

KLIRWAY S.p.A.

**Bilancio d'Esercizio
2025**

**Iscritta al n. 7382 del Registro delle Società in data 26/11/2015 Iscritta al n.
73 del Registro dei Soggetti Autorizzati in data 27/04/2016
Sede legale in Via Tre Settembre n. 99 - Serravalle (RSM)
Capitale sociale Euro € 4.528.361,00 i.v.- C.O.E. SM26597**

INDICE

CARICHE SOCIALI.....	2
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	3
Risultati di bilancio.....	3
Assetti di Corporate Governance	4
La situazione della società e l'andamento della gestione	4
L'assetto organizzativo	4
Le risorse umane.....	4
Le politiche di sviluppo commerciale	4
L'attività in materia di ricerca e sviluppo.....	5
I rapporti, anche di natura finanziaria, intrattenuti con le società controllate e il soggetto controllante	5
Le caratteristiche principali dei sistemi interni di controllo	5
L'esposizione ai rischi.....	6
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	7
L'evoluzione prevedibile della gestione	7
Altre informazioni.....	8
Il progetto di destinazione dell'utile di esercizio	9
STATO PATRIMONIALE	10
CONTO ECONOMICO	12
NOTA INTEGRATIVA	13
Parte A – Parte generale	13
<i>Forma e contenuto del bilancio d'esercizio</i>	<i>13</i>
<i>I criteri di valutazione</i>	<i>16</i>
<i>Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali</i>	<i>17</i>
Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale	18
Attivo.....	18
Passivo	22
Garanzie e Impegni	31
Parte C - Informazioni sul conto economico	32
Parte D - Ulteriori informazioni	41
DATI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI PAGAMENTO	42
RENDICONTO FINANZIARIO	43

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

MUCCIOLI Stiven	-	Presidente
BERTOZZI Luca	-	Consigliere
ZAMBELLI HOSMER Federico	-	Consigliere Delegato
LODI Enrico	-	Consigliere
PERDICHIZZI Antonio Massimiliano	-	Consigliere
MANZI Denis	-	Consigliere (al 23/03/2026)
RAFFAELI Francesco	-	Consigliere
NALUCCI Fabio	-	Consigliere (dal 06/03/2025)
SAVI Lorenzo	-	Consigliere (dal 06/03/2025)
TESTA MAURIZIO	-	Consigliere (dal 23/03/2026)

Direzione Generale

ZAMBELLI HOSMER Federico	-	Consigliere Delegato e Capo della Struttura Esecutiva
--------------------------	---	---

Collegio Sindacale

MAZZA Carolina	-	Presidente
BRONZETTI Filippo	-	Sindaco
LONFERNINI Anna Maria	-	Sindaco

Società di Revisione

PKF ITALIA S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Risultati di bilancio

Il conto economico al 31 dicembre 2025 presenta un EBITDA positivo pari ad Euro 488.970 (Euro 239.651 al 31 dicembre 2024) ed un utile netto pari ad Euro 94.819 (Euro 25.818 al 31 dicembre 2024).

Di seguito si espone il conto economico riclassificato della gestione:

(€/000)	Anno 2025	Anno 2024	Variazione	Var. %
Commissioni e ricavi da servizi netti	3.538	4.789	-1.252	-26%
Margine d'interesse	-5	-34	29	-86%
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	-18	-2	-15	690%
Ricavi Operativi	3.515	4.753	-1.238	-26%
Spese per il personale	-957	-1.784	828	-46%
Spese generali	-4.828	-4.079	-750	18%
Spese amministrative	-5.785	-5.863	78	-1%
Altri proventi e oneri	3.687	1.510	2.177	144%
Accantonamenti operativi	-928	-160	-768	-
Costi operativi	2.759	1.350	1.409	104%
EBITDA	489	240	249	104%
Ammortamenti	-696	-532	-164	31%
Risultato Operativo	-207	-292	85	-29%
Altre componenti straordinarie	302	318	-16	-5%
Utile al lordo delle imposte	95	26	69	267%
Imposte e tasse	0	0	0	-
Risultato d'esercizio	95	26	69	267%

I dati di Stato Patrimoniale evidenziati al 31 dicembre 2025 sono confrontati con il dato consuntivo dell'anno precedente e vengono di seguito esposti:

(€/000)	Anno 2025	Anno 2024	Variazione	Var. %
ATTIVO				
Attività finanziarie disponibili per la vendita				
Crediti	5.953	7.226	-1273	-18%
Partecipazioni	0	0	0	-
Attività materiali	293	422	-130	-31%
Attività immateriali	5.900	6.234	-333	-5%
Attività fiscali	0	0	0	-
Altre attività	16.611	13.399	3.212	24%
Totale attivo	28.757	27.281	1.475	5%
PASSIVO				
Debiti	10.916	10.727	189	2%
Passività fiscali	29	39	-10	-26%
Altre passività	4.054	3.740	314	8%
Trattamento di fine rapporto del personale	130	169	-39	-23%
Fondi per rischi e oneri	15	15	0	0%
Patrimonio netto	13.614	12.591	1.023	8%
Totale passivo	28.757	27.281	1.476	5%

Per ogni ulteriore commento alle principali voci nonché per ogni ulteriore dettaglio informativo, si rinvia alla Nota Integrativa allegata al Bilancio.

Assetti di Corporate Governance

Nel corso dell'esercizio appena trascorso, la Società è stata interessata da modifiche dell'Organo Amministrativo, in quanto a seguito del rinnovo del CdA avvenuto in data 30/05/2025 il precedente Amministratore Delegato Stiven Muccioli è divenuto Presidente del CdA, ed il già membro del CdA, il consigliere Federico Zambelli Hosmer, ha assunto il ruolo di Consigliere Delegato e Capo della Struttura Esecutiva.

La situazione della società e l'andamento della gestione

La Società è autorizzata dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino alla prestazione dei Servizi di Pagamento di cui alla lettera I dell'Allegato 1 della LISF, ad esclusione del servizio di "rimessa di denaro" di cui al punto f) della citata lettera I, e alla prestazione dei Servizi di Emissione di Moneta Elettronica di cui alla lettera J dell'Allegato 1 della LISF.

A seguito della razionalizzazione delle attività volta alla concentrazione delle attività della società sulle sole attività di prestazione di servizi di pagamento, la società ha confermato l'equilibrio economico/reddituale nel corso dell'esercizio conclusosi. Il trend di continua crescita dei volumi delle attività di pagamento permane attuale, pertanto la società si attende per futuro di mantenere tale equilibrio reddituale e di poter migliorare ulteriormente i risultati economici.

L'assetto organizzativo

Klirway si è dotata di un assetto organizzativo volto a massimizzare la chiarezza nella definizione di ruoli e responsabilità, garantendo maggiore vicinanza al cliente e permettendo di semplificare sia l'assetto interno che la relazione con gli stakeholders esterni.

Nello svolgimento delle proprie attività, la Società si avvale dei servizi erogati da processor di elevato standing e di ulteriori fornitori di comprovata esperienza, definiti, anche in termini di livelli di servizio, all'interno di contratti conformi al regolamento dell'autorità di vigilanza Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Le risorse umane

Al 31/12/2025 l'organico era complessivamente rappresentato da n.13 dipendenti (-11 unità rispetto al 31/12/2024).

Tale decremento è in coerente con il processo di riorganizzazione già avviato nell'esercizio precedente.

Le politiche di sviluppo commerciale

Per l'attività di sviluppo commerciale la Società attualmente si avvale delle Banche Convenzionate per quanto concerne il cosiddetto canale indiretto – ovvero la fornitura dei servizi di issuing e acquiring ai clienti delle banche stesse – oltre ad un proprio canale diretto di sviluppo commerciale.

L'erogazione dei servizi di issuing ed acquiring in modalità diretta è resa possibile dalla messa in operatività anche dei conti di pagamento, a seguito della adesione della società a

SEPA nella seconda metà del 2023. Nel corso dell'esercizio 2025 è iniziata la crescita del contributo ai volumi – e conseguenti ricavi - anche dei servizi di issuing in collocamento diretto, che hanno previsto la emissione diretta di carte di pagamento, collegate ad un dedicato conto di pagamento, sia a clientela business che retail.

L'evoluzione operativa delle attività di acquiring, con l'ampliamento dei circuiti internazionali e delle funzionalità operative, ha contribuito alla crescita dei volumi intermediati.

La Società continua a partecipare a tavoli ed associazioni di monetica italiane, cui aderisce con lo scopo di mantenere ed implementare le interconnessioni anche commerciali, oltre che professionali con gli operatori del settore dei mercati confinanti. I rappresentanti della società partecipano infine alle principali fiere di settore a livello europeo e mondiale, al fine di rimanere continuamente al passo con i principali trend di evoluzione commerciale.

Come indicato nei fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, la società ha eseguito ad aprile 2026 un rebranding, assumendo la nuova denominazione di Klirway S.p.A., che comporterà una campagna di comunicazione presso la clientela e il mercato sammarinese, mantenendo inalterate le attività commerciali ed i relativi prodotti.

L'attività in materia di ricerca e sviluppo

La società continua a concentrare gli investimenti in organizzazione ed evoluzione delle proprie soluzioni di pagamento, sia attraverso propri partner che attraverso risorse interne.

I rapporti, anche di natura finanziaria, intrattenuti con le società controllate e il soggetto controllante

Klirway S.p.A. alla chiusura dell'esercizio 2025 non detiene partecipazioni. La società è controllata dalla società di diritto inglese BKN301 Group LTD, con sede a Londra (UK) e con questa non detiene attualmente rapporti di natura economico-patrimoniale, ad eccezione fatta per un rapporto di conto di pagamento che la società controllante ha acceso presso la società ancor prima di divenirne controllante.

Le caratteristiche principali dei sistemi interni di controllo

Il Sistema dei Controlli Interni di Klirway, conformemente a quanto previsto dalla normativa primaria e secondaria vigente ed ottenute, ove necessario, le debite autorizzazioni nelle ipotesi di esternalizzazione e cumulo, si articola su tre distinti e separati livelli:

- "controlli di linea o di primo livello": controlli diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni connesse con la prestazione dei servizi di pagamento. Essi sono effettuati dalle stesse strutture operative (es. controlli di tipo gerarchico, sistematici e a campione), incorporati nelle procedure (anche automatizzate ove presenti) ovvero eseguiti nell'ambito dell'attività di back office. Alle unità organizzative aziendali viene attribuita la responsabilità della corretta esecuzione dei processi;
- "controlli di secondo livello": controlli che hanno l'obiettivo di concorrere alla definizione delle metodologie di misurazione dei rischi aziendali, di verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie funzioni operative e di controllare la coerenza e la conformità dell'operatività delle singole aree con la normativa primaria e secondaria vigente, nonché con le norme di autoregolamentazione. Essi sono affidati a strutture diverse da quelle operative onde garantire la dovuta separatezza tra funzioni di controllo ed operative e si distinguono in "controlli sulla gestione dei rischi" e "controlli di compliance".

Per "controlli dei rischi" si intendono i controlli di secondo livello diretti a concorrere

alla definizione delle metodologie di misurazione del rischio, verificare il rispetto dei limiti assegnati alle varie strutture operative, controllare la coerenza dell'operatività delle singole aree operative con gli obiettivi di rischio. Il Risk Manager, che opera in stretto collegamento con il Collegio Sindacale e la Direzione Generale, collabora alla definizione delle politiche di gestione del rischio e delle relative procedure e modalità di rilevazione e controllo; presiede al funzionamento del sistema di controllo dei rischi e ne verifica il rispetto da parte dell'istituto; verifica l'adeguatezza e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel sistema di controllo dei rischi. Per "controlli di compliance" si intendono i controlli di secondo livello diretti a verificare la conformità dell'attività svolta ad ogni disposizione di legge, di statuto, di vigilanza e di autoregolamentazione applicabile, anche con riferimento al contrasto al crimine finanziario in materia di riciclaggio, usura, finanziamento al terrorismo e ad altri reati di natura finanziaria. Il Servizio Compliance opera in stretto collegamento con il Collegio Sindacale e la Direzione Generale. Il Compliance dunque identifica le norme applicabili all'Istituto e ai servizi da esso prestati e ne misura/valuta l'impatto sui processi e procedure aziendali; propone modifiche organizzative e procedurali volte ad assicurare adeguato presidio dei rischi di non conformità alle norme; predispone flussi informativi diretti agli organi aziendali e alle altre funzioni aziendali di controllo; verifica l'efficacia degli adeguamenti organizzativi suggeriti per la prevenzione del rischio di non conformità.

- I controlli di terzo livello sono demandati al Servizio di Internal Audit, dipendente funzionalmente dal Consiglio di Amministrazione. Il Servizio di Internal Audit opera in stretto collegamento con il Collegio Sindacale e la Direzione Generale e riferisce del proprio operato al Collegio Sindacale. L'attività di revisione interna del Servizio è incentrata sulla preventiva e costante valutazione dei rischi caratterizzanti l'attività aziendale e sul grado di copertura del sistema dei controlli interni della Società nel suo complesso. È un'attività condotta nel continuo e basata dunque sulla valutazione periodica della completezza, funzionalità ed adeguatezza del sistema dei controlli interni, inclusi quelli sul sistema informativo, con cadenza prefissata in relazione alla natura e all'intensità dei rischi. L'attività è condotta da struttura diversa e indipendente da quelle produttive, anche attraverso visite in loco, e porta all'attenzione del consiglio di amministrazione e del capo della struttura esecutiva i possibili miglioramenti alle politiche di gestione dei rischi, agli strumenti di misurazione e alle procedure.

L'esposizione ai rischi

In materia di gestione del rischio, lo Statuto sociale dell'Istituto assegna:

- al Consiglio di Amministrazione, la responsabilità della individuazione degli obiettivi, le strategie, il profilo e i livelli di rischio della Società, definendo le politiche aziendali e quelle del sistema dei controlli interni e ne verifica periodicamente la corretta attuazione e coerenza con l'evoluzione dell'attività aziendale; la responsabilità altresì di approvare le politiche di gestione dei rischi (operativi, di credito, di liquidità, ecc), nonché le relative procedure e modalità di rilevazione e controllo;
- al Collegio Sindacale il compito di vigilare sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, sulla funzionalità del sistema complessivo dei controlli interni, accertare l'efficacia delle strutture e funzioni coinvolte nel medesimo sistema e l'adeguato coordinamento tra le stesse; promuovere interventi correttivi delle carenze e delle irregolarità rilevate nel sistema di gestione e controllo dei rischi;
- al Capo della Struttura Esecutiva la responsabilità dell'organizzazione e realizzazione del sistema dei controlli interni in coerenza con gli orientamenti strategici e le politiche di gestione dei rischi approvati dal Consiglio di Amministrazione. Verifica nel continuo

l'adeguatezza del sistema dei controlli interni, provvedendo al suo adeguamento alla luce dell'evoluzione dell'operatività. Adotta tempestivamente le misure necessarie nel caso in cui emergano carenze o anomalie dall'insieme delle verifiche svolte sul sistema dei controlli interni.

Klirway, nella consapevolezza della peculiarità specifica della propria operatività, principalmente incentrata sull'erogazione di servizi integrati nella Monetica e nei Sistemi di Pagamento, opera una mappatura dei processi di business e relativa rilevazione qualitativa e quantitativa dei rischi rilevanti per ciascun processo e per ciascuna unità operativa, prestando una particolare attenzione alle tipologie di rischio più significative (Rischio Operativo, Rischio di Liquidità, Rischio di Cambio, Rischio di Compliance). Il monitoraggio dei rischi indicati interviene con un controllo in continuo delle funzioni deputate e degli organi aziendali coinvolti ed attraverso la predisposizione di regolamentazione specifica. I rischi operativi vengono gestiti sia mediante coperture assicurative mirate, sia attraverso specifici strumenti di monitoraggio per i rischi operativi della Monetica.

Il Servizio Risk Management svolge le attività di misurazione e controllo (attuale e prospettico) dell'esposizione dell'Istituto ai rischi ritenuti rilevanti; misura e monitora tutte le tipologie di rischio (quantificabili e non), proponendo soluzioni gestionali ed operative finalizzate alla loro mitigazione.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La società ad Aprile 2026 ha variato la denominazione sociale da BKN301 S.p.A. a Klirway S.p.A. ed ha iniziato un processo di rebranding commerciale. Non vi sono ulteriori fatti di rilievo intervenuti a seguito della chiusura dell'esercizio.

L'evoluzione prevedibile della gestione

L'incertezza geopolitica derivante dal contesto internazionale, con conseguente aumento dell'imprevedibilità sulle future potenziali ricadute sull'economia globale, richiedono alla società un costante monitoraggio degli impatti sul business sulla società, avendo particolare attenzione sull'andamento del mercato turistico e le sue implicazioni sui viaggi e sui consumi, che impattano sia i volumi di *acquiring* che i volumi di *issuing*.

Tenuto conto dell'attuale contesto in continua evoluzione, le principali direttive strategiche di sviluppo per il 2025 sulle quali il management è pienamente focalizzato possono essere riconducibili alle seguenti aree:

- ampliamento degli schemi internazionali di pagamento accettati nei servizi di *acquiring* e sui servizi connessi all'*acquiring*;
- ampliamento dei prodotti di *issuing*, includendo in tale fattispecie sia i servizi collegati alle carte di pagamento quali il *c.d. instant issuing*, sia quelli collegati ai conti di pagamento per la clientela retail e business;
- ampliamento delle funzionalità del conto di pagamento, quali i trasferimenti internazionali cross-border ed extra-Euro;
- ampliamento del parco clienti sia *issuing* che *acquiring*, sia attraverso il canale indiretto (per il tramite delle banche convenzionate) che attraverso il canale diretto.

La crescita del business nel 2025 e la continua attività di riorganizzazione della struttura ha consentito un notevole miglioramento dei risultati economici portando la società nel corso dell'esercizio al raggiungimento della marginalità operativa positiva e al conseguimento dell'equilibrio economico.

Alla luce di tutto quanto sopra esposto l'organo amministrativo ha ritenuto sussistente il

presupposto della continuità aziendale.

Altre informazioni

La Società non ha succursali.

La Società non detiene azioni proprie.

La società non detiene partecipazioni conseguentemente non è tenuta alla redazione del Bilancio consolidato.

Si precisa che le operazioni realizzate dalla Società con l'impresa "BKN301 Tech S.r.l." (soggetto connesso a parti correlate), sono state concluse alle normali condizioni di mercato.

Di seguito si forniscono le principali informazioni relativamente ai rapporti con "BKN301 Tech S.r.l." alla data del 31/12/2025:

Attività: Euro 7.113.087

Passività: Euro 1.340.725

Costi: Euro 1.500.000

Ricavi: Euro 5.521.681

-15

Il progetto di destinazione dell'utile di esercizio

Signori Azionisti,

il presente Bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e dalla Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 della Società registra un utile di esercizio pari ad Euro 94.818,53.

Si propone all'Assemblea di destinare a riserva statutaria tale utile.

In attuazione di quanto previsto dall'art. 83, comma 3, della Legge 23 febbraio 2006 n. 47, il sottoscritto legale rappresentante attesta che il presente bilancio, con la nota integrativa, è stato approvato dal C.d.A. in data 14 Aprile 2026 e, unitamente alla Relazione predisposta dalla Società di Revisione, verrà depositato a partire dal giorno 06 maggio 2026 presso la sede della Società con diritto dei soci di prenderne visione e di averne copia dagli amministratori. Da tale data decorre pertanto il termine minimo di 20 giorni liberi di cui al citato art. 83 L. 47/2006 preventivo all'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea degli Azionisti.


F.TO STIVEN MUCCIOLI
Presidente

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31/12/2025		31/12/2024	
		Totali	Parziali	Totali	Parziali
10	Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali	0		0	
20	Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali				
	a) titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari assimilati;				
	b) altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanz. presso banche centrali				
30	Crediti verso enti creditizi	5.953.032		7.226.100	
	a) a vista		3.537.026		4.495.263
	b) altri crediti		2.416.007		2.730.837
40	Crediti verso clientela				
	a) a vista				
	b) altri crediti				
50	Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito				
	a) di emittenti pubblici				
	b) di enti creditizi				
	c) di imprese finanziarie diverse dagli enti creditizi				
	d) di altri emittenti				
60	Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale				
70	Partecipazioni				
	a) Imprese finanziarie				
	b) Imprese non finanziarie				
80	Partecipazioni in imprese del gruppo	0		0	
	a) Imprese finanziarie				
	b) Imprese non finanziarie		0		0
90	Immobilizzazioni immateriali	5.900.190		6.233.584	
	a) Leasing finanziario				
	- di cui beni in costruzione				
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing				
	- di cui per inadempimento del conduttore				
	c) Beni disponibili da recupero crediti				
	- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo				
	d) Avviamento				
	e) Spese di impianto		705.573		1.067.948
	f) Altre immobilizzazioni immateriali		5.194.618		5.165.636
100	Immobilizzazioni materiali	292.715		422.457	
	a) Leasing finanziario				
	- di cui beni in costruzione				
	b) Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing				
	- di cui per inadempimento del conduttore				
	c) Beni disponibili da recupero crediti				
	- di cui beni disp. per estinzione del credito mediante accordo transattivo				
	d) Terreni e fabbricati				
	e) Altre immobilizzazioni materiali		292.715		422.457
110	Capitale sottoscritto e non versato				
	- di cui capitale richiamato				
120	Azioni o quote proprie				
130	Altre attività	15.154.347		12.148.609	
140	Ratei e risconti attivi	1.456.532		1.250.575	
	a) ratei attivi				
	b) risconti attivi		1.456.532		1.250.575
150	Totale attivo	28.756.817		27.281.326	

PASSIVO		31/12/2025		31/12/2024	
		Totali	Parziali	Totali	Parziali
10	Debiti verso enti creditizi	8.304.596		6.688.681	
	a) a vista		2.395.211		920.687
	b) a termine o con preavviso		5.909.386		5.767.993
20	Debiti verso clientela	2.611.248		4.038.293	
	a) a vista		2.611.248		4.038.293
	b) a termine o con preavviso				
30	Debiti rappresentati da strumenti finanziari				
	a) obbligazioni				
	b) certificati di deposito				
	c) altri strumenti finanziari				
40	Altre passività	3.649.785		3.611.429	
	- di cui assegni in circolazione e titoli assimilati				
50	Ratei e risconti passivi	432.553		167.753	
	a) ratei passivi				
	b) risconti passivi		432.553		167.753
60	Trattamento di fine rapporto di lavoro	129.513		168.966	
70	Fondi per rischi e oneri	15.000		15.000	
	a) fondi di quiescenza e obblighi similari				
	b) fondi imposte e tasse				
	c) altri fondi		15.000		15.000
80	Fondi rischi su crediti	928.100			
90	Fondo rischi finanziari generali	160.000		160.000	
100	Passività subordinate				
110	Capitale sottoscritto	4.528.361		4.528.361	
120	Sovrapprezzi di emissione	7.902.843		13.921.641	
130	Riserve	0		265.226	
	a) riserva ordinaria o legale		0		11.341
	b) riserva per azioni o quote proprie				
	c) riserve statutarie				
	d) altre riserve		0		253.885
140	Riserva di rivalutazione				
150	Utili (perdite) portati(e) a nuovo			(6.309.841)	
160	Utile (perdita) di esercizio	94.819		25.818	
170	Totale passivo	28.756.817		27.281.326	

GARANZIE E IMPEGNI		31/12/2025		31/12/2024	
		Totali	Parziali	Totali	Parziali
10	Garanzie rilasciate	2.370.694		2.555.891	
	- di cui:				
	a) accettazioni				
	b) altre garanzie		2.370.694		2.555.891
20	Impegni	764.951		963.489	
	- di cui:				
	a) utilizzo certo				
	- di cui: strumenti finanziari				
	b) a utilizzo incerto				
	- di cui: strumenti finanziari				
	c) altri impegni		764.951		963.489

CONTO ECONOMICO

		31/12/2025		31/12/2024	
		Totali	Parziali	Totali	Parziali
10	Interessi attivi e proventi assimilati	121.038		114.076	
	a) su crediti verso enti creditizi		121.038		114.076
	b) su crediti verso clientela				
	c) su titoli di debito				
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(125.869)		(148.016)	
	a) su debiti verso enti creditizi		(125.869)		(148.016)
	b) su debiti verso clientela				
	c) su debiti rappresentati da strumenti finanziari				
	- di cui su passività subordinate				
30	Dividendi e alti proventi				
	a) su azioni, quote e altri titoli di capitale				
	b) su partecipazioni				
	c) su partecipazioni in imprese del gruppo				
40	Commissioni Attive	9.881.654		11.381.918	
50	Commissioni Passive	(6.343.921)		(6.592.667)	
60	Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	(17.677)		(2.238)	
70	Altri proventi di gestione	7.092.528		7.468.732	
80	Altri oneri di gestione	(3.405.843)		(5.959.200)	
90	Spese amministrative:	(5.784.841)		(5.862.953)	
	a) Spese per il personale di cui:		(1.300.870)		(2.105.837)
	- salari e stipendi		(636.822)		(1.216.268)
	- oneri sociali		(176.458)		(357.240)
	- trattamento di fine rapporto		(67.060)		(124.479)
	- trattamento di quiescenza e obblighi simili		0		0
	- amministratori e sindaci		(344.363)		(321.673)
	- altre spese per il personale		(76.167)		(86.179)
	b) Altre spese amministrative		(4.483.971)		(3.757.116)
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	(564.427)		(403.538)	
110	Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	(131.582)		(128.298)	
120	Accantonamenti per rischi e oneri				
130	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	(928.100)			
140	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni				
150	Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni				
160	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie				
170	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie				
180	Utile (perdita) proveniente dalle attività ordinarie	(207.038)		(132.185)	
190	Proventi straordinari	335.963		337.435	
200	Oneri Straordinari	(34.106)		(19.432)	
210	Utile (perdita) straordinario	94.819		185.818	
220	Imposte dell'esercizio				
230	Variazione del Fondo rischi finanziari generali			(160.000)	
240	Utile (perdita) dell'esercizio	94.819		25.818	

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Parte generale

Forma e contenuto del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2025 è stato redatto secondo le disposizioni contenute nella Legge 17/11/2005 n. 165, in accordo con quanto stabilito dalla Regolamentazione emanata dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino Divisione Vigilanza (in particolare: Regolamento n.2016-02 sulla redazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato dei soggetti autorizzati e Circolare n. 2017-03 "Obblighi informativi in materia di bilancio d'impresa"), nonché nel rispetto della Legge sulle Società e dei principi contabili di comune accettazione.

Esso è costituito dai seguenti documenti:

1. Stato patrimoniale;
2. Conto economico;
3. Nota integrativa.

Esso è inoltre corredato dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione della Società di Revisione.

Gli schemi utilizzati sono conformi a quelli previsti dal Regolamento BCSM n. 2016-02.

Il bilancio dell'impresa è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

Al fine di migliorare il livello di chiarezza e di verità del bilancio, i conti sono redatti privilegiando, ove possibile, la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Le varie poste del bilancio trovano corrispondenza nella contabilità aziendale la quale è redatta rispettando i vari fatti amministrativi avvenuti durante l'esercizio.

Gli utili indicati sono quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti successivamente.

I valori esposti nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella presente nota integrativa sono espressi in unità di Euro, senza cifre decimali.

I dati relativi all'esercizio 2025 sono affiancati a quelli del 2024 al fine di una migliore comparabilità delle voci di bilancio.

Qualora le voci di bilancio non siano avvalorate, le rispettive tabelle di nota integrativa non sono state espone in quanto riferibili a fattispecie non applicabili ovvero voci non movimentate; in ottemperanza all'art. 5 della Circolare BCSM n. 2017-03, si riporta l'elenco delle tabelle non avvalorate:

- Tabella 1.1: dettaglio della voce 10 "Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali";
- Tabella 2.1: dettaglio della voce 20 "Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali";
- Tabella 3.3: dinamica dei crediti dubbi verso ENTI CREDITIZI;
- Tabella 3.4: dinamica delle rettifiche di valore complessive dei "Crediti verso ENTI CREDITIZI";
- Tabella 4.1: dettaglio della voce 40 "Crediti verso clientela";
- Tabella 4.2: crediti verso clientela garantiti;
- Tabella 4.3: situazione dei crediti per cassa verso clientela;
- Tabella 4.4: dinamica dei crediti dubbi verso clientela;
- Tabella 4.5: dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso clientela;
- Tabella 4.6: composizione dei "Crediti verso clientela" (valori netti) per settore di attività

economica;

- Tabella 4.7: composizione dei "Crediti verso clientela" (valori netti) per settore di attività economica;
- Tabella 5.1: composizione degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati;
- Tabella 5.2: dettaglio degli "strumenti finanziari immobilizzati";
- Tabella 5.3: variazioni annue degli strumenti finanziari immobilizzati;
- Tabella 5.4: dettaglio degli "strumenti finanziari non immobilizzati";
- Tabella 5.5: variazioni annue degli "strumenti finanziari non immobilizzati";
- Tabella 6.1: Partecipazioni e Partecipazioni in imprese del gruppo;
- Tabella 6.2: composizione della voce 70 "Partecipazioni";
- Tabella 6.3: composizione della voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo";
- Tabella 6.4: variazioni annue della voce 70 "Partecipazioni";
- Tabella 6.5: variazioni annue della voce 80 "Partecipazioni in imprese del gruppo";
- Tabella 6.6: Attività e passività verso imprese partecipate (voce 70);
- Tabella 6.7: Attività e passività verso imprese partecipate facenti parte del gruppo (voce 80);
- Tabella 8.3: Beni acquisiti da recupero crediti;
- Tabella 8.4: Leasing verso enti creditizi e verso clientela (credito residuo in linea capitale e canoni scaduti);
- Tabella 9.1: composizione della voce 110 "Capitale sottoscritto e non versato";
- Tabella 10.1: composizione azioni sociali;
- Tabella 14.2: Debiti per MONETA ELETTRONICA;
- Tabella 15.1: composizione dei debiti rappresentati da strumenti finanziari;
- Tabella 18.3: movimentazione del "Fondo imposte e tasse";
- Tabella 19.2: composizione della voce 100 "Passività subordinate";
- Tabella 19.6: composizione della voce 140 "Riserva di rivalutazione";
- Tabella 19.11: composizione della Raccolta del Risparmio per settore di attività economica;
- Tabella 20.2: composizione dei crediti di firma;
- Tabella 20.3: Situazione dei crediti di firma verso ENTI CREDITIZI;
- Tabella 20.4: Situazione dei crediti di firma verso clientela;
- Tabella 20.5: attività costituite in garanzia di propri debiti;
- Tabella 20.6: margini utilizzabili su linee di credito;
- Tabella 20.8: impegni a termine;
- Tabella 20.9: derivati finanziari;
- Tabella 20.10: contratti derivati su crediti;
- Tabella 21.1: Conti d'ordine;
- Tabella 21.2: Intermediazione per conto terzi: esecuzione di ordini;
- Tabella 21.3: composizione della Raccolta Indiretta per settore di attività economica;
- Tabella 21.4: Attività fiduciaria;
- Tabella 21.5: Beni detenuti nell'esercizio della funzione di trustee;
- Tabella 23.1: dettaglio della voce 30 "Dividendi ed altri proventi";
- Tabella 28.4: composizione della voce 140 "Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni";
- Tabella 28.5: diverse tipologie di movimentazione dell'esercizio;
- Tabella 28.6: composizione della voce 150 "Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie ed impegni";
- Tabella 28.7: composizione della voce 160 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie";
- Tabella 28.8: composizione della voce 170 "Riprese di valore su immobilizzazioni

- finanziarie”;
- Tabella 32.1: grandi rischi;
 - Tabella 32.2: rischi verso parti correlate;
 - Tabella 35.1: disponibilità liquide della clientela presso ENTI CREDITIZI

I criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono conformi alle vigenti disposizioni di legge e sono omogenei rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio.

Il bilancio è stato redatto secondo i generali principi della prudenza, della competenza e della prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica.

Le valutazioni sono state fatte nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale ed il criterio di base è stato quello del costo, salvo ove diversamente indicato.

I principi e i criteri di valutazione più significativi adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2024 sono di seguito enunciati.

Consistenza di cassa e disponibilità presso banche centrali ed enti postali

Sono iscritte al valore nominale. Nella presente voce figura la giacenza di cassa contante rilevata a fine esercizio.

Crediti e debiti verso enti creditizi

Nelle presenti voci figurano tutti i crediti e i debiti verso enti creditizi, qualunque sia la loro forma tecnica. I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo mentre i debiti sono iscritti al valore nominale che coincide con il presumibile valore di estinzione.

Partecipazioni

Le partecipazioni costituiscono immobilizzazioni finanziarie detenute a scopo di stabile investimento, che realizzano una situazione di legame durevole e sono valutate col metodo del costo. Esso è determinato in base al prezzo di acquisizione o di sottoscrizione, rettificato dalle eventuali perdite durevoli di valore per definire le quali si è proceduto anche in base a valutazioni di impairment sui piani industriali adottati nonché di ogni altra informazione utile allo scopo valutativo. Le partecipazioni, che devono essere svalutate in presenza di perdite durevoli di valore, possono essere rivalutate solo in presenza di una specifica norma di legge.

Immobilizzazioni immateriali

Le attività iscritte tra le immobilizzazioni immateriali sono attività non monetarie, prive di consistenza fisica, identificabili e in grado di generare benefici economici futuri controllabili dall'impresa. Nella presente voce rientrano i costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca e di sviluppo, le licenze, i marchi, nonché tutti i costi aventi utilità pluriennale.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto originario.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione.

Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate a quote costanti per il periodo della loro prevista utilità futura. Tale periodo non è superiore a quello previsto dal Regolamento n. 2016-02 fissato in cinque anni.

Immobilizzazioni materiali

Nella presente voce rientrano tutti i beni materiali destinati ad essere utilizzati durevolmente dall'impresa.

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto originario, comprensivo di tutti gli oneri di diretta imputazione.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche, determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Tali percentuali trovano congruo riferimento nelle aliquote ordinarie previste dalla Legge 16 dicembre 2013 n. 166 "Imposta generale sui redditi".

Altre attività e altre passività

Sono iscritte rispettivamente al presumibile valore di realizzo ed al presumibile valore di estinzione. Nella presente voce sono rilevate tutte le attività non riconducibili nelle altre voci dell'attivo e del passivo.

Attività e passività in valuta

Le attività e le passività in valuta sono contabilizzate al tasso di cambio del giorno dell'operazione e valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. La differenza tra il valore corrente, determinato alla fine dell'esercizio, degli elementi dell'attivo e del passivo e delle operazioni fuori bilancio e il valore contabile, trova collocazione fra i "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie".

Ratei e risconti

Sono rilevati nel rispetto del principio della competenza temporale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro

Nella voce figura l'ammontare complessivo delle quote di TFR destinate ai dipendenti dell'impresa, liquidato integralmente ogni anno, come previsto dalla normativa vigente.

Fondi per rischi e oneri

Nella presente voce sono rilevate sia passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati (fondo per rischi), sia passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi (fondo per oneri).

Impegni

Nella presente voce sono rilevati gli impegni assunti relativi ai contratti di leasing.

Altre garanzie

Nella presente voce figurano l'ammontare delle attività costituite a garanzia a favore di terzi.

Costi e Ricavi

Gli interessi attivi e passivi, i proventi e gli oneri, nonché gli altri ricavi e costi sono contabilizzati secondo il principio della competenza temporale.

Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

Non sono stati effettuati accantonamenti e rettifiche di valore esclusivamente in applicazione di norme fiscali.

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

Voce 30 "Crediti verso enti creditizi"

Tabella 3.1: dettaglio della voce 30 "Crediti verso ENTI CREDITIZI"								
Crediti verso enti creditizi:	31.12.2025			31.12.2024			Variazione assoluta	Variazione %
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale		
A) A vista	3.536.816	209	3.537.026	4.495.162	101	4.495.263	- 958.237	-21,32%
A1. Conti reciproci accessi per servizi resi	2.527.195		2.527.195	4.035.509		4.035.509	- 1.508.314	-37,38%
A2. C/c attivi	954.729	209	954.938	7.984	101	8.084	946.854	11712,11%
A3. Altri	54.893		54.893	451.670		451.670	- 396.777	-87,85%
B) Altri crediti	519.577	1.896.430	2.416.007	649.047	2.081.791	2.730.837	- 314.831	-11,53%
B1. Depositi vincolati			-			-	-	
B2. C/c attivi			-			-	-	
B3. Pct e riporti attivi			-			-	-	
B4. Altri	519.577	1.896.430	2.416.007	649.047	2.081.791	2.730.837	- 314.831	-11,53%
TOTALE	4.056.393	1.896.639	5.953.032	5.144.209	2.081.891	7.226.100	- 1.273.068	-17,62%

I crediti verso enti creditizi a vista si riferiscono:

- alle disponibilità liquide di fine periodo sui conti correnti bancari della Società per Euro 954.938;
- ad un conto di corrispondenza/beni di terzi intrattenuto con BFF Bank S.p.A. avente un saldo pari ad Euro 2.527.195;
- a conti anticipi per Euro 54.893;

Gli altri crediti in valuta si riferiscono ad un conto corrente in dollari, acceso a garanzia dell'operatività con MASTERCARD con saldo al 31/12/2025 pari ad Euro 1.896.430.

Gli altri crediti in euro si riferiscono:

- ad un conto, a garanzia dell'operatività con VISA, con saldo al 31/12/2025 pari ad Euro 128.190;
- ad un collateral UPI pari ad Euro 46.075;
- ad un deposito a garanzia BFF Bank S.p.A. pari ad Euro 300.000;
- altri crediti verso Banche socie per Euro 45.313.

Tabella 3.2: situazione dei crediti per cassa verso ENTI CREDITIZI								
Categorie / valori	31.12.2025				31.12.2024			
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta	Cancellazioni parziali complessive	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta	Cancellazioni parziali complessive
A) Esposizioni creditizie deteriorate	-	-	-		-	-	-	-
- di cui oggetto di misure di concessione								
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario								
A1. Sofferenze								
- di cui oggetto di misure di concessione								
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario								
A2. Inadempienze probabili								
- di cui oggetto di misure di concessione								
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario								
A3. Scadute e/o sconfinanti								
- di cui oggetto di misure di concessione								
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario								
B) Esposizioni creditizie in	5.953.032		5.953.032		7.226.100		7.226.100	
- di cui oggetto di misure di concessione								
- di cui scadute e/o sconfinanti								
- di cui rivenienti da operazioni di leasing finanziario								
TOTALE	5.953.032	-	5.953.032		7.226.100		7.226.100	-

(*) Valore da esporre ai fini informativi

Voce 90 "Immobilizzazioni immateriali"

Le immobilizzazioni immateriali ammontano complessivamente ad Euro 5.900.190 (Euro 6.233.584 al 31/12/2024) e si riferiscono ai seguenti investimenti/oneri pluriennali:

- ACCONTI VERSATI/IMMOB. IN CORSO	Euro 3.820.964
- PROGETTO CONTI DI PAGAMENTO	Euro 1.062.345
- ONERI DI PROGETTAZIONE	Euro 436.591
- SPESE DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	Euro 268.982
- MIGLIORIE SU BENI DI TERZI	Euro 136.685
- LICENZE E MARCHI	Euro 115.829
- ONERI PLURIENNALI BENI TERZI	Euro 57.901
- SOFTWARE	Euro 828
- MANUTENZIONI E RIPARAZIONI BENI DI TERZI	Euro 64

La voce ACC.VERSATI/IMM. IN CORSO riferisce principalmente ad investimenti in nuovi prodotti di monetica, ancora in corso di completamento alla fine dell'esercizio, quali in particolare l'emissione diretta e in modalità digitale di carte di pagamento (c.d. *instant issuing*) e la migrazione su un nuovo processor dell'operatività di accettazione di pagamenti (c.d. *acquiring*), la cui recuperabilità è supportata dalla performance economico/reddituale prevista dal piano industriale della società. Le immobilizzazioni in corso al 1/1/2026 sono state allocate ai cespiti di competenza e dal esercizio 2026 entreranno in regolare ammortamento.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce nel corso dell'esercizio:

Tabella 7.1: descrizione e movimentazione della voce 90 "immobilizzazioni immateriali"										
Variazioni annue	31.12.2025	Leasing finanziario	di cui beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	di cui per inadempimento o del conduttore	Beni disponibili da recupero crediti	di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	Avviamento	Spese di impianto	Altre immobilizzazioni immateriali
A. Esistenze iniziali	6.233.584								1.067.948	5.165.636
B. Aumenti	1.231.658								46.610	1.185.048
B1. Acquisti	1.231.658								46.610	1.185.048
B2. Riprese di valore										
- di cui per merito creditizio										
B3. Rivalutazioni										
B4. Altre variazioni incrementative	-									
C. Diminuzioni	1.565.052								408.985	1.156.067
C1. Vendite	1.000.626								122.444	878.182
C2. Rettifiche di valore	564.427								286.541	277.885
- di cui ammortamenti	564.427								286.541	277.885
- di cui svalutazioni durature										
- di cui per merito creditizio										
C3. Altre variazioni in diminuzione										
D. Rimanenze finali	5.900.190								705.573	5.194.618

Nel corso dell'esercizio si sono registrati nuovi investimenti per un importo complessivo ad Euro 1.231.658 e cessioni pari ad Euro 1.000.626. Le cessioni hanno interessato il completamento del trasferimento di attività tecnologiche già iniziato negli esercizi precedenti verso la società BKN301 Tech Srl, società collegata in quanto detenuta al 100% dalla controllante BKN301 Group LTD. Tali cessioni sono state plusvalenti e l'effetto della plusvalenza è rilevato a conto economico.

Tabella 7.2: dettaglio della voce 90 "immobilizzazioni immateriali"

Voci / Valori	31.12.2025			31.12.2024		
	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value
A. Leasing finanziario						
- di cui beni in costruzione						
B. Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing						
- di cui per inadempimento del conduttore						
C. Beni disponibili da recupero crediti						
- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo						
D. Avviamento						
E. Spese di impianto	1.787.664	705.573		1.787.664	1.067.948	
F. Altre immobilizzazioni immateriali	5.728.236	5.194.618		5.585.014	5.165.636	
Totale	7.515.900	5.900.190		7.372.677	6.233.584	

Voce 100 "Immobilizzazioni materiali"

Le altre immobilizzazioni materiali ammontano ad Euro 292.715 (Euro 422.457 al 31/12/2024) e ricomprendono le seguenti categorie di beni mobili:

- MOBILI E ARREDI Euro 157.445
- MACCHINE ELETTRONICHE PER UFFICIO Euro 73.481
- AUTOMEZZI Euro 31.629
- MACCHINARI E IMPIANTI ACCESSORI Euro 25.018
- ATTREZZATURE Euro 4.803
- MACCHINE ELETTRICHE PER UFFICIO Euro 339

Si riporta di seguito la movimentazione della voce nel corso dell'esercizio:

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

Variazioni annue	31.12.2025	Leasing finanziario	di cui beni in costruzione	Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing	di cui per inadempimento del conduttore	Beni disponibili da recupero crediti	di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo	Terreni e fabbricati	Altre immobilizzazioni materiali
A. Esistenze iniziali	422.457								422.457
B. Aumenti	1.840								1.840
B1. Acquisti	1.840								1.840
B2. Riprese di valore									
- di cui per merito creditizio									
B3. Rivalutazioni									
B4. Altre variazioni incrementative									
C. Diminuzioni	131.582								131.582
C1. Vendite									
C2. Rettifiche di valore	131.582								131.582
- di cui ammortamenti	131.582								131.582
- di cui svalutazioni durature									
- di cui per merito creditizio									
C3. Altre variazioni in diminuzione									
D. Rimanenze finali	292.715								292.715

Tabella 8.2: dettaglio della voce 100 "immobilizzazioni materiali"

Voci / Valori	31.12.2025			31.12.2024		
	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value	Prezzo di acquisto/ Costo di produzione	Valore di bilancio	Fair value
A. Leasing finanziario						
- di cui beni in costruzione						
B. Beni in attesa di locazione finanziaria per risoluzione leasing						
- di cui per inadempimento del conduttore						
C. Beni disponibili da recupero crediti						
- di cui beni disponibili per estinzione del credito mediante accordo transattivo						
D. Terreni e fabbricati						
E. Altre immobilizzazioni materiali	855.746	292.715		853.906	422.457	
Totale	855.746	292.715		853.906	422.457	

Voce 130 "Altre attività"

Tabella 11.1: composizione della voce 130 "Altre attività"		
Altre attività:	31.12.2025	31.12.2024
Margini di garanzia		
Premi pagati per opzioni		
Altre	15.154.347	12.148.609
- di cui Debitori diversi	-	-
- di cui Altro:	15.154.347	12.148.609
ALTRI CREDITI	6.462.543	6.808.986
FORNITORI C/ANTICIPI	3.237.685	2.959.563
MASTERCARD C/ANTICIPI	2.297.724	-
CREDITI VERSO MERCHANT	2.176.201	2.176.201
VISA C/ANTICIPI	913.683	160.011
ALTRE ATTIVITA'	59.471	31.374
UPI C/ANTICIPI	7.040	12.474
TOTALI	15.154.347	12.148.609

Nella voce "altri crediti", come per l'esercizio precedente, è prevalentemente ricompresa la posizione creditoria verso la società BKN301 Tech Srl.

Nella voce "crediti verso merchant" è rappresentato il saldo residuo da incassare da clientela utilizzatrice sei servizi di accettazione dei pagamenti (c.d. acquiring), le attività di incasso del credito sono in corso.

I crediti verso i circuiti internazionali (Visa, UPI) rappresentano ordinarie poste di credito verso i circuiti internazionali per le attività di accettazione dei pagamenti.

Voce 140 "Ratei e risconti attivi"

La componente dei risconti attivi riferita alle spese per servizi, riferisce alla componente di costi per servizi già fatturati alla società ma riferiti ad attività ancora non erogate nel corso del 2025. I costi tecnologici riferiscono ai costi fatturati dalla società BKN301 Tech Srl, soggetta al comune controllo della controllante BKN301 Group LTD

Tabella 12.1: composizione della voce 140 "Ratei e risconti attivi"		
Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Ratei attivi		
Totale ratei attivi	-	-
Risconti attivi		
COSTI TECNOLOGICI	1.060.274	-
CORE BANKING	210.651	204.914
RETROCESSIONI QUOTE CARTE	100.775	88.374
ALTRI CANONI	32.571	6.481
AFFITTI	30.904	28.274
ASSICURAZIONI	6.766	56.529
SPESE PER SERVIZI	5.622	753.729
ALTRO	8.969	10.654
COSTI VISA	-	100.000
AMMINISTRATORI E SINDACI	-	1.619
Totale risconti attivi	1.456.532	1.250.575
Totale ratei e risconti attivi	1.456.532	1.250.575

Passivo**Voce 10 "Debiti verso enti creditizi"**

I debiti verso enti creditizi si riferiscono principalmente all'indebitamento operativo al fine della prestazione dei servizi di pagamento.

Tabella 13.1: dettaglio della voce 10 "debiti verso ENTI CREDITIZI"								
Dettagli per forme tecniche	31.12.2025			31.12.2024			Variazione assoluta	Variazione %
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale		
A) A vista	2.395.211	-	2.395.211	920.687	-	920.687	1.474.523	160,15%
A1. Conti reciproci accessi per servizi resi								
A2. Depositi liberi								
A3. Altri	2.395.211		2.395.211	920.687	-	920.687	1.474.523	160,15%
B) A termine o con preavviso	4.192.737	1.716.649	5.909.386	3.826.457	1.941.536	5.767.993	141.392	2,45%
B1. C/c passivi								
B2. Depositi vincolati								
B3. Pct e riporti passivi								
B4. Altri finanziamenti	4.192.737	1.716.649	5.909.386	3.826.457	1.941.536	5.767.993	141.392	2,45%
TOTALI	6.587.948	1.716.649	8.304.596	4.747.144	1.941.536	6.688.681	1.615.916	24,16%

Voce 20 "Debiti verso la clientela"

I debiti verso la clientela si riferiscono al saldo dei conti di pagamento dei clienti detenuti presso l'istituto.

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

Categoria/Valute	31.12.2025			31.12.2024		
	In euro	In valuta	Totale	In euro	In valuta	Totale
A. A vista	2.611.248		2.611.248	4.038.293		4.038.293
A1. C/c passivi	2.611.248		2.611.248	4.038.293		4.038.293
A2. Depositi a risparmio						
A3. Altri						
B. A termine o con preavviso						
B1. C/c passivi vincolati						
B2. Depositi a risparmio vincolati						
B3. Pct e riporti passivi						
B4. Altri Fondi						
TOTALI	2.611.248		2.611.248	4.038.293		4.038.293

Voce 40 "Altre passività"

Tabella 16.1: composizione della voce 40 "Altre passività"

Altre passività:	31.12.2025	31.12.2024
Margini di garanzia		
Premi ricevuti per opzioni		
Assegni in circolazione e titoli assimilati		
Altre	3.649.785	3.611.430
- di cui <i>Creditori diversi:</i>	3.649.785	3.611.430
Fornitori e fatture da ricevere	1.574.253	3.066.022
Altri creditori	1.266.562	222.984
Debiti verso merchant	550.813	-
Amministratori	125.810	112.702
Dipendenti	70.689	116.953
Erario	28.637	39.279
Enti previdenziali	32.844	53.214
Organizzazioni sindacali	177	276
TOTALI	3.649.785	3.611.430

Voce 50 "Ratei e risconti passivi"

Tabella 17.1: composizione della voce 50 "Ratei e risconti passivi"		
Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Ratei passivi:		
Totale ratei passivi	-	-
Risconti passivi:		
Quota annuale carte	191.820	158.290
Assicurazioni carte	10.733	9.463
Altri proventi	230.001	-
Totale risconti passivi	432.553	167.753
Totale ratei e risconti passivi	432.553	167.753

Voce 60 "Trattamento di fine rapporto di lavoro"

Tabella 18.1: movimentazione della voce 60 "Trattamento di fine rapporto di lavoro"		
	31.12.2025	31.12.2024
Esistenze iniziali	168.966	159.852
Aumenti	67.060	124.479
- Accantonamenti	67.060	124.479
- Altre variazioni		
Diminuzioni	106.514	115.365
- Utilizzi	106.514	115.365
- Altre variazioni		
Consistenza finale	129.513	168.966

Voce 70 "Fondi per rischi e oneri"

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza. Alla data del 31/12/2025, i fondi stanziati ammontano complessivamente ad Euro 15.000 e si riferiscono agli accantonamenti per contestazioni e frodi su carte di credito.

Tabella 18.2: composizione della voce 70 "Fondi per rischi e oneri"		
Composizione	31.12.2025	31.12.2024
Fondi di quiescenza e obblighi simili		
Fondi imposte e tasse		
Altri fondi:		
Fondo contestazioni e frodi	15.000	15.000
Fondo rischi obiettivi	-	-
Totale	15.000	15.000

Tabella 18.4: movimentazione della sottovoce c) "Altri fondi"		
	31.12.2025	31.12.2024
Esistenze iniziali	15.000	240.000
Aumenti		-
- Accantonamenti		-
- Altre variazioni		
Diminuzioni		225.000
- Utilizzi		225.000
- Altre variazioni		
Rimanenza finale	15.000	15.000

Tabella 18.5: movimentazione della voce 80 "Fondi rischi su crediti"		
	31.12.2025	31.12.2024
Esistenze iniziali	-	-
Aumenti	928.100	
- Accantonamenti	928.100	
- Altre variazioni		
Diminuzioni		
- Utilizzi		
- Altre variazioni		
Rimanenza finale	928.100	

Nel corso dell'esercizio la società ha ritenuto opportuno stanziare in via cautelativa, la somma di euro 928.100 a Fondo rischi su crediti, a copertura di eventuali rischi su crediti.

Schema di movimentazione del Patrimonio Netto

Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2016	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2016
Capitale sottoscritto	450.000				450.000
Utile (perdita) di esercizio	-61.590	61.590	(A)	18.694	18.694
Totale	388.410	61.590		18.694	468.694
Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2017	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2017
Capitale sottoscritto	450.000				450.000
Riserva statutaria		18.694			18.694
Utile (perdita) di esercizio	18.694	-18.694	(B)	-125.973	-125.973
Totale	468.694	-		-125.973	342.721
Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2018	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2018
Capitale sottoscritto	450.000				450.000
Riserva statutaria	18.694	-18.694			0
Utile (perdita) di esercizio	-125.973	125.973	(C)	11.341	11.341
Totale	342.721	107.279			461.341
Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2019	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2019
Capitale sottoscritto	450.000				450.000
Riserva ordinaria	0	11.341			11.341
Riserva statutaria	0	0			0
Altre riserve	0	300.000	(D)		300.000
Utile (perdita) di esercizio	11.341	-11.341	(E)	-254.710	-254.710
Totale	461.341	300.000		-254.710	506.631
Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2020	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2020
Capitale sottoscritto	450.000				450.000
Riserva ordinaria	11.341				11.341
Riserva statutaria	0				0
Altre riserve	300.000	195.290	(F)		495.290
Utile (perdita) di esercizio	-254.710	254.710	(G)	-241.405	-241.405
Totale	506.631	450.000		-241.405	715.226
Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2021	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2021
Capitale sottoscritto	450.000	3.000.000	(H)		3.450.000
Riserva ordinaria	11.341				11.341
Riserva statutaria	0				0
Altre riserve	495.290	-241.405	(I)		253.885
Utile (perdita) di esercizio	-241.405	241.405	(J)	-783.313	-783.313
Totale	715.226	3.000.000		-783.313	2.931.913

Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2022	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2022
Capitale sottoscritto	3.450.000	612.868	(K)		4.062.868
Riserva ordinaria	11.341				11.341
Riserva statutaria	0				0
Altre riserve	253.885	1.000.004	(L)		1.253.889
Sovrapprezzi di emissione	0	7.912.126	(M)		7.912.126
Utili (perdite) portati(e) a nuovo		-783.313	(N)		-783.313
Utile (perdita) di esercizio	-783.313	783.313		-3.542.085	-3.542.085
Totale	2.931.913	9.524.998		-3.542.085	8.914.825
Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2023	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2023
Capitale sottoscritto	4.062.868	465.493	(O)		4.528.361
Riserva ordinaria	11.341				11.341
Riserva statutaria	0				0
Altre riserve	1.253.889				253.885
Sovrapprezzi di emissione	7.912.126	6.009.515	(P)		13.921.641
Utili (perdite) portati(e) a nuovo	-783.313	-3.542.085	(Q)		-4.325.398
Utile (perdita) di esercizio	-3.542.085	3.542.085		-1.984.443	-1.984.443
Totale	8.914.826	6.475.008		-1.984.443	12.405.386
Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2024	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2024
Capitale sottoscritto	4.528.361				4.528.361
Riserva ordinaria	11.341				11.341
Riserva statutaria	0				0
Altre riserve	253.885				253.885
Sovrapprezzi di emissione	13.921.641				13.921.641
Utili (perdite) portati(e) a nuovo	-4.325.398	-1.984.443	(R)		-6.309.841
Utile (perdita) di esercizio	-1.984.443	1.984.443		25.818	25.818
Totale	12.405.386	0		25.818	12.431.204

Voci di Patrimonio	Consistenza al 01/01/2025	Variazioni intervenute	Motivi delle variazioni	Risultato d'esercizio	Consistenza al 31/12/2025
Capitale sottoscritto	4.528.361				4.528.361
Riserva ordinaria	11.341	-11.341			0
Riserva statutaria	0				0
Altre riserve	253.885	-253.885			0
Sovrapprezzi di emissione	13.921.641	-6.018.797	(S)		7.902.843
Utili (perdite) portati(e) a nuovo	-6.309.841	6.309.841			0
Utile (perdita) di esercizio	25.818	-25.818		94.819	94.819
Totale	12.431.204	0		94.819	12.526.023

Legenda:

- (A) La perdita d'esercizio 2015 è stata coperta mediante reintegro da parte dei soci, come da delibera assembleare del 10/10/2016.
- (B) L'utile d'esercizio 2016 è stato destinato a riserva statutaria, come da delibera assembleare del 04/05/2017.
- (C) La perdita d'esercizio 2017 è stata coperta mediante utilizzo della riserva statutaria per Euro 18.694 e per la parte residua (Euro 107.279) mediante apporto diretto *pro*

- quota* da parte degli azionisti, come da delibera assembleare del 21/05/2018.
- (D) Le altre riserve risultano movimentate a seguito dei versamenti effettuati dagli azionisti in corso d'anno, in previsione della copertura della perdita relativa all'esercizio in corso, al fine del rispetto dei requisiti di vigilanza prudenziale alla data del 31/12/2019;
 - (E) L'utile d'esercizio 2018 è stato accantonato a riserva come da delibera assembleare del 27/05/2019.
 - (F) Le altre riserve risultano movimentate a seguito della copertura della perdita d'esercizio 2019 nonché dei versamenti effettuati dagli azionisti in corso d'anno, in previsione della copertura della perdita relativa all'esercizio in corso, al fine del rispetto dei requisiti di vigilanza prudenziale alla data del 31/12/2020.
 - (G) La perdita d'esercizio 2019 è stata coperta mediante utilizzo delle riserve patrimoniali come da delibera assembleare del 29/06/2020.
 - (H) In data 28/06/2021, l'Assemblea dei soci ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento di Euro 3.000.000 per un prezzo pari al valore nominale.
 - (I) Le altre riserve risultano movimentate a seguito della copertura della perdita d'esercizio 2020.
 - (J) La perdita d'esercizio 2020 è stata coperta mediante utilizzo delle riserve patrimoniali come da delibera assembleare del 28/06/2021.
 - (K) In data 27/06/2022 è stato deliberato l'aumento di capitale sociale scindibile fino all'importo di euro 4.528.361,00 con scadenza alle ore 18:00 del 360° giorno successivo e decorrente dalla deliberazione dell'assemblea del 27/06/2022.
 - (L) Versamento in sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale deliberato il 27/06/2022 ma non ancora registrato al registro imprese e pertanto allocato interamente (nominale e sovrapprezzo) ad altre riserve in attesa dell'iscrizione al registro imprese (avvenuto a gennaio 2023) che ha poi consentito la corretta rilevazione in contabilità della quota da allocare a capitale sociale e a sovrapprezzo.
 - (M) Versamento del sovrapprezzo a seguito del versamento dell'aumento di capitale del 27/06/2022.
 - (N) La perdita d'esercizio 2021 è stata portata a nuovo come da delibera assembleare del 30/05/2022.
 - (O) In data 27/06/2022 è stato deliberato l'aumento di capitale sociale scindibile fino all'importo di euro 4.528.361,00 e tale movimentazione rappresenta la conclusione della sottoscrizione di detto aumento.
 - (P) Versamento della riserva sovrapprezzo collegata al punto precedente (O).
 - (Q) La perdita d'esercizio 2022 è stata portata a nuovo come da delibera assembleare del 30/05/2023.
 - (R) La perdita d'esercizio 2023 è stata portata a nuovo come da delibera assembleare del 27/05/2024.
 - (S) In data 30/05/2025, l'Assemblea dei soci ha deliberato di ripianare integralmente le perdite portate a nuovo iscritte nel bilancio 2024, utilizzando l'utile dell'esercizio 2024, la riserva ordinaria, le altre riserve, la riserva da sovrapprezzo azioni.

Voce 90 "Fondo rischi finanziari generali"

Tabella 19.1: composizione della voce 90 "Fondo rischi finanziari generali"				
	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni	
			Importo	%
Consistenza iniziale	160.000		-	-
Apporti nell'esercizio		160.000	-	-
Utilizzi nell'esercizio		-	-	-
Consistenze finali	160.000	160.000		

Voce 110 "Capitale sottoscritto"

Tabella 19.3: composizione della voce 110 "Capitale sottoscritto"								
Tipologia azioni	31.12.2025			31.12.2024			Variazione assoluta	Variazione %
	Numero azioni	Valore	Valore	Numero azioni	Valore unitario	Valore		
Categoria A1	1.035.000	1	1.035.000	1.035.000	1	1.035.000	-	0%
Categoria A2	386.400	1	386.400	386.400	1	386.400	-	0%
Categoria A3	2.028.600	1	2.028.600	2.028.600	1	2.028.600	-	0%
Categoria B1	647.017	1	647.017	647.017	1	647.017	-	0%
Categoria B2	215.672	1	215.672	215.672	1	215.672	-	0%
Categoria B3	215.672	1	215.672	215.672	1	215.672	-	0%
Totale			4.528.361			4.528.361	-	0%

Il capitale sociale, pari ad Euro 4.528.361, risulta integralmente sottoscritto e versato in data 10/10/2023.

Voce 120 "Sovrapprezzi di emissione"

Tabella 19.4: composizione della voce 120 "Sovrapprezzi di emissione"				
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
Sovrapprezzi di emissione	7.902.843	13.921.641	- 6.018.797	-43,23%
Totale	7.902.843	13.921.641	- 6.018.797	-43,23%

Voce 130 "Riserve"

Tabella 19.5: composizione della voce 130 "Riserve"				
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
a) Riserva ordinaria o legale		11.341	- 11.341	-100%
b) Riserva per azioni quote				
c) Riserve statutarie				
d) Altre riserve		253.885	- 253.885	-100%
Totale	-	265.226	- 265.226	-100,00%

Voce 150 "Utili (perdite) portati(e) a nuovo"

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

Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
Utili (perdite) portate a nuovo	-	6.309.841	6.309.841	-100,00%

Voce 160 "Utile (perdita) d'esercizio"

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

Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
Utile (perdita) d'esercizio	94.819	25.818	69.000	267,26%

L'indicatore di cui all'art. V.II.7, lettera g) del Reg. BCSM n. 2016-02 (utile d'esercizio/totale attivo) è pari allo 0,33% (0,09% al 31/12/2024).

Tabella 19.9: variazioni del patrimonio netto negli ultimi 4 anni

Saldi al tempo:	Capitale sottoscritto	Capitale sottoscritto e non versato	Sovraprezzi di emissione	Riserva ordinaria o legale	Altre riserve	Risultato d'esercizio (+/-)	Fondo rischi finanziari generali	Riserva di rivalutazione	Totale
31.12.2022	4.062.868		7.912.126	11.341	1.253.888	- 3.542.085			8.914.825
31.12.2023	4.528.361		13.921.641	11.341	253.885	- 1.984.443			12.405.386
31.12.2024	4.528.361		13.921.641	11.341	253.885	25.818	160.000		12.591.204
31.12.2025	4.528.361		7.902.843			94.819	160.000		12.686.023

Tabella 19.10: prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Esistenze iniziali	Allocazione risultato		Variazioni dell'esercizio				Patrimonio netto al 31.12.2025
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni riserve	Emissione nuove azioni	Variazioni interessenze partecipative	Altre variazioni	
Capitale sottoscritto e versato	4.528.361							4.528.361
- Azioni ordinarie								
- Altre Azioni								
Sovraprezzi emissione	13.921.641						-6.018.797	7.902.843
Riserve								
- ordinaria o legale	11.341			-11.341				0
- Altre	253.885			-253.885				0
Utile (Perdita) d'esercizio	25.818		-25.818				94.819	94.819
Utili (perdite) portati(e) a nuovo	-6.309.841						6.309.841	0
Fondo per rischi finanziari generali	160.000							160.000
Riserva di rivalutazione								
Patrimonio netto	12.591.204		-25.818	-265.226			385.862	12.686.023

Garanzie e Impegni

Voce 10 "Garanzie rilasciate"

Tabella 20.1: composizione delle "garanzie rilasciate"				
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
A) Crediti di firma di natura				
B) Crediti di firma di natura				
C) Attività costituite in garanzia:	2.370.694	2.555.891	- 185.197	-7,25%
- di obbligazioni di terzi				
- di obbligazioni proprie	2.370.694	2.555.891	- 185.197	-7,25%
TOTALI	2.370.694	2.555.891	- 185.197	-7,25%

Si rimanda al commento di cui alla voce 30 "Crediti verso enti creditizi".

Voce 20 "Impegni"

Tabella 20.7: composizione degli "impegni a pronti"				
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
A. Impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo				
- di cui impegni per finanziamenti da erogare				
B. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo certo				
C. Impegni ad erogare Fondi ad utilizzo incerto				
- di cui margini passivi utilizzabili su linee di credito				
- di cui put option emesse				
D. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo incerto				
E. Altri impegni	764.951	963.489	- 198.538	-20,61%
TOTALI	764.951	963.489	- 198.538	-20,61%

Nella presente voce sono rilevati gli impegni assunti relativi a n. 4 contratti di locazione finanziaria stipulati con gli Istituti di credito convenzionati.

Tali contratti hanno per oggetto la locazione di beni immateriali acquisiti in precedenza dalla Società.

Il costo storico di ciascun contratto di locazione è di seguito riportato:

- Banca di San Marino: Euro 564.599;
- Cassa di Risparmio della Rep. di S. Marino: Euro 563.581;
- Banca Agricola Commerciale (1): Euro 417.187;
- Banca Agricola Commerciale (2): Euro 147.337.

Parte C - Informazioni sul conto economico

Voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

Tabella 22.1: dettaglio della voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"				
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
A) Su Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali				
A1. Titoli del tesoro e altri strumenti finanziari assimilati				
A2. Altri strumenti finanziari ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali				
B) Su crediti verso enti creditizi	121.038	114.076	6.962	6,10%
B1. C/c attivi	121.038	114.076	6.962	6,10%
B2. Depositi				
B3. Altri finanziamenti				
- di cui su operazioni di leasing				
C) Su crediti verso clientela				
C1. C/c attivi				
C2. Depositi				
C3. Altri finanziamenti				
- di cui su operazioni di leasing				
D) Su titoli di debito emessi da enti creditizi				
D1. Certificati di deposito				
D2. Obbligazioni				
D3. Altri strumenti finanziari				
E) Su titoli di debito da clientela (emessi da altri emittenti)				
E1. Obbligazioni				
E2. Altri strumenti finanziari				
Totali	121.038	114.076	6.962	6,10%

Voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

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

Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
A) Su debiti verso enti creditizi	125.869	148.016	- 22.147	-14,96%
A1. C/c passivi	15.308	23.686	- 8.378	-35,37%
A2. Depositi				
A3. Altri debiti	110.561	124.330	- 13.769	-11,07%
B) Su debiti verso clientela				
B1. C/c passivi				
B2. Depositi				
B3. Altri debiti				
C) Su debiti rappresentati da strumenti finanziari verso enti				
- di cui su certificati di deposito				
D) Su debiti rappresentati da strumenti finanziari verso				
- di cui su certificati di deposito				
E) Su passività subordinate				
- di cui su strumenti ibridi di patrimonializzazione				
Totali	125.869	148.016	- 22.147	-14,96%

Voce 40 "Commissioni Attive"

Tabella 24.1: dettaglio della voce 40 "Commissioni attive"				
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	variazione assoluta	Variazione %
a) Garanzie rilasciate				
b) Derivati su crediti				
c) Servizi di investimento:				
1. ricezione e trasmissioni di ordini (lett. D1 All.1 LISF)				
2. esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)				
3. gestione di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LISF)				
4. collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LISF)				
d) Attività di consulenza di strumenti finanziari				
e) Distribuzione di servizi e prodotti di terzi diversi dal				
1. gestioni patrimoniali				
2. prodotti assicurativi				
3. altri servizi o prodotti				
f) Servizi di incasso e pagamento				
g) Servizi di banca depositaria				
h) Custodia e amministrazione di strumenti finanziari				
i) Servizi fiduciari				
l) Esercizio di esattorie e ricevitorie				
m) Negoziazione valute				
n) Commissioni per servizi di gestione collettiva (lett. E e F All.1				
o) Moneta elettronica				
p) Emissione/gestione di carte di credito/carte di debito	9.881.654	11.381.918	- 1.500.263	-13,18%
q) Altri servizi				
Totali	9.881.654	11.381.918	- 1.500.263	-13,18%

Le commissioni attive sono interamente costituite dal complesso delle commissioni incassate dall'istituto con riferimento alla prestazione dei servizi di pagamento alla clientela. Le commissioni attive generate dai servizi di accettazione di pagamento (c.d. acquiring) sono rappresentati dalle commissioni pagate dagli esercenti. Le commissioni attive generate dai servizi di emissione di carte di pagamento (c.d. issuing), sono generate dalle commissioni fisse e variabili pagate dai clienti, e dalle commissioni attive ricevute dai circuiti internazionali.

Voce 50 "Commissioni Passive"

Tabella 24.2: dettaglio della voce 50 "Commissioni passive"				
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
a) Garanzie ricevute				
b) Derivati su crediti				
c) Servizi di investimento:				
1. Ricezione e trasmissioni di ordini (lett. D1 All.1 LISF)				
2. Esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)				
3. Gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4				
- portafoglio proprio				
- portafoglio di terzi				
4. Collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6				
d) Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e				
e) Servizi di incasso e pagamento				
f) Provvigioni a distributori				
g) Moneta elettronica				
h) Emissione/gestione di carte di credito/carte di	6.291.005	6.549.180	- 258.337	-3,94%
i) Altri servizi	52.916	43.487	9.591	22,05%
Totali	6.343.921	6.592.666	- 248.746	-3,77%

Le commissioni passive sono prevalentemente costituite dal complesso delle commissioni pagate dall'istituto ai circuiti di pagamento internazionali con riferimento alla prestazione dei servizi di pagamento (sia issuing che acquiring) alla clientela.

Voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie"

Gli utili da operazioni finanziarie si riferiscono alla conversione in Euro dei rapporti finanziari in valuta estera (USD), al tasso di cambio al 31/12/2025.

Tabella 25.1: composizione della voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie"				
Valori al 31.12.2025	Operazioni su strumenti finanziari	Operazioni su valute	Operazioni su metalli preziosi	Altre operazioni
A1. Rivalutazioni				
A2. Svalutazioni				
B. Altri profitti / perdite (+/-)		- 17.677		-
Totale		- 17.677		-
1. Titoli di Stato				
2. Altri strumenti finanziari di debito				
3. Strumenti finanziari di capitale				
4. Contratti derivati su strumenti finanziari				

Voce 70 "Altri proventi di gestione" e Voce 80 "Altri oneri di gestione"

La voce "Incremento Immobilizzazioni" riferisce alla capitalizzazione di costi interni afferenti il completamento dello sviluppo di nuovi servizi di pagamento sviluppati dalla società mediante la struttura interna, avviati già negli esercizi precedenti.

Tabella 26.1: composizione delle voci 70 - 80 "Altri proventi di gestione", "Altri oneri di gestione"				
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
Altri proventi di gestione				
PROVENTI DA BANCHE CONVENZIONATE	885.491	825.305	60.186	6,80%
QUOTA ANNUALE CARTA	447.364	452.848	- 5.484	-1,23%
INCREMENTO IMMOBILIZZAZIONI	375.000	2.196.107	- 1.821.107	-485,63%
ASSICURAZIONE CARTA	32.750	33.155	- 405	-1,24%
EMISSIONE ESTRATTO CONTO	5.001	4.905	96	1,92%
RIFACIMENTO PIN CARTACEO	1.330	1.420	- 90	-6,77%
ALTRI PROVENTI	5.345.592	3.953.335	1.392.257	26,04%
AFFITTI ATTIVI	-	1.656	- 1.656	-100,00%
Totale altri proventi di gestione	7.092.528	7.468.732	- 376.204	-5,30%
Altri oneri di gestione				
COSTI MASTERCARD PERIODICI	1.422.903	2.039.660	- 616.757	-30,24%
ONERI SIA	662.226	1.053.231	- 391.005	-37,12%
COSTI VISA	349.018	969.760	- 582.672	-60,08%
RETROCESSIONI QUOTE CARTE	284.172	257.668	26.504	10,29%
FEE COLLECTIONS GEN. MASTERCARD	232.631	667.611	- 434.980	-65,15%
DISPUTE	12.113	299.657	- 287.544	-95,96%
SERVIZIO SMS CLIENTI	3.755	14.837	- 11.081	-74,69%
ALTRI ONERI DI GESTIONE	364.018	414.614	- 13.660	-3,29%
ASSICURAZIONE CARTE	36.936	54.000	- 17.064	-31,60%
COSTI DI CIRCUITO - VISA	38.070	188.163	- 150.093	-79,77%
Totale altri oneri di gestione	3.405.843	5.959.200	- 2.553.358	-42,85%

Voce 90 "Spese amministrative"

Tabella 27.1: Numero dei dipendenti per categoria e costo del personale						
Voci / Valori	Media al 31.12.2025	Costo del personale al 31.12.2025	Numero al 31.12.2025	Media al 31.12.2024	Costo del personale al 31.12.2024	Numero al 31.12.2024
a) Dirigenti	1,50	217.648	1	2,00	340.275	2
b) Quadri direttivi						
c) Restante personale	16,00	662.692	12	31,08	1.357.711	22
1. Impiegati	16,00	662.692	12	31,08	1.357.711	22
2. altro personale						
Totale	17,50	880.340	13	33,08	1.697.986	24

Il personale impegnato nelle attività operative e dedicato all'erogazione dei servizi di pagamento è coerente con il piano di crescita prospettato dal piano industriale.

La funzione di Capo della Struttura Esecutiva è ricoperta dal Consigliere Delegato Federico Zambelli Hosmer.

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

Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
Altre spese amministrative:	4.483.971	3.757.116	726.855	19,35%
- di cui compensi a società di revisione	17.204	12.052	5.152	42,75%
- di cui per servizi diversi dalla revisione del	-	-	-	
- di cui Altro:	4.466.767	3.745.064	721.703	19,27%
COSTI TECNOLOGICI	1.500.000	-	1.500.000	
CANONI VARI DI SERVIZI E LICENZE ANNUALI	1.391.244	1.341.837	49.406	3,68%
CONSULENZE	481.417	456.750	24.666	5,40%
SPESE PER SERVIZI	470.417	1.109.973	- 639.556	-57,62%
ALTRI COSTI PER BENI E SERVIZI	443.390	368.773	74.617	20,23%
ASSICURAZIONI	65.671	70.931	- 5.261	-7,42%
MARKETING E PUBBLICITA'	54.450	169.783	- 115.333	-67,93%
VIAGGI E TRASFERTE	30.788	137.494	- 106.706	-77,61%
IMPOSTE E TASSE	23.331	21.800	1.532	7,03%
ONERI DI VIGILANZA	23.264	24.704	- 1.440	-5,83%
RETRIBUZIONE PERSONALE DISTACCATO	-	50.641	- 50.641	-100,00%
SANZIONI E MULTE	-	4.429	- 4.429	-100,00%

L'andamento delle altre spese amministrative è sostanzialmente stabile negli ammontari complessivi, con calo marcato nella maggioranza delle categorie di costo a seguito di razionalizzazione della struttura operativa.

Nella tabella successiva sono esposti i compensi alla Governance aziendale e al Collegio Sindacale.

Tabella 27.3: compensi

	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
a) Amministratori	321.363	299.000	22.363	7,48%
b) Sindaci	23.000	22.673	327	1,44%
c) Direzione	-	-	-	-
Totali	344.363	321.673	22.690	7,05%

Voci 100-110 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali"

Tabella 28.1: composizione delle voci 100-110 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali"				
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
Rettifiche di valore su Immobilizzazioni	564.427	403.538	160.889	39,87%
- di cui su beni concessi in leasing				
- di cui su altre immobilizzazioni immateriali				
AMM.TO SPESE DI IMP. E AMPLIAMENTO	203.668	199.897	3.771	1,89%
AMM.TO ORD. ONERI DI PROGETTAZIONE	82.874	84.733	- 1.859	-2,19%
AMM.TO ORD. SOFTWARE	5.516	6.683	- 1.167	-17,46%
AMM.TO ONERI PLUR. BENI DI TERZI	36.678	36.882	- 204	-0,55%
AMM.TO MANU. RIP. BENI DI TERZI	67	67	0	-0,28%
AMM.TO. LICENZE E MARCHI	6.565	6.553	12	0,19%
AMM.TO ALTRI ONERI PLURIENNALI	160.526	-	160.526	
AMM.TO MIGLIORIE BENI DI TERZI	68.532	68.722	- 190	-0,28%
Rettifiche di valore su Immobilizzazioni	131.582	128.298	937	0,73%
- di cui su beni concessi in leasing				
- di cui su altre immobilizzazioni materiali				
AMM.TO AUTOMEZZI	9.627	7.280	2.347	32,23%
AMM.TO MACCHINARI E IMP. ACCESSORI	-	377	- 377	-100,00%
AMM.TO ATTREZZATURE	3.557	3.567	- 10	-0,28%
AMM.TO MACCHINE ELETTRICHE UFF.	357	597	- 239	-40,15%
AMM.TO MACCHINE ELETTRONICHE UFF.	53.866	52.125	1.741	3,34%
AMM.TO MOBILI E ARREDI	64.174	64.352	- 178	-0,28%
TOTALI	696.008	531.835	161.826	40,60%

Tabella 28.3: voce 130 "Accantonamenti ai fondi rischi su crediti"					
Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta		Variazione %
Accantonamenti (relativi alla sottovoce "Fondi rischi su crediti")	928.100		928.100		100%
Totali	928.100		928.100		100%

Voce 190 "Proventi straordinari" e voce 200 "Oneri straordinari",

Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta	Variazione %
Proventi straordinari				
Plusvalenze patrimoniali	331.315	-	331.315	
Sopraavvenienze attive	4.648	337.435	- 332.787	-98,62%
Totale proventi straordinari	335.963	337.435	- 332.787	
Oneri straordinari				
Sopraavvenienze passive	34.106	19.432	14.674	75,51%
Totale oneri straordinari	34.106	19.432	14.674	75,51%

Voce 230 “Variazione del Fondo rischi finanziari generali”

Voci / Valori	31.12.2025	31.12.2024	Variazione assoluta		Variazione %
Variazione del Fondo rischi finanziari generali	-	- 160.000	-		

Distribuzione temporale delle attività e delle passività

Tabella 33.1: distribuzione temporale delle attività e delle passività														
Voci / Duratae residue al 31.12.2025	Totale	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi a 6 mesi	Da oltre 6 mesi a 1 anno	Da oltre 1 anno a 18 mesi		Da oltre 18 mesi a 2 anni		Da oltre 2 anni a 5 anni		Oltre 5 anni		Scadenza non attribuita
Tasso Fisso (F) / Tasso Variabile (V)						F	V	F	V	F	V	F	V	
1. Attivo														
1.1 Titoli del Tesoro e altri strumenti finanziari ammissibili al														
1.2 Crediti verso enti creditizi	5.953.032	3.537.026												2.416.007
1.3 Crediti verso clientela														
1.4 Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito														
1.5 Operazioni fuori bilancio	2.370.694													2.370.694
2. Passivo														
2.1 Debiti verso enti creditizi	8.304.596	2.395.211												5.909.386
2.2 Debiti verso clientela	2.611.248	2.611.248												
2.3 Debiti rappresentati da strumenti finanziari:														
- Obbligazioni														
- Certificati di deposito														
- Altri strumenti finanziari														
2.4 Altre passività: assegni in circolazione e titoli assimilati														
2.5 Passività subordinate														
2.6 Operazioni fuori bilancio	764.951		49.648	49.648	99.296	99.296		99.296		367.768				

Parte D - Ulteriori informazioni

VIGILANZA PRUDENZIALE

Tabella 31.1: Aggregati prudenziali	
Voci / Valori	31.12.2025
Patrimonio di Vigilanza	7.619.114
A1. Patrimonio di base	6.691.014
A2. Patrimonio supplementare	928.100
A3. Elementi da dedurre	-
A4. Patrimonio di vigilanza	7.619.114
Attività di rischio e coefficienti di vigilanza	
B1. Attività di rischio ponderate	
C1. Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate	
Requisiti prudenziali di vigilanza	
Requisito a fronte dei servizi di pagamento prestati (Art. VII.III.2 del Regolamento n. 2020/04)	
Requisito patrimoniale complessivo (Art. VI.III.8 del Reg. 2020-04)	578.160

Alla data del 31/12/2025, l'ammontare minimo del patrimonio di vigilanza risulta conforme a quanto previsto dall'art. VII.II.6 del Regolamento BCSM n. 2020/04.

Ai fini della determinazione del requisito patrimoniale a fronte dei servizi di pagamento prestati, è stato utilizzato il Metodo di calcolo "B" previsto dal suddetto Regolamento.

Ammontare dei conti di pagamento

Tabella 35.2: ammontare dei conti di pagamento						
Conti di pagamento	31.12.2025			31.12.2024		
	Saldo a fine esercizio	Saldo massimo nel periodo	Saldo medio	Saldo a fine esercizio	Saldo massimo nel periodo	Saldo medio
Con saldo inferiore o pari a 100 euro	1080,83	1.585	1021,02	599	100	18
Con saldo superiore a 100 euro	2.610.167	14.370.740	4.384.075	4.037.694	4.005.611	121.268
Totale	2.611.248	14.372.324	4.385.096	4.038.293	4.005.711	121.286

DATI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI PAGAMENTO

Nelle tabelle successive si riportano i dati relativi:

- ai volumi delle operazioni di pagamento;
- agli utilizzi fraudolenti e alle revoche per insolvenza delle carte di credito in circolazione.

Tabella 36.1: volumi delle operazioni di pagamento

Tipologia operatività	31.12.2025				31.12.2024			
	Importo operazioni	Numero operazioni	Commissioni percepite	Recuperi di spese	Importo operazioni	Numero operazioni	Commissioni percepite	Recuperi di spese
Carte di credito	97.439.752	1.256.883	1.244.609	487.298	92.562.477	1.199.599	1.179.369	467.327
Carte di debito	85.771.563	1.622.666	501.004	146.038	71.464.818	1.285.102	418.325	108.701
Moneta elettronica								
Totale	183.211.315	2.879.549	1.745.613	633.336	164.027.295	2.484.701	1.597.694	576.028

Tabella 36.2: utilizzi fraudolenti

Tipologia operatività	31.12.2025				31.12.2024			
	Importo operazioni	Numero operazioni	Oneri per l'intermediario	Rimborsi assicurativi	Importo operazioni	Numero operazioni	Oneri per l'intermediario	Rimborsi assicurativi
Carte di credito	185.079	808	32.320	5.410	167.595	1.262		
Carte di debito								
Moneta elettronica								
Totale	185.079	808	32.320	5.410	167.595	1.262		

Tabella 36.3: carte di credito revocate per insolvenza

Tipologia operatività rischio	31.12.2025		31.12.2024	
	Importo	Numero carte	Importo	Numero carte
A carico dell'intermediario				
A carico di terzi		44		154
Totale	-	44	-	154

Tabella 36.4: dati relativi all'attività di acquiring

POS	31.12.2025		31.12.2024	
	Numero	Importo	Numero	Importo
Numero di Points of Sale (P.O.S.) convenzionati con l'ente	2.038		3.055	
Numero esercenti convenzionati con l'ente segnalante	1.118		1.523	
Operazioni di pagamento presso esercenti convenzionati con l'ente segnalante	3.189.378	202.699.392	3.540.482	236.896.310
ATM				
	Numero	Importo	Numero	Importo
Numero Automatic Teller Machines (A.T.M.) gestiti dall'ente	32		33	
Operazioni di prelievo presso A.T.M. gestiti dall'ente segnalante	123.076	23.960.940	117.752	22.868.720
Operazioni presso A.T.M. gestiti dall'ente segnalante diverse dalle operazioni di prelievo				

RENDICONTO FINANZIARIO

Il prospetto dei flussi finanziari intervenuti nell'esercizio di riferimento del bilancio è stato predisposto seguendo il metodo indiretto, in base al quale i flussi derivanti dall'attività operativa sono rappresentati dal risultato dell'esercizio rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria.

I flussi finanziari sono suddivisi tra quelli derivanti dall'attività operativa (gestione reddituale), quelli generati dall'attività di investimento e quelli prodotti dall'attività di provvista (finanziamento).

<i>(Rendiconto finanziario di flussi di disponibilità liquide)</i>		Esercizio 2025	Esercizio 2024
CASSA E CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI			
Esistenze iniziali		7.226.101	5.568.745
Operazioni di gestione reddituale			
Utile (perdita) di esercizio	94.819		25.818
Ammortamenti e svalutazione imm. immateriali	564.427		403.538
Ammortamenti imm. materiali	131.582		128.298
Accantonamento fondo trattamento di fine rapporto	67.060		124.479
Accantonamento ai Fondi rischi su crediti	928.100		0
Variazione del fondo rischi finanziari generali	0		160.000
Aumento altre attività	-3.005.738		17.272.216
Aumento altre passività	38.356		-16.444.372
Aumento risconti attivi	-205.958		1.303.140
Aumento risconti passivi	264.801		-207.960
Utilizzo fondo trattamento di fine rapporto	-106.514		-115.365
Utilizzo fondo per rischi e oneri	0		-225.000
A) Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale	-1.229.067		2.424.791
Attività di investimento			
Variazione delle immobilizzazioni immateriali	-231.032		-3.487.950
Acquisto di immobilizzazioni materiali	-1.840		-61.035
B) Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento	-232.872		-3.548.984
Attività di finanziamento			
Aumento debiti verso enti creditizi	1.615.916		-442.657
Aumento debiti verso la clientela	-1.427.046		3.224.205
C) Flusso di cassa derivante dall'attività di finanziamento	188.870		2.781.548
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C)		-1.273.069	1.657.355
CASSA E CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI			
Consistenze finali		5.953.032	7.226.101

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025
DI KLIRWAY S.P.A.**

Via III Settembre, 99 – SERRAVALLE (RSM)

Capitale Sociale € 4.528.361,00 iv.– COE SM26597

Registro delle Società al n. 7382

Iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n.73

Iscritta al Registro dei Prestatori di Servizio di pagamento al Numero 007

Spett.le Assemblea degli Azionisti,

a norma dell'art. 83 della Legge 23 febbraio 2006 n.47 e successive modifiche ed integrazioni, il Collegio Sindacale ha redatto la presente relazione accompagnatoria al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e di seguito vengono indicate le conclusioni dell'attività di controllo svolta.

Il Collegio ha svolto attività di vigilanza sul rispetto delle procedure e degli adempimenti di Klirway S.P.A., anche in relazione al procedimento di formazione e approvazione del progetto di bilancio da sottoporre all'assemblea, mediante accessi in sede, mediante richiesta di documentazione, mediante confronto con esponenti aziendali nel rispetto della vigente normativa bancaria e antiriciclaggio.

Il Collegio da atto che la denominazione Klirway S.p.A è stata assunta a far data dal 23 marzo 2026 con delibera assembleare Rep n. 1952, notaio Sara Pelliccioni, nella quale è stata modificata la denominazione sociale da BKN 301 S.p.A. in Klirway S.p.A..

In merito allo svolgimento del proprio incarico, il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione nel corso del 2025 e sulla prevedibile evoluzione dell'attività, anche con riferimento al principio di continuità aziendale (going concern).

La società ha approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2026 il Piano Industriale per il triennio 2026 – 2028.

Nel corso del 2025 la società ha continuato ad erogare i servizi di issuing e acquiring nei confronti degli operatori economici sammarinesi e

Anno del
M
C

quelli di acquiring in virtù delle convenzioni in essere con gli istituti di credito sammarinesi. Inoltre, ha proseguito la propria attività nell'implementazione di soluzioni tecnologiche per i servizi di pagamento.

Nel corso dell'anno 2025 il Collegio si è impegnato nel garantire una fattiva partecipazione alle adunanze del Consiglio di Amministrazione ed alle assemblee dei soci, al fine di consentire all'Organo di Controllo la miglior vigilanza sul rispetto delle norme di legge, di vigilanza e statutarie.

Il Collegio ha mantenuto un confronto con gli esponenti aziendali di riferimento delle principali aree di attività a partire dal Capo della Struttura Esecutiva, dai responsabili delle Funzioni di Controllo, includendo ulteriori area managers.

Nel corso dell'anno 2025 non sono pervenute denunce ex art.65 del 23 febbraio 2006 n.47 e s.m.i., né si sono avute notizie di fatti censurabili.

La società nel corso dell'anno 2025 è stata interessata da ispezione da parte dell'Agenzia di Informazione Finanziaria, iniziata in data 12 maggio 2025 avente ad oggetto "accertamenti ispettivi", con la quale AIF disponeva "un accesso ispettivo di carattere generale nei confronti di BKN301, finalizzato a verificare effettività ed efficacia del sistema dei controlli interni in materia AML/CFT, invitando a prestare la massima collaborazione per l'espletamento degli accertamenti in ossequio all'art. 4 dell'Istruzione 2014-01." L'ispezione si è protratta in sede sino all'11 luglio 2025 ed è proseguita con ulteriori richieste di informazioni e integrazioni. L'esito non è stato ancora reso noto da parte di AIF.

Per quanto attiene l'attività di vigilanza sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il cui progetto è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 aprile 2026, riferiamo quanto segue:

- Il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2025 è stato redatto secondo le disposizioni contenute nella Legge 17/11/2005 n. 165, in accordo con quanto stabilito dalla Regolamentazione emanata dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino Divisione Vigilanza (in particolare: Regolamento n.2016-02 sulla redazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato dei soggetti autorizzati e Circolare n. 2017-03 "Obblighi informativi in materia di bilancio d'impresa"), nonché nel rispetto della Legge sulle Società e dei principi contabili di comune accettazione.

Anno 2025

R

e

- Il bilancio d'esercizio si conferma costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa. A corredo, la società ha predisposto anche la Relazione sulla gestione come previsto dagli articoli II.I.2 "documentazione del bilancio d'impresa e del bilancio consolidato" e VI.I.1 "Relazione sulla gestione" del Regolamento BCSM 2016-02.
- È stato predisposto infine il rendiconto finanziario relativo ai flussi di disponibilità liquide sulla base del principio n.2 dell'Ordine dottori commercialisti ed esperti contabili della Repubblica di San Marino.
- Con riguardo al controllo contabile, la Società ha affidato alla società PFK Italia S.p.A., società di diritto italiano con sede in Bologna (BO), Revisore indipendente, la revisione contabile.

Il revisore ha sottoscritto la propria relazione in data 6 maggio 2026 dalla quale si evince che:

- a) Con riferimento all'Articolo VIII.I.2 del Regolamento BCSM 2016-02 comma 1 lett. c) che prevede che la società di revisione esprima un giudizio sul bilancio con o senza rilievi o negativo che indichi chiaramente se, a parere del revisore legale, il bilancio d'esercizio dia o meno una rappresentazione veritiera e corretta, secondo lo schema di regole dell'informativa di bilancio applicato, la società di revisione dichiara *"A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione."*
- b) Con riferimento all'Art. VIII.I.1, comma 2 lett. a) e b) del Regolamento BCSM 2016-02, che prevede che la società di revisione esprima il proprio giudizio sulla Relazione di gestione, PKF afferma, in relazione alla lett. a) che *"A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Klirway S.p.A. al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità al Regolamento."*, ed in relazione alla lett. b) *"sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare."*





Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 evidenzia un utile d'esercizio pari ad € 94.819 e viene riassunto nelle seguenti risultanze, così come sinteticamente esposto.

Stato patrimoniale Attivo

Crediti vs enti creditizi		5.953.032
Immobilizzazioni		6.192.905
Di cui immobilizzazioni immateriali	5.900.190	
Di cui immobilizzazioni materiali	292.715	
Altre attività		15.154.347
Ratei e risconti attivi		1.456.532
Totale attivo		28.756.817

Stato Patrimoniale Passivo e patrimonio netto

Debiti verso enti creditizi	8.304.596
Debiti verso clientela	2.611.248
Altre passività	3.649.785
Ratei e risconti passivi	432.553
Trattamento di fine rapporto lavoro	129.513
Fondi per rischi ed oneri	15.000
Fondi rischi su crediti	928.100
Fondo rischi finanziari generali	160.000
Capitale sottoscritto	4.528.361
Sovrapprezzi di emissione	7.902.843
Riserve	0
Utili (perdite) portati(e) a nuovo	0
Utile di esercizio	94.819
Totale passivo	28.756.817

Conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati	121.038
Interessi passivi e oneri assimilati	(125.869)
Commissioni attive	9.881.654
Commissioni passive	(6.343.921)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	(17.677)
Altri proventi di gestione	7.092.528
Altri oneri di gestione	(3.405.843)
Spese amministrative	(5.784.841)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali	(564.427)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali	(131.582)
Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	(928.100)
Utile (perdita) proveniente dalle attività ordinarie	(207.038)
Proventi straordinari	335.963
Oneri straordinari	(34.106)

Anno 2025




Utile (perdita) straordinario 94.819

Utile (perdita) dell'esercizio 94.819

In considerazione della documentazione acquisita, dei riferimenti forniti dall'Organo amministrativo sul percorso che ha portato alla formazione del bilancio d'esercizio e dell'attività svolta dalla società di revisione, il Collegio Sindacale, per quanto di sua conoscenza e sotto i profili di propria competenza, non ravvisa elementi ostativi all'approvazione del progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come presentato dal Consiglio di Amministrazione, con un utile € 94.819.

I sottoscritti Dott.ssa Carolina Mazza, Avv. Anna Maria Lonfernini e Dott. Filippo Bronzetti, nella loro veste di componenti del Collegio sindacale di Klirway S.p.A., dichiarano, per quanto di rispettiva competenza, la permanenza delle condizioni soggettive e oggettive previste dalla vigente normativa per l'assunzione di carica.

Repubblica di San Marino, 19 maggio 2025

Dott.ssa Carolina Mazza

Presidente Collegio Sindacale

Avv. Anna Maria Lonfernini

Membro Collegio Sindacale

Dott. Filippo Bronzetti

Membro Collegio Sindacale

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

AI SENSI DEL COMBINATO DISPOSTO DELL'ART. 33, COMMA 1, LETTERA A) DELLA LEGGE N. 165/2005 E S.M.I (LISF) DELL'ART.68 COMMA 1, PUNTI 2) E 3) DELLA LEGGE N. 47/2006 E S.M.I. (LEGGE SULLE SOCIETÀ'), E DELL'ART VIII. I. 1 DEL REGOLAMENTO 2016-02 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

Agli azionisti della
Klirway S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Klirway S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione su quanto riportato dagli amministratori nella nota integrativa in merito alla iscrizione nelle immobilizzazioni immateriali di acconti versati e immobilizzazioni in corso per un valore complessivo di 3.821 migliaia di euro, riferiti principalmente a progetti in corso di sviluppo per l'emissione diretta e in modalità digitale di carte di pagamento (c.d. instant issuing) e la migrazione su un nuovo processor dell'operatività di accettazione di pagamenti (c.d.acquiring), la cui recuperabilità è supportata dalla performance economico/reddituale prevista dal piano industriale della società. Le immobilizzazioni in corso sono state allocate al 1 gennaio 2026 ai cespiti di competenza e dall'esercizio 2026 entreranno in regolare ammortamento.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti.

Altri aspetti

In data 23 marzo 2026, i Soci, con verbale di assemblea trascritto da Notaio Sara Pelliccioni Rep 1952, hanno deliberato la modifica della denominazione sociale da BKN 301 S.p.A. in Klirway S.p.A..

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 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 un'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 al quadro normativo della Repubblica di San Marino e 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 ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non

individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

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

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel Regolamento al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Klirway S.p.A. al 31 dicembre 2025 e sulla conformità della stessa al Regolamento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Klirway S.p.A. al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità al Regolamento.



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

Bologna, 6 maggio 2026

PKF Italia S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Michele Riva", written over a faint horizontal line.

Michele Riva
(Revisore legale)