1.231.232	112.864
IT0004594930	BTPS 4 09/01/20	1.009.548	1.058.150			1.009.548	48.602
IT0005001547	BTPS 3 3/4 09/01/24	1.023.192	1.091.020			1.023.192	67.828
IT0005028003	BTP-15DC21 2,15% EM	2.017.188	2.066.100			2.017.188	48.912
ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	1.005.535	1.119.980			1.005.535	114.445
IT0005170839	BTP-1/6/26 1,60%	1.297.123	1.241.188			1.297.123	-55.935
IT0005127086	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	2.444.495	2.462.500			2.444.495	18.005
IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	596.701	586.176			596.701	-10.525
IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	1.461.229	1.441.110			1.461.229	-20.119
IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	1.973.744	1.991.980			1.973.744	18.236
IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	306.963	289.077			306.963	-17.886
IT0005282527	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	1.013.700	966.990			1.013.700	-46.710
IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	2.509.303	2.564.450			2.509.303	55.147
IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	1.960.242	2.003.980			1.960.242	43.738
ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	2.020.562	2.027.040			2.020.562	6.478
ES0000012B39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	1.999.432	2.007.580			1.999.432	8.148
IT0005344335	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	2.010.225	2.059.400			2.010.225	49.175
IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	1.963.977	2.025.780			1.963.977	61.803
IT0005348443	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	1.009.358	1.033.840			1.009.358	24.482
XS0996755350	BACA 2 1/2 05/27/19	1.001.084	1.009.960			1.001.084	8.876
XS1004118904	FERROV 3 1/2 12/13/21	806.382	848.344			806.382	41.962
XS0973623514	UCGIM 3 5/8 01/24/19	800.301	801.704			800.301	1.403
XS0997333223	ISPIM 3 01/28/19	999.993	1.001.900			999.993	1.907
XS0986194883	ISPIM 4 10/30/23	998.693	1.089.880			998.693	91.187
XS1046272420	BACRED 2 1/4 03/18/19	500.302	502.050			500.302	1.748
XS0496481200	RBS 5,5% 10/20	523.237	531.370			523.237	8.133
XS1035751764	BARCLAYS 2,125% 14/21	506.711	518.830			506.711	12.119
XS0827692269	ENEL 4,875% 12/20	518.954	529.355			518.954	10.401
XS0748187902	ING BANK 4,50% 12/22	543.383	564.410			543.383	21.027
XS0954928783	BANQUE FED.CRED. MUTUEL 2,625% 13/21	510.313	527.115			510.313	16.802
XS0562852375	BNP PARIBAS 3,75% 10/20	312.344	321.297			312.344	8.953
FR0011372622	AUCHAN 2,375% 12/12/	205.525	204.144			205.525	-1.381
XS1086835979	CARREFOUR 1,75% 14/2	250.767	257.485			250.767	6.718
XS1069521083	CREDIT AGRICOLE 2,37	304.614	323.769			304.614	19.155
XS1045553812	BANQUE FED.CRED MUTU	308.748	328.263			308.748	19.515
XS0765299572	ABN AMRO BANK 4,125%	269.954	280.358			269.954	10.404
XS0304159576	RABOBANK 4,75% 07/22	220.393	230.304			220.393	9.911

DE000A1G0RU9	ALLIANZ BV 3,5% 12/2	212.443	220.446			212.443	8.003
XS1382368113	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 22/03/2023 2,5	1.012.946	1.019.300			1.012.946	6.354
Totale		46.092.763	47.177.674	0	0	46.092.763	1.084.911
TOTALE INVESTIMENTI (C.III 3)		55.294.593	56.062.601	316.903	0	54.977.690	1.084.911

Si evidenzia che i valori inclusi nella colonna “Plus / Minus 31.12.2018” rappresentano plusvalenze e minusvalenze da valutazione latenti rispetto al valore di mercato alla chiusura d'esercizio.

Si evidenzia di seguito la movimentazione titoli della voce “Altri investimenti finanziari” nel corso dell'esercizio 2018:

DESCRIZIONE	MEZZI PROPRI	GESTIONE SEPARATA	TOTALE
Valore di bilancio iniziale	5.359.506	51.148.815	56.508.321
Incrementi:			
- acquisti	1.004.132	17.599.370	18.603.502
- riprese di valore	0	0	0
- Plusv. realizzate	0	10.084	10.084
- scarti emissione/negoziazione	980	33.447	34.427
Decrementi:			
- vendite	-1.500.000	-17.740.474	-19.240.474
- rettifiche di valore (svalutazioni)	-103.879	-213.024	-316.903
- Minusv. realizzate	-6.684	-432.537	-439.221
- scarti emissione/negoziazione	-2.908	-179.138	-182.046
			0
Valore bilancio 31.12.2018	4.751.147	50.226.543	54.977.690

Nel corso dell'anno non sono stati effettuati trasferimenti dalla classe C alla classe D, nonchè trasferimenti di comparto tra durevole e non durevole e viceversa.

Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)

Gli investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio, voce D.I dello Stato Patrimoniale Attivo, ammontano a Euro 149.658.667 (173.378.783 Euro al 31/12/2017), con un decremento di Euro 23.720.116, e sono destinati interamente a copertura delle riserve tecniche di cui alla voce D.I. dello Stato Patrimoniale Passivo e sono stati iscritti in bilancio al valore corrente.

Nei prodotti offerti agli assicurati non sono previste garanzie minime di rendimento.

La tabella che segue riepiloga le attività relative alla classe D:

DESCRIZIONE	Valore Corrente	Valore di acquisizione
Quote fondi comuni investimento	47.824.760	49.985.634
Altri investimenti finanziari		
- Azioni	3.512.247	4.058.985
- Obblig.e altri titoli a reddito fisso	84.293.088	84.615.693
- Depositi presso enti creditizi		
- Investimenti finanziari diversi		
Altre attività	1.863.725	1.863.725
Disponibilità liquide	12.503.988	12.503.988
Passività varie	-339.141	-339.141
Totale	149.658.667	152.688.884

Il valore di bilancio è stato determinato secondo i criteri illustrati nella parte A della presente nota integrativa.

L'ammontare è allineato con le riserve tecniche allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati.

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati trasferimenti dalla classe D alla classe C.

Crediti (voce E)

I crediti si riferiscono alla voce EI Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta ed alla voce EIII Altri crediti ed ammontano a Euro 461.233 (662.437 Euro al 31/12/2017):

DESCRIZIONE	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Crediti per commissioni di gestione	254.791	455.605	-200.814
Crediti tributari	206.442	200.289	6.153
Altri crediti	0	0	0
Crediti nei confronti di assicurati	0	6.543	-6.543
Totale	461.233	662.437	80.198

L'esigibilità per la totalità dei crediti, ad eccezione dei crediti tributari, è prevista entro l'esercizio 2019.

I crediti per commissioni di gestione pari ad Euro 254.791 si riferiscono alle commissioni di gestione dei fondi interni assicurativi, calcolati sul patrimonio medio del fondo e non ancora prelevate dalla Compagnia.

I crediti tributari si riferiscono a crediti tributari relativi alla tassa sulle attività riservate per Euro 130.671 relativa all'esercizio 2018 e al residuo dell'esercizio 2017, a ritenute su interessi attivi bancari per Euro 194, ad imposte anticipate per Euro 42.858 e ad acconti IGR 32.719.

Altri elementi dell'attivo (voce F)

Attivi materiali e scorte (voce F.I)

Gli attivi materiali ad utilizzo durevole alla data di chiusura dell'esercizio ammontano a Euro 2.468 (3.443 Euro al 31/12/2017), al netto dell'ammortamento dell'esercizio.

Sono così costituiti:

Descrizione	Valore Lordo	Fondo Ammortamento	Valore netto contabile
Macchine d'ufficio elettroniche	19.817	17.349	2.468
Mobili e arredi	26.850	26.850	0
Impianti e attrezzature	10.576	10.576	0
Valore al 31/12/2018	57.243	54.775	2.468

Disponibilità liquide (voce F.II)

Le disponibilità liquide sono così composte:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Depositi bancari	9.574.656	6.739.652	2.835.004
Cassa	726	455	271
Totale	9.575.382	6.740.107	2.835.275

I depositi bancari comprendono saldi attivi dei conti correnti bancari, la cui disponibilità non è soggetta a vincoli temporali superiori a 15 giorni.

Ratei e risconti (voce G)

Il dettaglio dei ratei e dei risconti è il seguente:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Ratei attivi:			
- per interessi su obbligazioni e titoli a reddito fisso	433.281	402.479	30.802
Risconti attivi:			
- altri risconti	1.047	1.731	-684
Totale ratei e risconti attivi	434.328	404.210	30.118

I ratei attivi per interessi su obbligazioni e titoli a reddito fisso si riferiscono quote di cedole maturate alla chiusura dell'esercizio che verranno incassate nell'esercizio successivo.

Gli altri risconti attivi si riferiscono a canoni di noleggio attrezzature d'ufficio e spese per telefonia fissi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza dell'esercizio successivo ed a costi pubblicitari di competenza 2019.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Patrimonio netto (voce A)

Il capitale sociale ammonta a Euro 6 milioni interamente sottoscritto e versato ed e' costituito da n° 6.000.000 di azioni nominative da Euro 1 cadauna.

Il patrimonio netto della Società alla chiusura dell'esercizio è così composto:

Capitale sociale	6.000.000
Riserva legale	342.216
Altre riserve	86.796
Utile al 31.12.2018	384.247
Patrimonio netto al 31.12.2018	<u>6.813.259</u>

Si riporta di seguito il prospetto relativo alle movimentazioni intervenute nei conti di patrimonio netto della società nei due esercizi di attività:

Descrizione	Al 31.12.2017	Destinazione risultato	Distribuzione dividendi	Utile al 31.12.2018	Al 31.12.2018
Capitale sociale	6.000.000				6.000.000
Perdita portate a nuovo	0				0
Riserva legale	289.393	52.824			342.216
Altre riserve	86.796				86.796
Risultato d'esercizio	528.238	-528.238		384.247	384.247
Dividendi	0	475.414	-475.414		0
Patrimonio netto	6.904.427	0	-475.414	384.247	6.813.259

Riserve tecniche (voce C)

Le riserve tecniche alla voce C.1 ammontano ad Euro 57.290.731 (Euro 56.165.451 al 31/12/2017), con una variazione di Euro 1.125.280 rispetto all'anno precedente e sono così composte:

	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Riserve matematiche classe "C1"			
- Gestione separata	57.250.254	56.123.654	1.126.600
- caso morte	40.477	41.798	-1.321
Totale	57.290.731	56.165.451	1.125.280

Le riserve tecniche alla voce C.3 ammontano ad Euro 12.329 (Euro 0 al 31/12/2017), con una variazione di Euro 12.329 rispetto all'anno precedente e sono così composte:

	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Riserve matematiche classe "C3"			
- riserva per somme da pagare	12.329	0	12.329
Totale	12.329	0	12.329

Le riserve tecniche alla voce C.5 ammontano ad Euro 274.914 (Euro 212.473 al 31/12/2017), con una variazione di Euro 62.441 rispetto all'anno precedente e sono così composte:

	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Riserve matematiche classe "C5"			
- Spese future	274.914	212.473	62.441
Totale	274.914	212.473	62.441

Si rimanda a quanto indicato nella parte A "Criteri di valutazione" relativamente alla determinazione delle riserve e ai commenti forniti nella relazione dell'attuario incaricato.

Basi tecniche utilizzate

Le riserve matematiche incluse nelle riserve tecniche del ramo I e V sono state determinate con riferimento alle seguenti basi tecniche più significative:

Ipotesi demografica

Tavola di mortalità ottenuta per proiezione al 1997, in base alle frequenze di decadenza riportate nella comunicazione CEA del 20.11.1995, della sim/f 1992 pubblicata dall'ISTAT.

Ipotesi finanziaria

Il Tasso tecnico, utilizzato ai fini del calcolo del premio puro e della riserva matematica, è dello 0%.

Il capitale è garantito da perdite; non è prevista nessuna rivalutazione minima garantita.

E' inoltre previsto il consolidamento delle prestazioni ad ogni ricorrenza annuale.

Nell'esercizio corrente sono state costituite riserve tecniche per somme da pagare riferite a valori di riscatti e sinistri maturati nell'esercizio e non ancora pagati.

Riserve tecniche allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)

Le riserve tecniche di cui all'art 72 del Regolamento 2008/01, costituite per coprire gli impegni derivanti dai contratti di assicurazione sulla vita umana il cui rendimento viene determinato in funzione di investimenti o indici per cui l'assicurato ne sopporta il rischio sono state calcolate con riferimento agli impegni previsti dai contratti e sono rappresentate con la massima approssimazione possibile dagli attivi di riferimento.

Le riserve tecniche alla voce D.I ammontano ad Euro 149.658.667 (Euro 173.378.783 al 31/12/2017), con una variazione di Euro -23.720.116 rispetto all'anno precedente e sono così ripartite in funzione delle tipologie di Fondi interni:

	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Fondi Interni "Bac Best Player"	137.143.390	158.202.533	-21.059.143
Fondi Interni "Bac Evolution"	12.515.277	15.176.250	-2.660.973
Totale Riserva	149.658.667	173.378.783	-23.720.116

Tali riserve non includono stanziamenti per garanzie minime offerte agli assicurati e sono coperte tramite i corrispondenti investimenti all'attivo.

Fondi per rischi e oneri (voce E)

I fondi per rischi e oneri ammontano ad Euro 158.783 (Euro 158.783 al 31/12/2017) e si riferiscono ad "Altri accantonamenti" effettuati dalla compagnia sul rischio economico potenziale relativo a posizioni in contenzioso.

Debiti ed altre passività (voce G)

I debiti e le altre passività ammontano ad Euro 905.125 (Euro 893.746 al 31/12/2017), con una variazione di Euro 11.379 rispetto all'anno precedente e sono così costituite:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Debiti assicurazione diretta:			
- intermediari di assicurazione	197.935	213.204	-15.269
- altri debiti nei confronti di assicurati	0	5.493	-5.493
Trattamento di fine rapporto	23.304	21.489	1.815
Altri debiti	683.886	653.560	30.326
Totale	905.125	893.746	11.379

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.1) sono costituiti da provvigioni verso l'intermediario di assicurazione Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A. per Euro 197.935.

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.3) sono pari a 0.

Il fondo per il trattamento di fine rapporto corrisponde all'impegno complessivo della Società nei confronti di tutti i dipendenti al 31 dicembre 2018.

Gli altri debiti che ammontano a Euro 683.886 sono così costituiti:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Per oneri tributari diversi	179.294	193.889	-14.595
Verso enti assistenziali e previdenziali	12.475	7.728	4.747
Debiti diversi	492.117	451.943	40.174
Totale	683.886	653.560	30.326

I debiti per oneri tributari diversi (voce G.VIII.1) pari a Euro 179.294, sono costituiti dal debito per imposte I.G.R. per Euro 71.430, dal debito per contributo di vigilanza per Euro 105.000 e da debiti per ritenute da lavoro dipendente per Euro 2.864

I debiti verso enti assistenziali e previdenziali (voce G.VIII.2) pari a Euro 12.475, sono costituiti da debiti verso l'Istituto per la Sicurezza Sociale per Euro 12.090 e verso il Fondo Servizi Sociali per Euro 385.

I debiti diversi (voce G.VIII.3) pari a Euro 492.115, sono così costituiti:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Verso fornitori e per fatture da ricevere	434.860	423.329	11.531
Verso dipendenti	46.897	28.614	18.283
Altri debiti	10.358	0	10.358
Totale	492.115	451.943	40.172

I debiti verso fornitori e per fatture da ricevere si riferiscono principalmente a spese di revisione contabile per Euro 35.560, a compensi a Sindaci ed Amministratori per Euro 107.697, a consulenze amministrative, fiscali, attuariali e legali per Euro 111.200, a canoni di locazione per Euro 8.333, alle consulenze tecniche informatiche de parte dell'outsurcer Previnet per Euro 142.588, a spese per il distacco personale per 10.716, a spese telefoniche per Euro 2.102 e a spese per energia elettrica per Euro 2.773.

I debiti verso dipendenti, che ammontano a Euro 46.897, si riferiscono a retribuzioni e a ratei per ferie non godute.

I debiti sopraindicati hanno tutti durata inferiore ad un anno.

Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

L'importo complessivo al 31 dicembre 2018, pari ad Euro 191.692.696 (Euro 215.030.771 al 31.12.2017), è costituito esclusivamente da titoli depositati presso terzi, così suddiviso:

	31.12.2018	31.12.2017
GESTIONE SEPARATA	51.311.454	53.113.077
Obbligazioni	47.177.674	36.032.270
Quote di fondi comuni	4.133.780	17.080.807

PROPRIETA'		4.751.147		5.370.082
Obbligazioni	4.751.147		5.370.082	
UNIT LINKED		135.630.095		156.547.612
Azioni	3.512.247		2.346.552	
Obbligazioni	84.293.088		89.988.632	
Quote di fondi comuni	47.824.760		64.081.259	
Pronti contro termine	0		131.169	
TOTALE		191.692.696		215.030.771

Si precisa che l'ente depositario dei titoli è Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A.

CONTO ECONOMICO

Informazioni concernenti il conto tecnico (I)

I.1 I premi lordi dell'esercizio (voce I.1.a) ammontano a Euro 11.314.645 (Euro 14.470.912 nel precedente esercizio), si riferiscono a premi relativi al lavoro diretto e sono così ripartiti sulla base dei rami e dei prodotti:

	31.12.2018	31.12.2017
Ramo I		
<u>Gestione Separata (Bac First)</u>	4.329.796	5.276.720
- Bac First a premio unico	1.399.800	2.357.700
- Bac First a premio ricorrente	1.994.330	2.017.022
- Bac First a premio ricorrente previdenziale	935.666	901.998
Ramo III		
<u>Fondi dedicati</u>	5.762.359	2.695.600
- Bac Best Player a premio unico	5.762.359	2.695.600
<u>Unit Linked</u>	1.222.490	6.498.592
- Bac Evolution a premio unico	1.033.852	6.377.400
- Bac Evolution a premio ricorrente	188.638	121.192
Ramo V		
<u>Capitalizzazione</u>	0	0
- BAC Impresa	0	0
Totale	11.314.645	14.470.912

I.2 I proventi da investimenti (voce I.2) ammontano a Euro 1.350.493 (Euro 1.549.568 nel precedente esercizio) e sono così composti:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Interessi su obbligazioni e titoli a reddito fisso	1.001.669	1.066.914	-65.245
Interessi su parti di OIC UCITS	337.941	429.368	-91.427
Interessi attivi bancari	799	736	63
Riprese di valore	0	52.494	-52.494
Profitti su realizzo	10.084	56	10.028
Totale	1.350.493	1.549.568	-199.075

Il dettaglio è riportato nell'allegato 16.

I.3 I proventi e le plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio degli assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce I.3) ammontano a Euro 8.438.076 (Euro 14.012.197 nel precedente esercizio) e sono i proventi degli investimenti a fronte degli impegni verso i beneficiari delle polizze di tipo unit linked.

Il dettaglio è riportato nell'allegato 17.

I.4 Gli altri proventi tecnici (voce I.4) ammontano a Euro 1.074.009 (Euro 1.184.359 nel precedente esercizio) e si riferiscono a commissioni di gestione applicate agli investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi interni collegati alle polizze ramo III maturate alla chiusura del bilancio.

Il decremento rispetto al precedente esercizio è correlato al decremento delle giacenza media del portafoglio polizze gestito dalla Compagnia.

I.5 Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce I.5) ammontano a Euro 27.058.119 (Euro 29.767.461 nel precedente esercizio), si riferiscono a riscatti e sinistri avvenuti nell'esercizio, alla variazione della riserva per somme da pagare ed alla riallocazione delle spese generali relative alle liquidazioni. Sono così ripartiti:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017
Somme pagate per riscatti	24.564.535	28.958.658
Somme pagate per sinistri	2.450.611	872.548
Riallocazione spese generali	30.644	28.848
Variazione della Riserva per somme da pagare	12.329	-92.593
Totale	27.058.119	29.767.461

I riscatti pagati sono così suddivisi:

Somme pagate per riscatti	31.12.2018	31.12.2017
Ramo I		
<u>Gestione Separata (BAC First)</u>	2.712.518	4.402.519
- BAC First a premio unico	1.961.832	4.079.538
- BAC First a premio ricorrente	651.703	293.939
- BAC First previdenziale ricorrente	98.983	29.042
Ramo III		
<u>Fondi dedicati</u>	19.015.996	22.628.633
- BAC Best Player a premio unico	19.015.996	22.628.633
<u>Unit Linked</u>	2.670.579	1.665.175
- BAC Evolution a premio unico	2.670.579	1.652.881
- BAC Evolution a premio ricorrente	0,00	12.294,00
Ramo V		
<u>Capitalizzazione</u>	165.442	262.331
- BAC Impresa	165.442	262.331
Totale	24.564.535	28.958.658

I sinistri pagati sono così suddivisi:

Sinistri denunciati	31.12.2018	31.12.2017
Ramo I		
<u>Gestione Separata (BAC First)</u>	462.363	189.022
- BAC First a premio unico	462.363	186.490
- BAC First a premio ricorrente	0	2.532
- BAC First previdenziale ricorrente	0	0
Ramo III		
<u>Fondi dedicati</u>	1.707.462	637.782
- BAC Best Player a premio unico	1.707.462	637.782
<u>Unit Linked</u>	280.786	45.744
- BAC Evolution a premio unico	280.786	45.744
- BAC Evolution a premio ricorrente	0	0
Totale	2.450.611	872.548

La variazione della Riserva per somme da pagare è così costituita:

Riserva somme da pagare	31.12.2018	31.12.2017	variazione
Ramo I			
<u>Gestione Separata (BAC First)</u>			
- BAC First a premio unico	12.329	0	12.329
- BAC First a premio ricorrente	0	0	0
- BAC First previdenziale ricorrente	0	0	0

Ramo III			
<u>Fondi dedicati</u>			
- BAC Best Player a premio unico	0	0	0
<u>Unit Linked</u>			
- BAC Evolution a premio unico	0	0	0
- BAC Evolution a premio ricorrente	0	0	0
Ramo V			
<u>Capitalizzazione</u>			
- BAC Impresa	0	0	0
Totale	12.329	0	12.329

I.6 Variatione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche (voce I.6). Nel prospetto seguente viene dettagliata la variazione delle riserve:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017
Riserva matematica (Ramo I)	1.290.326	1.383.248
Riserva matematica (Ramo V)	-163.632	-191.821
Riserva matematica (Ramo III)	-1.415	37.114
Riserva per premi da emettere	0	-10.909
Altre Riserve tecniche (Ramo I)	62.465	65.822
Altre Riserve tecniche (Ramo V)	-24	8
Riserva tecnica rischio a carico Assicurati (Ramo III)	-23.720.117	-11.973.333
Totale	-22.532.397	-10.689.871

I.8 Le spese di gestione (voce I.8) ammontano a Euro 993.280 (Euro 961.215 nel precedente esercizio), e sono così composte:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Provvigioni di acquisizione	197.935	213.204	-15.269
Altre spese di acquisizione	58.951	58.145	806
Altre spese di amministrazione	736.394	689.866	46.528
Totale	993.280	961.215	32.065

Le provvigioni di acquisizione pari ad Euro 197.935 si riferiscono alle commissioni di intermediazione di competenza di Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A..

Le altre spese di acquisizione, pari ad Euro 58.951 al 31 dicembre 2018, riguardano la riallocazione di costi generali collegati alla sottoscrizione e commercializzazione delle polizze emesse dalla Società e sono principalmente riferiti al servizio offerto dall'*outsurcer* Previnet per l'assunzione dei contratti assicurativi.

Le altre spese di amministrazione ammontano ad Euro 736.394 e sono principalmente riferite alle spese del personale per Euro 330.745, alle spese relative ai servizi per la gestione e amministrazione del portafoglio attraverso consulenti esterni non riallocate all'acquisizione, alla liquidazione ed agli investimenti per Euro 160.277, ad oneri per la vigilanza e ad imposta patrimoniale straordinaria per Euro 124.129, a compensi amministratori e sindaci per Euro 32.757, a compensi a società di revisione per Euro 32.760, ad ammortamenti per Euro 13.556, a canoni di noleggio per Euro 9.175 e a spese di telefonia fissa ed internet per Euro 6.859.

I.9 Gli oneri patrimoniali e finanziari (voce I.9) ammontano a Euro 768.130 (Euro 375.092 nel precedente esercizio), e sono così composti:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	12.006	11.563	443
Rettifiche di valore sugli investimenti	316.903	313.226	3.677
Perdite sul realizzo di investimenti	439.221	50.303	388.918
Totale	768.130	375.092	393.038

Si precisa che le rettifiche di valore sugli investimenti pari ad Euro 316.903, riguardano la svalutazione del portafoglio titoli della Gestione Separata "BAC Protezione" per Euro 213.024 e il portafoglio titoli dei Mezzi Propri per Euro 103.879.

Le perdite sul realizzo di investimenti sono pari ad Euro 439.221, riguardano perdite sul portafoglio titoli della Gestione Separata "BAC Protezione" per Euro 432.537 e il portafoglio titoli dei Mezzi Propri per Euro 6.684.

Il dettaglio è riportato nell'allegato 18.

I.10 Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio degli assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivati dalla gestione dei fondi pensione (voce I.10) per Euro 15.476.260 (Euro 10.243.658 nel precedente esercizio), è riportato nell'allegato 19.

I.12 La quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce I.12) è stata determinata in base ai criteri stabiliti dall'articolo 21 del Regolamento BCSM 2009/01. Detto valore è pari a 62.577 (Euro 131.319 nel precedente esercizio).

Sviluppo delle voci tecniche di ramo

La sintesi dei conti tecnici per singolo ramo/sottoramo è riportata nell'allegato 20.

Informazioni concernenti il conto non tecnico (II)

- II.3 Gli altri proventi (voce II.3) pari a Euro 48 (Euro 53 nel precedente esercizio) si riferiscono ad arrotondamenti attivi.
- II.4 Gli altri oneri (voce II.4) pari a Euro 0 (Euro 0 nel precedente esercizio).
- II.6 I proventi straordinari (voce II.6) pari a Euro 7.467 (Euro 8.406 nel precedente esercizio) si riferiscono a rettifiche di costi contabilizzati nei precedenti esercizi.
- II.7 Gli oneri straordinari (voce II.7) pari a Euro 8.527 (Euro 118 nel precedente esercizio) si riferiscono a rettifiche di costi contabilizzati nel precedente esercizio.
- II.10 E' stato effettuato un'accantonamento per le imposte sul reddito dell'esercizio (voce II.10) pari a Euro 28.572, IGR su reddito fiscale.

Informazioni varie relative al conto economico

Il riepilogo dei premi contabilizzati del lavoro diretto è riportato nell'allegato 22.

Gli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci nonché le spese per prestazioni di lavoro autonomo sono riportati nell'allegato 23.

PARTE C - ALTRE INFORMAZIONI

Il marginale di solvibilità da costituire al 31 dicembre 2018 ammonta a Euro 3.793.033.

Gli elementi costitutivi del margine stesso ammontano a Euro 6.809.219 con un'eccedenza di Euro 3.016.186 ed un indice di solvibilità del 1,80%.

Le riserve tecniche da coprire ammontano a Euro 207.236.641 mentre le attività destinate a copertura delle stesse ammontano a Euro 208.059.515.

Dogana, 26 marzo 2019

L'Amministratore Delegato
Daniele Savegnago

Numero	Titolo
Allegato 1	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)
Allegato 2	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
Allegato 3	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle IMPRESE PARTECIPATE (*)
Allegato 4	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI
Allegato 5	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote (voce C.III.1), quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2), obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce C.III.3), quote in investimenti comuni (voce C.III.5) e investimenti finanziari diversi (voce C.III.7)
Allegato 6	Attivo - Variazioni degli altri investimenti finanziari ad utilizzo durevole: azioni e quote (voce C.III.1), quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2), obbligazioni
Allegato 7	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4 e C.III.6)
Allegato 8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote (voce C.III.1), quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2), obbligazioni e altri
Allegato 9	Attivo - Prospetto delle attività connesse alla gestione dei fondi pensione (voce D.II)
Allegato 10	Variazioni nell'esercizio delle componenti del patrimonio netto
Allegato 11	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.4)
Allegato 12	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E)
Allegato 13	Passivo - Dettaglio delle attività e passività relative alle IMPRESE DEL GRUPPO e altre PARTECIPAZIONI
Allegato 14	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
Allegato 15	Impegni per operazioni su contratti derivati
Allegato 16	Proventi da investimenti (voce I.2)
Allegato 17	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce I.3)
Allegato 18	Oneri patrimoniali e finanziari (voce I.9)
Allegato 19	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce I.10)
Allegato 20	Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo/sottoramo
Allegato 21	Rapporti con IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI
Allegato 22	Riepilogo dei premi lordi contabilizzati
Allegato 23	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Nota integrativa - Allegato 1

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde.....	+	1 97.920	31
Incrementi nell'esercizio.....	+	2 -	32
per: acquisti o aumenti.....		3 -	33
riprese di valore.....		4	34
rivalutazioni		5	35
altre variazioni.....		6	36
Decrementi nell'esercizio.....	-	7	37
per: vendite o diminuzioni.....		8	38
svalutazioni durature.....		9	39
altre variazioni.....		10	40
Esistenze finali lorde (a).....		11 97.920	41
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali.....	+	12 81.558	42
Incrementi nell'esercizio.....	+	13 12.322	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio.....		14 12.322	44
altre variazioni.....		15	45
Decrementi nell'esercizio.....	-	16	46
per: riduzioni per alienazioni.....		17	47
altre variazioni.....		18	48
Esistenze finali ammortamenti (b).....		19 93.880	49
Valore di bilancio (a - b)		20 4.040	50
Valore corrente.....		21 4.040	51
Rivalutazioni totali		22	52
Svalutazioni totali.....		23	53

Nota integrativa - Allegato 2

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali.....	+	1	21	41
Incrementi nell'esercizio.....	+	2	22	42
per: acquisti o aumenti.....		3	23	43
riprese di valore.....		4	24	44
rivalutazioni		5	25	45
altre variazioni.....		6	26	46
Decrementi nell'esercizio.....	-	7	27	47
per: vendite o rimborsi.....		8	28	48
svalutazioni.....		9	29	49
altre variazioni.....		10	30	50
Valore di bilancio.....		11	31	51
Valore corrente.....		12	32	52
Rivalutazioni totali		13	33	53
Svalutazioni totali.....		14	34	54

Dettaglio della voce C.II.2

		Obbligazioni quotate	Obbligazioni non quotate	Obbligazioni convertibili
Esistenze iniziali.....	+	61	81	101
Incrementi nell'esercizio.....	+	62	82	102
Decrementi nell'esercizio.....	-	63	83	103
Valore di bilancio.....		64	84	104
Valore corrente.....		65	85	105
Rivalutazioni totali		66	86	106
Svalutazioni totali.....		67	87	107

Nota integrativa - Allegato 3

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle IMPRESE PARTECIPATE (*)

N. ord. (**)	Tipo (a)	Quotata (b)	Attività svolta (c)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (d)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (d)	Quota posseduta (e)		
						Importo (d)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %

(*) Devono essere elencate le IMPRESE DEL GRUPPO e le altre imprese in cui si detiene direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona, una PARTECIPAZIONE.

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate

(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

- (a) Tipo
 1 = Società controllanti
 2 = Società controllate
 3 = Società consociate
 4 = Società collegate
 5 = Altre

- (c) Attività svolta
 1 = Compagnia di Assicurazione
 2 = Società finanziaria
 3 = Istituto di credito
 4 = Società immobiliare
 5 = Società fiduciaria
 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
 7 = Consorzio
 8 = Impresa industriale
 9 = Altra società o ente

(d) Importi in valuta originaria

(e) Indicare la quota complessivamente posseduta

(b) Indicare S per i titoli negoziati in mercati regolamentati e N per gli altri

Nota integrativa - Allegato 4

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI

N. ord. (a)	Tipo (b)	Voce (c)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
			Totale C.II.1			
		1	Società controllanti			
		2	Società controllate			
		3	Società consociate			
		4	Società collegate			
		5	Altre			
			Totale D.I			
			Totale D. II			

(a) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 3

(b) Tipo

- 1 = Società controllanti
- 2 = Società controllate
- 3 = Società consociate
- 4 = Società collegate
- 5 = Altre

(c) Indicare:

C= per gli investimenti classificati alla voce C.II.1

D1 = per gli investimenti classificati alla voce D.I

D2 = per gli investimenti classificati alla voce D.II

Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per acquisti		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					

Nota integrativa - Allegato 5

Società

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote (voce C.III.1), quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2), obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce C.III.3), quote in investimenti comuni (voce C.III.5) e investimenti finanziari diversi (voce C.III.7)

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	1	21	41	61	81	101
a) azioni quotate	2	22	42	62	82	102
b) azioni non quotate	3	23	43	63	83	103
c) quote	4	24	44	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	4.133.780	65	4.133.780
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46	66	86	106
a1) titoli di Stato quotati	7	35.285.677	27	36.067.390	47	4.751.147
a2) altri titoli quotati	8	10.807.086	28	11.110.284	48	68
b1) titoli di Stato non quotati	9		29	49	69	89
b2) altri titoli non quotati	10		30	50	70	90
c) obbligazioni convertibili	11		31	51	71	91
5. Quote in investimenti comuni	12		32	52	72	92
7. Investimenti finanziari diversi	13		33	53	73	93

Nota integrativa - Allegato 6

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Attivo - Variazioni degli altri investimenti finanziari ad utilizzo durevole: azioni e quote (voce C.III.1), quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2), obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce C.III.3), quote in investimenti comuni (voce C.III.5) e investimenti finanziari diversi (voce C.III.7)

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	21	41 34.139.291	61	81
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22	42 17.632.835	62	82
per: acquisti		3	23	43 17.599.370	63	83
riprese di valore		4	24	44	64	84
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	25	45	65	85
altre variazioni		6	26	46 33.465	66	86
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27	47 - 5.679.363	67	87
per: vendite		8	28	48 - 5.500.000	68	88
svalutazioni		9	29	49	69	89
trasferimenti al portafoglio non durevole		10	30	50	70	90
altre variazioni		11	31	51 - 179.363	71	91
Valore di bilancio		12	32	52 46.092.763	72	92
Valore corrente		13	33	53 47.177.674	73	93

Nota integrativa - Allegato 7

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4 e C.III.6)

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali.....	+	1	21
Incrementi nell'esercizio.....	+	2	
per: erogazioni.....		3	
riprese di valore.....		4	
altre variazioni.....		5	
Decrementi nell'esercizio.....	-	6	26
per: rimborsi.....		7	
svalutazioni.....		8	
altre variazioni.....		9	
Valore di bilancio		10	30

Nota integrativa - Allegato 9

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Attivo - Prospetto delle attività connesse alla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:	1	21	41	61
1. Azioni e quote				
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:	3	23	43	63
1. Azioni e quote	4	24	44	64
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	5	25	45	65
3. Quote di fondi comuni di investimento				
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	28	48	68
IV. Disponibilità liquide	9	29	49	69
.....	10	30	50	70
.....	11	31	51	71
Totale	12	32	52	72

Nota integrativa - Allegato 10

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.

Esercizio 2018

Variazioni nell'esercizio delle componenti del patrimonio netto

	Saldo dell'esercizio precedente	Riparto utili dell'esercizio precedente	Variazioni dell'esercizio corrente	Saldo dell'esercizio corrente
Capitale sociale.....	1 6.000.000	11	21	31 6.000.000
Riserva da sovrapprezzo di emissione.....	2	12	22	32 -
Riserva di rivalutazione.....	3 -	13	23	33 -
Riserva ordinaria.....	4 289.393	14 52.823	24	34 342.216
Riserve statutarie	5 86.796	15	25	35 86.796
Riserve per azioni proprie e della controllante.....	6 -	16	26	36 -
Utili (perdite) portati a nuovo.....	7	17 475.415	27 - 475.415	37 0
Utile dell'esercizio.....	8 528.238	18 - 528.238	28 384.247	38 384.247
Totale.....	9 6.904.427	19 -	29 - 91.168	39 6.813.259

Nota integrativa - Allegato 11

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla
Società Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.4)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva matematica per premi puri	1	57.250.254	11	56.123.653	21	1.126.601
Riporto premi	2	-	12	-	22	-
Riserva per rischio di mortalità	3	40.477	13	41.798	23	- 1.321
Riserve di integrazione	4		14		24	-
Valore di bilancio	5	57.290.731	15	56.165.451	25	1.125.280
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6		16		26	

Nota integrativa - Allegato 12

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione
 Società _____ sulla Vita S.p.A. _____

Esercizio _____ 2018 _____

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E)

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti
Esistenze iniziali	+	1	11	21 158.783
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	12	22 -
Altre variazioni in aumento	+	3	13	23 -
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	14	24 -
Altre variazioni in diminuzione	-	5	15	25 -
Valore di bilancio		6	16	26 158.783

Nota integrativa - Allegato 13

Società

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio

2018

Passivo - Dettaglio delle attività e passività relative alle IMPRESE DEL GRUPPO e altre PARTECIPAZIONI

I: Attività

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
Azioni e quote	1	2	3	4	5	6
Obbligazioni	7	8	9	10	11	12
Finanziamenti	13	14	15	16	17	18
Quote in investimenti comuni	19	20	21	22	23	24
Depositi presso enti creditizi	25	26	27	28	29	30
Investimenti finanziari diversi	31	32	33	34	35	36
Depositi presso imprese cedenti	37	38	39	40	41	42
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43	44	45	46	47	48
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49	50	51	52	53	54
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55	56	57	58	59	60
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61	62	63	64	65	66
Altri crediti	67	68	69	70	71	72
Depositi bancari e c/c postali	73	74	75	76	77	78
Attività diverse	79	80	81	82	83	84
Totale	85	86	87	88	89	90
di cui attività subordinate	91	92	93	94	95	96

II: Passività

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
Passività subordinate	97	98	99	100	101	102
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	197.935	112	197.935
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117		118	119
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123		124	125
Debiti con garanzia reale	127	128	129		130	131
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135		136	137
Debiti diversi	139	140	141	49.049	142	49.049
Passività diverse	145	146	147		148	149
Totale	151	152	153	246.984	154	246.984

Nota integrativa - Allegato 14

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

	Esercizio	Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:	1	31
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	2	32
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	3	33
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	4	34
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	5	35
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	6	36
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	7	37
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	8	38
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	9	39
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	10	40
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	11	41
Totale	12	42
II. Garanzie ricevute:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	43
b) da terzi	14	44
Totale	15	45
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	46
b) da terzi	17	47
Totale	18	48
IV. Impegni:		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	49
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	50
c) altri impegni	21	51
Totale	22	52

Nota integrativa - Allegato 15

Società

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio

2018

Impegni per operazioni su contratti derivati

	Esercizio				Esercizio precedente			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	Valore nominale*	Fair value	Valore nominale*	Fair value	Valore nominale*	Fair value	Valore nominale*	Fair value
Futures: su azioni.....	1	101	21	121	41	141	61	161
su obbligazioni....	2	102	22	122	42	142	62	162
su valute.....	3	103	23	123	43	143	63	163
su tassi.....	4	104	24	124	44	144	64	164
altri.....	5	105	25	125	45	145	65	165
Opzioni: su azioni.....	6	106	26	126	46	146	66	166
su obbligazioni....	7	107	27	127	47	147	67	167
su valute.....	8	108	28	128	48	148	68	168
su tassi.....	9	109	29	129	49	149	69	169
altri.....	10	110	30	130	50	150	70	170
Swaps: su valute.....	11	111	31	131	51	151	71	171
su tassi.....	12	112	32	132	52	152	72	172
altri.....	13	113	33	133	53	153	73	173
Altre operazioni.....	14	114	34	134	54	154	74	174
Totale.....	15	115	35	135	55	155	75	175

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, sottostante, ecc.)

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

*Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

Nota integrativa - Allegato 16

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla
Società Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Proventi da investimenti (voce I.2)

	Esercizio	Esercizio precedente		
Proventi derivanti da azioni e quote:				
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	41		
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	42		
Totale	3	43		
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	44		
Proventi derivanti da altri investimenti:				
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	45		
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	46		
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	337.941	47	429.368
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	1.001.669	48	1.066.914
Interessi su finanziamenti	9	49		
Proventi su quote di investimenti comuni	10	50		
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	799	51	736
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	52		
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	53		
Totale	14	1.340.409	54	1.497.018
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:				
Terreni e fabbricati	15	55		
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	16	56		
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	57		
Altre azioni e quote	18	58		
Altre obbligazioni	19	59	-	
Altri investimenti finanziari	20	60	52.494	
Totale	21	-	61	52.494
Profitti sul realizzo degli investimenti:				
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	62		
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	63		
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	64		
Profitti su altre azioni e quote	25	65		
Profitti su altre obbligazioni	26	18	66	
Profitti su altri investimenti finanziari	27	10.066	67	56
Totale	28	10.084	68	56
TOTALE GENERALE	29	1.350.493	69	1.549.568

Nota integrativa - Allegato 17

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla
Società Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce I.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	Esercizio	Esercizio precedente
Proventi derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1	41
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2	42
Quote di fondi comuni di investimento	3	322.994
Altri investimenti finanziari	4	3.967.557
- di cui proventi da obbligazioni	5	3.936.776
Altre attività	6	1.642
Totale	7	4.292.193
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8	48
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9	49
Profitti su fondi comuni di investimento	10	907.829
Profitti su altri investimenti finanziari	11	773.295
- di cui obbligazioni	12	553.376
Altri proventi.....	13	38.872
Totale	14	1.719.996
Plusvalenze non realizzate	15	2.425.887
TOTALE GENERALE	16	8.438.076
II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Esercizio	Esercizio precedente
Proventi derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21	61
Altri investimenti finanziari	22	62
- di cui proventi da obbligazioni	23	63
Altre attività	24	64
Totale	25	65
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	26	66
Profitti su altri investimenti finanziari	27	67
- di cui obbligazioni	28	68
Altri proventi.....	29	69
Totale	30	70
Plusvalenze non realizzate	31	71
TOTALE GENERALE	32	72

Nota integrativa - Allegato 18

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla
Società Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Oneri patrimoniali e finanziari (voce I.9)

	Esercizio	Esercizio precedente
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri		
Oneri inerenti azioni e quote	1	41
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	42
Oneri inerenti obbligazioni	3	43
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	44
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5	45
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	46
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	47
Totale	8	48
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:		
Terreni e fabbricati	9	49
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	50
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11	51
Altre azioni e quote	12	52
Altre obbligazioni	13	53
Altri investimenti finanziari	14	54
Totale	15	55
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	56
Perdite su azioni e quote	17	57
Perdite su obbligazioni	18	58
Perdite su altri investimenti finanziari	19	59
Totale	20	60
TOTALE GENERALE	21	61

Nota integrativa - Allegato 19

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla
Società Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce I.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	Esercizio	Esercizio precedente
Oneri di gestione derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1	41
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2	42
Quote di fondi comuni di investimento	3	43
Altri investimenti finanziari	4	44
Altre attività	5	45
Totale	6	46
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7	47
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8	48
Perdite su fondi comuni di investimento	9	49
Perdite su altri investimenti finanziari	10	50
Altri oneri	11	51
Totale	12	52
Minusvalenze non realizzate	13	53
TOTALE GENERALE	14	54
II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Esercizio	Esercizio precedente
Oneri di gestione derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21	61
Altri investimenti finanziari	22	62
Altre attività	23	63
Totale	24	64
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25	65
Perdite su altri investimenti finanziari	26	66
Altri oneri	27	67
Totale	28	68
Minusvalenze non realizzate	29	69
TOTALE GENERALE	30	70

Nota integrativa - Allegato 20

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo/sottoramo

		Ramo I	Ramo IIIb	Ramo V	Ramo ...
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Premi contabilizzati	+	1 4.329.797	1 6.984.849	1 -	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2 3.190.824	2 23.701.666	2 165.630	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 1.352.791	3 - 23.721.532	3 - 163.655	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4 -	4 1.074.009	4 -	4
Spese di gestione	-	5 450.629	5 483.742	5 539	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	+	6 517.102	6 - 7.038.184	6 2.683	6
Risultato al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)		7 - 147.345	7 556.798	7 170	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)		8 -	8 -	8	8
Risultato del conto tecnico (+ o -)		9 - 147.345	9 556.798	9 170	9

		Ramo ...	Ramo ...	Ramo ...	Ramo ...
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Premi contabilizzati	+	1	1	1	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2	2	2	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	3	3	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	4	4	4
Spese di gestione	-	5	5	5	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	+	6	6	6	6
Risultato al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)		7	7	7	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)		8	8	8	8
Risultato del conto tecnico (+ o -)		9	9	9	9

Nota integrativa - Allegato 21

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Rapporti con IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI

I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Proventi da terreni e fabbricati	1	2	3	4	5	6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	8	9	10	11	12
Proventi su obbligazioni	13	14	15	16	17	18
Interessi su finanziamenti	19	20	21	22	23	24
Proventi su altri investimenti finanziari	25	26	27	28	29	30
Totale proventi da investimenti	31	32	33	34	35	36
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Interessi su crediti	37	38	39	40	41	42
Recuperi di spese e oneri amministrativi	43	44	45	46	47	48
Altri proventi e recuperi	49	50	51	52	53	54
	55	56	57	58	59	60
Totale altri proventi	61	62	63	64	65	66
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	67	68	69	70	71	72
Proventi straordinari	73	74	75	76	77	78
TOTALE	79	80	81	82	83	84

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Oneri inerenti gli investimenti	85	86	87	88	89	90
Interessi su passività subordinate	91	92	93	94	95	96
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	97	98	99	100	101	102
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti con garanzia reale	115	116	117	118	119	120
Interessi su altri debiti	121	122	123	124	125	126
Perdite su crediti	127	128	129	130	131	132
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	133	134	135	136	137	138
Oneri diversi	139	140	141	142	143	144
Totale oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	145	146	147	148	149	150
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	151	152	153	154	155	156
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	157	158	159	160	161	162
Oneri straordinari	163	164	165	166	167	168
TOTALE	169	170	171	172	173	174

Nota integrativa - Allegato 22

San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla
Società Vita S.p.A.

Esercizio 2018

Riepilogo dei premi lordi contabilizzati

Premi contabilizzati	Stabilimento	L.P.S.
nella Repubblica di San Marino.....	1 11.314.645	3
in Stati terzi.....	2	4

Nota integrativa - Allegato 23

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita
S.p.A. Esercizio 2018

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Spese per il personale		Oneri
- Retribuzioni	1	226.069
- Contributi sociali	2	62.009
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	28.476
- Spese varie inerenti al personale	4	14.191
Totale spese per prestazioni di lavoro subordinato.....	5	330.745
Spese per prestazioni di lavoro autonomo.....	6	-
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	7	330.745

Descrizione delle voci di imputazione		Oneri
Oneri di gestione degli investimenti	8	
Oneri relativi ai sinistri	9	
Altre spese di acquisizione	10	
Altre spese di amministrazione	11	330.745
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	12	-
Totale	13	330.745

Consistenza media del personale nell'esercizio		Numero	Compensi spettanti
Dirigenti	14	1	19 108.600
Impiegati	15	2	20 117.468
Salariati.....	16	-	21 -
Altri.....	17	-	22 -
Totale	18	3	23 226.068

Amministratori e sindaci		Numero	Compensi spettanti
Amministratori	24	6	26 17.557
Sindaci	25	3	27 15.200

Rendiconto Finanziario

Società San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2018

	2018	2017
Fonti di finanziamento		
- Utile (Perdita) dell'Esercizio	384.247	528.238
 Rettifica delle voci che non hanno effetto sulla liquidità		
- Aumento netto delle Riserve		
Riserva matematica classe C	1.200.050	1.190.869
- Ammortamenti dell'esercizio		
Attivi Immateriali	12.322	12.322
Attivi Materiali	975	1.750
- Incremento dei fondi		
Trattamento di fine rapporto	1.815	-1.537
Rischi ed oneri	0	0
Minusvalenze e plusvalenze da valutazioni di Bilancio		
- Su altri investimenti finanziari	316.903	313.226
- Perdita da trasferimento da non durevoli a durevoli		
- Perdite da realizzo su investimenti	439.221	50.303
- Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	0	-52.494
- Profitti da realizzo su investimenti	-10.084	-56
Scarti di emissione e di negoziazione		
- Su altri investimenti finanziari	147.618	155.170
Incremento/decremento Crediti, Debiti, Altre attività a Altre passività		
- Crediti diversi a altre attività	201.204	-80.198
- Ratei e risconti attivi	-30.118	33.475
- Debiti diversi e altre passività	9.564	-15.822
- Ratei e risconti passivi	0	0
Liquidità generata dalla gestione reddituale	2.673.717	2.135.246
Disinvestimenti		
- Altri investimenti finanziari	19.240.474	9.375.056
Totale liquidità generata dalla gestione reddituale e da disinvestimenti	21.914.191	11.510.302
Versamento Azionisti		
- Capitale Sociale	0	0
- Distribuzione dividendo	-475.414	-763.907
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	21.438.777	10.746.395
Impieghi di liquidità		
Investimenti		
- Altri investimenti finanziari	18.603.502	10.405.962
- Incremento oneri pluriennali	-	-
- Incremento mobili, impianti e attrezzature e macchine ufficio	0	0
- Incremento costi di impianto	0	0
- Disponibilità liquide	2.835.275	340.433
TOTALE INVESTIMENTI	21.438.777	10.746.395
	0	-

REPUBBLICA DI SAN MARINO

* * *

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Chiuso al 31/12/2018 della società “SAN MARINO LIFE S.P.A.”

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio chiuso al 31/12/2018 che il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, è stato redatto in conformità alle disposizioni di legge e, specificamente, ai principi di cui agli artt. 29 e ss. della legge n. 165/2005 (LISF), al regolamento n. 2009-01 in materia di redazione del bilancio delle imprese di assicurazione “ramo vita”.

In merito allo svolgimento dell’incarico ricevuto, Vi informiamo che lo stesso è stato effettuato nel rispetto della vigente normativa civile e fiscale, ai sensi dell’art. 63 e dell’art. 83 della Legge 47/2006 e s.m. tenendo in considerazione le istruzioni, le raccomandazioni, nonché le circolari emanate sia da Banca Centrale sia dalla Agenzia di Informazione Finanziaria.

Nel corso dell’esercizio la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento raccomandate dagli Ordini professionali.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull’osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci azionisti e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale;
- durante le riunioni svolte, abbiamo ottenuto dall’Organo Amministrativo, dalla Società di Revisione, dall’Internal Auditing e dal Responsabile Incaricato, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione al fine di elevare il grado di conoscenza sulla regolarità della gestione aziendale;
- abbiamo vigilato sulla applicazione della normativa in materia di prevenzione e contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo, nonché da istruzioni, raccomandazioni e circolari emesse dalla Agenzia di Informazione Finanziaria, in particolare vigilando sul corretto svolgimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela e su quant’altro necessario ai fini di una corretta osservanza della normativa citata;
- abbiamo vigilato sull’aggiornamento della raccolta di documentazione antiriciclaggio, sull’aggiornamento dell’Archivio Informatico come previsto dalle istruzioni dell’Agenzia di Informazione Finanziaria;

- abbiamo preso conoscenza della relazione datata 24 aprile 2019 con cui la Società di Revisione BDO Italia S.p.A., incaricata della revisione del bilancio d'esercizio e del controllo della regolare tenuta della contabilità ai sensi dell'art 67 della Legge 47/2006, attestando che sulla base dell'attività di verifica effettuata, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e della relazione dell'Attuario Revisore Prof. Nino Savelli datata 19 aprile 2019, incaricato della BDO Italia S.p.A, formulata ai sensi dell'art. 28 del Regolamento 2009-01 di Banca Centrale, attestando che le Riserve Tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamenti;

- abbiamo preso atto della relazione dell'Attuario incaricato Dott. Andrea Boldi datata 18 marzo 2019, formulata ai sensi dell'art. 78 del Regolamento 2008-01 di Banca Centrale, nella quale comunica che le Riserve Tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale sono sufficienti a garantire le obbligazioni assunte in base alle vigenti disposizioni legislative e regolamenti.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono pervenute segnalazioni da parte dei soci (art. 65 L.47/2006);

Non essendo a noi demandata la revisione contabile del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Lo stato patrimoniale e il conto economico risultano così riassumibili:

A) SITUAZIONE PATRIMONIALE	IMPORTI
ATTIVO	
TOTALE ATTIVITA'	215.113.808
TOTALE	215.113.808
PASSIVO	
CAPITALE SOCIALE	6.000.000
RISERVE	429.012
UTILE (- PERDITA) PORTATI A NUOVO	0
UTILE (- PERDITA) D'ESERCIZIO	384.247
PASSIVITA'	208.300.549
TOTALE	215.113.808

GARANZIE, IMPEGNI E CONTI D'ORDINE	215.173.408
---	--------------------

B) CONTO ECONOMICO	IMPORTI
COMPONENTI POSITIVE	44.779.712
COMPONENTI NEGATIVE	44.395.465
UTILE (- PERDITA) D'ESERCIZIO	384.247

Per quanto ci concerne sotto i profili di propria competenza, preso atto delle risultanze del bilancio di esercizio, non abbiamo obiezioni da formulare in merito alla proposta del Consiglio di Amministrazione circa la destinazione dell'utile così suddivisa:

- € 38.425 pari al 10% dell'utile al conto di "Riserva Legale";

- € 345.822 da distribuire al Socio Azionista.

Riteniamo che nulla osta, per quanto di nostra conoscenza, alla proposta di approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2018, così come redatto.

I sottoscritti dichiarano la permanenza delle condizioni soggettive ed oggettive di cui all'art. 6 della legge 23/02/2006 n. 47 e s.m.

San Marino, 06 maggio 2019

Il Collegio Sindacale

Dott. Andrea Lombardi

Rag. Corrado Taddei

Avv. Andrea Belluzzi



SAN MARINO LIFE S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente ai
sensi dell'art. 33 della Legge n. 165/2005, dell'art.
68 della Legge n. 47/2006 e dell'art. 26 del
Regolamento 2009-01

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018



Relazione della società di revisione indipendente
*ai sensi dell'art. 33 della Legge n. 165/2005, dell'art. 68 della Legge n. 47/2006
e dell'art. 26 del Regolamento 2009-01*

All'Unico Azionista della
SAN MARINO LIFE S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società SAN MARINO LIFE S.p.A. (di seguito la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso in tale data e dalla nota integrativa.

Ambito di applicazione della revisione legale

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

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

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio.

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

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

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

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della SAN MARINO LIFE S.p.A. al 31 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso in tale data in conformità alle norme sammarinesi che ne disciplinano i criteri di redazione.

Altri aspetti

Intervento dell'attuario revisore

Secondo quanto previsto dall'art. 45 del Regolamento Banca Centrale della Repubblica di San Marino n. 2008-01, nell'espletamento del nostro incarico ci siamo avvalsi dell'attuario revisore che si è espresso sulla sufficienza delle riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale della San Marino Life S.p.A. tramite la relazione qui allegata.

Bologna, 24 aprile 2019

BDO Italia S.p.A.



Livio Mezzetti
Socio

Spett.le
Società di Revisione
BDO Italia S.p.A.
Via Guido Reni, 5
40125 Bologna, ITALY

RELAZIONE DELL'ATTUARIO

ai sensi dell'art. 26 del Regolamento n.1 del 2009 e dell'art. 45 del Regolamento n.1 del 2008 emessi dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino

Oggetto: **SAN MARINO LIFE S.P.A.** – Bilancio dell'esercizio 2018.

In esecuzione dell'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della Società SAN MARINO LIFE S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2018.

A mio giudizio, nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 28 del Regolamento n.1 del 2009 emesso dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Roma, 19 aprile 2019

L'Attuario

prof. Nino Savelli




Società: San Marino Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.Esercizio: 2018**PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA'**

(ex art. 102 Regolamento Banca Centrale n. 2008-01)

Rami per i quali è stato determinato il margine di solvibilità

- I) Le assicurazioni sulla durata di vita umana
- II) Le assicurazioni di nuzialità e di natalità
- III-a) Le assicurazioni, di cui ai rami I e II, connesse con fondi di investimento o indici qualora l'Impresa preli garanzia di rendimento o restituzione del capitale
- III-b) Le assicurazioni, di cui ai rami I e II, connesse con fondi di investimento, fondi dedicati o indici qualora l'Impresa non preli garanzia di rendimento o restituzione del capitale
- IV) L'assicurazione malattia e l'assicurazione contro il rischio di non autosufficienza di cui al comma 1, art. 5 del Regolamento Banca Centrale della Repubblica di San Marino n. 2008-01
- V-a) Le operazioni di capitalizzazione, connesse con fondi di investimento o indici, qualora le prestazioni siano indipendenti dalla durata della vita umana
- V-b) Le operazioni di capitalizzazione diverse da quelle del sottoramo V-a)
- VI) Le operazioni di gestione di fondi collettivi per l'erogazione di prestazioni in caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa

Informazioni aggiuntive

L'Impresa fa ricorso allo zillmeraggio delle riserve di cui all'art. 64, comma 1, del Regolamento Banca Centrale della Repubblica di San Marino n. 2008-01

L'Impresa è autorizzata a ricomprendere, tra le componenti del margine disponibile, gli strumenti di cui all'art. 98, comma 3, del Regolamento Banca Centrale della Repubblica di San Marino n. 2008-01

MARGINE DI SOLVIBILITA' DISPONIBILE

BASI DI CALCOLO			MARGINE	
I. CAPITALE SOCIALE VERSATO				
- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	(063)	1	6.000.000	
- Credito verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	(001)	2		3 6.000.000
II. RISERVE NON DESTINATE A COPERTURA DI SPECIFICI IMPEGNI O A RETTIFICA DI VOCI DELL'ATTIVO				
- Riserva legale	(066)	4	342.216	
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	(064)	5		
- Riserve di rivalutazione	(065)*	6		
- Riserve statutarie	(067)	7		
- Riserve per azioni proprie e della controllante	(068)	8		
- Altre riserve	(069)*	9	86.796	10 429.012
III. UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO E DEGLI ESERCIZI PRECEDENTI PORTATI A NUOVO AL NETTO DEI DIVIDENDI DA PAGARE				
- Utili (perdite) portati a nuovo	(070)	11		
- Utile (perdita) dell'esercizio	(071)	12	384.247	
- Dividendi da pagare		13		14 384.247
IV. ATTIVI IMMATERIALI				
- Provvigioni di acquisizione da ammortizzare (60%)	(002)	15		
- Altri attivi immateriali (-)	da (003) a (006)	16	4.040	17 (4.040)
V. STRUMENTI IBRIDI DI PATRIMONIALIZZAZIONE E PASSIVITÀ SUBORDINATE AMMISSIBILI AI SENSI DELL'ALLEGATO F AL REGOLAMENTO BANCA CENTRALE N. 2008-01 (fino al 50% del margine disponibile)				
- Strumenti ibridi di patrimonializzazione		18		
- Passività subordinate		19		20
VI. TOTALE AZIONI O QUOTE PROPRIE E DELLE IMPRESE CONTROLLANTI				
- Azioni e quote proprie	(055)	21		
- Azioni e quote di imprese controllanti	(014)	22		23
VII. MARGINE DI SOLVIBILITÀ DISPONIBILE				24 6.809.219

*Per la parte non destinata a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo.

MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO

BASI DI CALCOLO			MARGINE	
VIII. RAMI I/II - ASSICURAZIONI SULLA DURATA DELLA VITA UMANA, DI NATALITA' E NUZIALITA'				
- Riserve matematiche:				
1. al lordo delle cessioni in riassicurazione		25	56.995.181	
2. relative alle cessioni in riassicurazione		26		27 2.279.807
- Capitali sotto rischio non negativi relativi a forme assicurative:				
1. temporanee caso morte aventi durata massima di tre anni				
a) presi a carico dell'impresa		28		
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione		29		30 0

MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO

BASI DI CALCOLO		MARGINE	
2. temporanee caso morte aventi durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque anni			
a) presi a carico dell'impresa	31		
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	32	33	
3. diverse da quelle di cui ai punti 1. e 2.			
a) presi a carico dell'impresa	34	473.987	
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	35	473.987	36
			1.422
			37
			2.281.229
IX. RAMO III-a - ASSICURAZIONI, DI CUI AI RAMI I E II, CONNESSE CON FONDI DI INVESTIMENTO O INDICI QUALORA L'IMPRESA PRESTI GARANZIE DI RENDIMENTO O RESTITUZIONE DEL CAPITALE			
- Riserve matematiche			
1. al lordo delle cessioni in riassicurazione	38		
2. relative alle cessioni in riassicurazione	39	40	
- Capitali sotto rischio non negativi:			
1. presi a carico dell'impresa	41		
2. rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	42	43	44
X. RAMO III-b - ASSICURAZIONI, DI CUI AI RAMI I E II, CONNESSE CON FONDI DI INVESTIMENTO, FONDI DEDICATI O INDICI QUALORA L'IMPRESA NON PRESTI GARANZIE DI RENDIMENTO O RESTITUZIONE DEL CAPITALE			
- Riserve matematiche relative ai contratti per cui lo stanziamento destinato a coprire le spese di gestione sia fissato per un periodo superiore a cinque anni			
1. al lordo delle cessioni in riassicurazione	45	149.658.667	
2. relative alle cessioni in riassicurazione	46	47	1.496.587
- Spese e provvigioni dell'ultimo esercizio relative ai contratti che determinano l'ammontare delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni			
1. provvigioni di incasso	48		
2. altre spese di amministrazione	49	50	
- Capitali sotto rischio non negativi:			
1. presi a carico dell'impresa	51	1.131.640	
2. rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	52	1.131.640	53
			3.395
			54
			1.499.982
XI. RAMO IV - ASSICURAZIONI MALATTIA E ASSICURAZIONI CONTRO IL RISCHIO DI NON AUTOSUFFICIENZA DI CUI ALL'ART. 5, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO BANCA CENTRALE N. 2008-01			
1. Premi lordi contabilizzati nell'ultimo esercizio	55		
2. Riserve matematiche al lordo delle cessioni in riassicurazione	56		
3. Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	57		
4. Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al lordo della riassicurazione	58		
5. Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	59		
6. Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al lordo delle cessioni in riassicurazione	60		
7. Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	61		62

MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO

BASI DI CALCOLO		MARGINE	
XII. RAMO V - OPERAZIONI DI CAPITALIZZAZIONE			
- Riserve matematiche al lordo delle cessioni in riassicurazione	63	295.550	
- Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	64		65 11.822
XIII. RAMO VI - OPERAZIONI DI GESTIONE DI FONDI COLLETTIVI PER L'EROGAZIONE DI PRESTAZIONI IN CASO DI MORTE, IN CASO DI VITA O IN CASO DI CESSAZIONE O RIDUZIONE DELL'ATTIVITÀ LAVORATIVA			
- Contratti per cui l'Impresa ha assunto rischi di investimento			
1. Riserve matematiche			
a) al lordo delle cessioni in riassicurazione	66		
b) relative alle cessioni in riassicurazione	67		68
2. Capitali sotto rischio non negativi relativi a forme assicurative:			
a) presi a carico dell'impresa	69		
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	70		71
- Contratti per cui l'Impresa non ha assunto rischi di investimento			
1. Riserve matematiche relative ai contratti per cui lo stanziamento destinato a coprire le spese di gestione sia fissato per un periodo superiore a cinque anni			
a) al lordo delle cessioni in riassicurazione	72		
b) relative alle cessioni in riassicurazione	73		74
2. Spese e provvigioni dell'ultimo esercizio relative ai contratti che determinano l'ammontare delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni			
a) provvigioni di incasso	75		
b) altre spese di amministrazione	76		77
3. Capitali sotto rischio non negativi:			
a) presi a carico dell'impresa	78		
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	79		80 81
XIV. ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI DI CUI ALL'ART. 5, COMMA 4, DEL REGOLAMENTO BANCA CENTRALE N. 2008-01			
1. Premi lordi contabilizzati nell'ultimo esercizio	82		
2. Riserve matematiche al lordo delle cessioni in riassicurazione	83		
3. Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	84		
4. Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al lordo della riassicurazione	85		
5. Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	86		
6. Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al lordo delle cessioni in riassicurazione	87		
7. Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	88		89
XV. MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO			90 3.793.033

SITUAZIONE DEL MARGINE DI SOLVIBILITA'

XVI. REQUISITI PATRIMONIALI RICHIESTI DELLE IMPRESE CONTROLLATE/PARTICIPATE	91	
XVII. TOTALE MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO	92	3.793.033
XVIII. QUOTA DI GARANZIA	93	1.264.344
XIX. AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO	94	3.793.033
XX. MARGINE DI SOLVIBILITÀ DISPONIBILE (VII)	95	6.809.219
XXI. ECCEDEXZA (DEFICIT)	96	3.016.186
XXII. INDICE DI SOLVIBILITÀ	97	1,80

I sottoscritti dichiarano che il presente prospetto ed i prospetti di dettaglio ad esso allegati sono conformi alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della società

Daniele Savegnago - Amministratore Delegato (*)

_____ (*)

_____ (*)

_____ (*)

I Sindaci

Corrado Taddei

Andrea Lombardi

Andrea Belluzzi

Il sottoscritto attuario incaricato delle verifiche di cui all'art. 81 del Regolamento BCSM 2008-01, dichiara che le basi di calcolo e l'ammontare del margine di solvibilità richiesto risultano determinati conformemente al medesimo codice ed alle disposizioni regolamentari di attuazione.

L'Attuario

Andrea Boldi



(*) Indicare la carica rivestita da chi firma

San Marino Life S.p.a.

Via Tre Settembre 316

Tel. +378 0549 871134

www.sanmarinolife.sm