# Relazione d'esercizio

# Annual Report

# 2014

Axion | SWISS Bank

Gruppo BancaStato
BANCA DELLO STATO DEL CANTONE TICINO

# Sommario
# Summary


| | |
|---|---|
| Relazione del Consiglio di Amministrazione | 6 |
| Board of Directors Report | 7 |
| Organi della Banca | 8 |
| Board of Directors, Management and Auditors | 8 |
| Bilancio al 31.12.2014 | 12 |
| Balance sheet as at 31.12.2014 | 12 |
| Conto economico 2014 | 14 |
| Profit and loss statement for the year 2014 | 14 |
| Proposta d'impiego dell'utile | 16 |
| Proposed appropiation of available earnings | 16 |
| Conto del flusso di fondi al 31.12.2014 | 17 |
| Cash flow statement as at 31.12.2014 | 17 |
| Allegato al conto annuale 2014 | 22 |
| Notes to the financial statements for the year 2014 | 25 |
| Informazioni sul bilancio | 30 |
| Information on the balance sheet | 30 |
| Informazioni concernenti le operazioni fuori bilancio | 40 |
| Information on off-balance-sheet business | 40 |
| Informazioni relative al conto economico | 42 |
| Information on the profit and loss statement | 42 |
| Informazioni concernenti il calcolo dei Fondi Propri | 43 |
| Information on Capital Requirements | 43 |
| Rapporto dell'Ufficio di Revisione | 46 |
| Report of the Statutory Auditors | 48 |

# Relazione del Consiglio di Amministrazione

Sotto il profilo della politica economica e finanziaria, la principale caratteristica del 2014 va indubbiamente ricercata nell' incisiva azione esercitata dalle banche centrali al fine di mitigare il rischio che la deflazione prevalente su base internazionale sfociasse in una recessione globale. In presenza di tassi di interesse compressi sui minimi storici lungo tutta la curva dei rendimenti, Federal Reserve, BCE e Bank of Japan hanno intensificato le proprie politiche di intervento volte a stimolare l'economia tramite acquisto sul mercato secondario di strumenti finanziari, politiche note al grande pubblico con il nome di "quantitative easing".
L'obiettivo è stato pienamente raggiunto nei soli Stati Uniti, nazione che, con un incremento del prodotto interno lordo del 2.4%, ha costituito il motore dell'economia mondiale. Divergente la performance di altre aree, in particolare della zona Euro (+0.8%), pur con la rilevante eccezione tedesca, e del Giappone, entrato a fine anno in recessione (+0.1%). Deludente infine la crescita registrata nei mercati emergenti: in media il +4.4%. A livello svizzero, il Centro di ricerca congiunturale del Politecnico federale di Zurigo (KOF) stima la crescita nel 1.9%.

L'anemico andamento della domanda mondiale e l'azione delle banche centrali hanno congiuntamente determinato persistente debolezza nei corsi delle materie prime, in primis nel prezzo del petrolio, inflazione bassa se non nulla, forza del dollaro, ottima performance dei mercati azionari ed obbligazionari tradizionali.
Il quadro favorevole è stato però almeno in parte intaccato da due eventi negativi che ex ante non era facile prevedere. Questi sono la doppia crisi del mercato russo e del mercato greco, conseguenti nel primo caso alla guerra in Ucraina ed alle sanzioni internazionali, nel secondo alla disfatta elettorale delle forze politiche favorevoli al programma di assistenza internazionale ed alla relativa austerità.
Da questi fattori, contemporanei a sviluppi negativi in Cina e in Brasile, è derivato un forte aumento degli spread di rendimento richiesti ai mercati obbligazionari non di prima qualità. Conseguenza ancor più pericolosa va ricercata in rinnovate incertezze circa la solvibilità dei sistemi bancari "non core", nonché sulla capacità dell' Unione Europea di gestire le proprie divergenze interne.
Dai timori sulla tenuta delle economie mediterranee e dell'euro sono derivate nel 2015 i rinnovati programmi di "quantitative easing" della BCE e l'abbandono della soglia minima di cambio da parte della Banca Nazionale Svizzera.

In questo scenario internazionale, la Svizzera si è confermata quale modello di economia disciplinata e ben organizzata.
Molte le novità per il sistema bancario, a partire dallo scambio automatico internazionale di informazioni in materia fiscale.
Su questo argomento, il 14 gennaio 2015 il Consiglio federale ha avviato due consultazioni volte a definire le basi legali per la sua introduzione a partire dal 2018. Nel frattempo, è entrata in vigore in Italia la Legge n. 186/2014 in materia di "voluntary disclosure". Si viene di conseguenza a confermare che il sentiero futuro che si apre al private banking svizzero e ticinese è incentrato sui fondi fiscalmente compliant e sulla focalizzazione su mercati diversi da quelli tradizionali. Tema quest' ultimo su cui Axion è particolarmente a proprio agio, data struttura della propria clientela, ben diversificata su base internazionale.

Nel contesto descritto, Axion ha dovuto bilanciare opportunità e minacce, mantenendo una politica di investimento equilibrata.

Sotto il profilo reddituale, Axion SWISS Bank chiude l'esercizio 2014 con un utile lordo di 2.62 milioni di franchi, in rialzo dell' 5% rispetto al 2013. Dopo congrui ammortamenti e stanziamenti e dopo le imposte, si evidenzia un utile netto 2014 di 1.92 milioni di franchi, contro 1.90 milioni nel 2013. Questi risultati consentono il pagamento di un dividendo di franchi 1.8 milioni, e l'attribuzione di franchi 96 mila alla riserva legale.
Il Return on required equity (RORE) della banca si è attestato al 15.6%, ed il grado di copertura dei fondi propri al 349%.
Particolarmente soddisfacente la raccolta netta 2014, che ha sfiorato i 180 milioni, il risultato migliore dal 2010.

Il 2015 si apre con segnali misti sul fronte internazionale, segnali che hanno fra l'altro convinto la Banca nazionale ad abbandonare la soglia minima di 1.20 franchi per euro, e ad incrementare ulteriormente il tasso di interesse negativo applicato ai patrimoni delle banche.
Nonostante questi fenomeni, negativi per i conti economici delle banche private, Axion guarda con ottimismo al 2015, anno in cui conta di segnare risultati di bilancio positivi e raccolta congrua.

Preso atto dei rapporti provenienti dall'Ufficio di Revisione e dall'Ispettorato Interno, il Consiglio di Amministrazione esprime apprezzamento e un giudizio positivo sull' operato della Direzione della Banca. Il Consiglio ribadisce inoltre la propria soddisfazione circa il clima collaborazione e di sintonia professionale esistente fra il personale di Axion SWISS Bank e quello della Banca dello Stato del Cantone Ticino.

In terms of economic and financial policies, 2014 has been undoubtedly shaped by the repeated actions taken by central banks. Such actions were meant to mitigate any risk of global recession resulting from internationally prevalent deflation. Faced with interest rates trading at historical lows along the yield curve, the Federal Reserve, the ECB and the Bank of Japan have stepped up their intervention. This via policies aimed at stimulating the economy through the purchases of financial instruments on the secondary markets, policies known to the general public as "quantitative easing".
The stimulus has been fully successful only in the US, where a 2.4% increase in 2014 gross domestic product has been achieved. Economic performance was varied in other areas, in particular in the Euro zone (+0.8%) – with the notable exception of Germany – and in Japan, that fell into recession at the end of year (+0.1%). Emerging markets have at the same time shown disappointing growth: +4.4% on the average. In Switzerland, the Swiss Economic Institute (KOF) estimates growth to be at 1.9%.

The anaemic trend in global demand and the action taken by the central banks have jointly led to persistent weakness in commodity prices (especially oil), to low or zero inflation, to a strong dollar and to the excellent performance of traditional equity and bond markets. Such positive picture, however, was at least partially affected by two negative developments that could not have been easily a priori foreseen. These were the twin crises in the Russian and Greek markets. The former resulting from the war in the Ukraine and the consequent international sanctions, and the latter from the electoral defeat of the political forces supporting the international bail out and the associated austerity measures.
These factors, together with adverse developments in China and Brazil, led to a sharp increase in the yield spreads requested from lower-grade bond markets. An even more dangerous consequence arises from renewed uncertainty around the stability of the non-core banking systems, and from the European Union's ability to manage its internal differences.

In this international scenario, Switzerland has emerged as the model of a disciplined and well-organised economy.
The many new developments in the banking system include the international automatic exchange of tax information.

On 14 January 2015, the Federal Council launched two consultations intended to define the legal basis for its introduction in 2018. Meanwhile, Law No. 186/2014 on voluntary disclosure came into force in Italy. Such developments seem to confirm that the future path opening up to Swiss and Ticino private banking will centre on tax-compliant funds and will target markets other than the traditional ones. This is a notion Axion is particularly at ease with, given that its clientele is well diversified on an international basis.

In the context described, Axion has had to weigh up opportunities and threats, maintaining a balanced investment policy.

In terms of income, Axion SWISS Bank closed 2014 with a gross profit of 2.62 million francs, an increase of 5% compared to 2013. After appropriate amortisation, depreciation and provisions, and after tax, the 2014 net profit was 1.92 million francs, compared with 1.90 million in 2013. These results permit the payment of a dividend of 1.8 million francs, with 96 thousand francs being allocated to the legal reserve.
The bank's return on required equity (RORE) stood at 15.6%, and the capital requirement covering ratio at 349%.
In 2014, net inflows were particularly satisfying, reaching almost 180 million, the best result since 2010.

The start of 2015 is giving mixed signals on the international front, thus suggesting the National Bank to abandon the minimum exchange rate of 1.20 francs per euro, and to further increase the negative interest rate applied to the assets on deposit from banks.
Despite these developments – not at all healthy for the profit and loss accounts of private banks – Axion is optimistic about 2015, when it counts on scoring positive financial results and consistent inflows.

Acknowledging the reports received from the Audit Office and from the Internal Inspectorate, the Board of Directors expresses its appreciation and approval of the work of the Bank's Management. The Board also reaffirms its satisfaction with the collaboration and professional harmony existing between staff at Axion SWISS Bank and Banca dello Stato del Cantone Ticino.

**Presidente**
**Chairman**

Giovanni Cattaneo, Bissone (fino al 31.03.2014)
Roberto Grassi, Sorengo (dal 01.04.2014)

**Vice Presidente**
**Deputy Chairman**

Gabriele Padlina, Mendrisio (fino al 31.03.2014)
Renato Arrigoni, Cagiallo (dal 01.04.2014)[2]

**Membri**
**Members**

Bernardino Bulla, Lugano[2]

Giancarlo Codoni, Collina d'Oro[1,2]

Donato Cortesi, Lugano - Villa Luganese[1]

[1] Membri indipendenti / Independent members

[2] Membri Audit Committee / Members Audit Committee

| | |
|---|---|
| **Direttore Generale**<br>**General Manager** | Alberto Lotti |
| **Vice Direttore Generale**<br>**Deputy General Manager** | Giampiero Marangio |
| **Membri di direzione**<br>**Members of Management** | Mauro Albenga<br>Alberto Laurenzi (dal 01.01.2015)<br>Stefano Leonelli<br>Massimo Locatelli<br>Guido Marcionetti<br>Rositsa Peneva<br>Alberto Riva<br>Giovanni Sansossio<br>Reto Simonett<br>Davide Vezzaro |
| **Liaison office Istanbul**<br>**Manager** | Asli Öztürk |
| **Ufficio di Revisione**<br>**Statutory Auditors** | PwC SA<br>Lugano |
| **Revisione Interna**<br>**Internal Auditors** | Banca dello Stato del Cantone Ticino |

# Bilancio al 31.12.2014

# Balance sheet as at 31.12.2014

| **Attivi / Assets**<br>(in CHF) | Rimando all'allegato<br>Reference to annex | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione<br>Change |
|---|---|---|---|---|
| Liquidità<br>Cash and other liquid assets | | 87'995'173 | 86'483'476 | 1'511'697 |
| Crediti nei confronti di banche<br>Due from banks | | 561'865'598 | 475'332'615 | 86'532'983 |
| Crediti nei confronti della clientela<br>Due from customers | 3.1 | 100'176'363 | 92'265'372 | 7'910'991 |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione<br>Securities and precious metals held for trading purposes | 3.2 | 3'341'746 | 4'926'997 | -1'585'251 |
| Investimenti finanziari<br>Financial investments | 3.2 | 5'285'989 | 5'698'465 | -412'476 |
| Immobilizzi<br>Fixed assets | 3.3 | 174'054 | 245'257 | -71'203 |
| Ratei e risconti<br>Accrued income and prepaid expenses | | 1'333'072 | 1'291'751 | 41'321 |
| Altri attivi<br>Other assets | 3.4 | 4'093'276 | 1'224'992 | 2'868'284 |
| **Totale attivi**<br>**Total assets** | | **764'265'271** | **667'468'925** | **96'796'346** |
| Totale dei crediti nei confronti di società del gruppo e di titolari di partecipazioni qualificate<br>Total credits from group companies and qualified stakeholders | | 431'872'555 | 429'599'657 | 2'272'898 |

| **Passivi / Liabilities**<br>(in CHF) | Rimando all'allegato<br>Reference to annex | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione<br>Change |
|---|---|---|---|---|
| Impegni nei confronti di banche<br>Due to banks | | 10'822'352 | 15'537'413 | -4'715'061 |
| Atri impegni nei confronti della clientela<br>Other amounts due to customers | | 692'919'206 | 593'224'831 | 99'694'375 |
| Ratei e risconti<br>Accrued expenses and deferred income | | 2'172'855 | 2'317'351 | -144'496 |
| Altri passivi<br>Other liabilities | 3.4 | 3'123'873 | 1'277'149 | 1'846'724 |
| Rettifiche di valore e accantonamenti<br>Value adjustments and provisions | 3.7 | 215'000 | 215'000 | 0 |
| Riserva per rischi bancari generali<br>Reserves for general banking risks | 3.7 e 3.9 | 4'500'000 | 4'500'000 | 0 |
| Capitale azionario<br>Share capital | 3.8 e 3.9 | 43'000'000 | 43'000'000 | 0 |
| Riserva legale generale<br>General legal reserve | 3.9 | 5'594'000 | 5'499'000 | 95'000 |
| Utile riportato<br>Profit brought forward | | 181 | 434 | -253 |
| Utile d'esercizio<br>Annual profit | 3.9 | 1'917'804 | 1'897'747 | 20'057 |
| **Totale passivi**<br>**Total liabilities** | | **764'265'271** | **667'468'925** | **96'796'346** |
| Totale degli impegni nei confronti di società del gruppo e di titolari di partecipazioni qualificate<br>Total liabilities to group companies and qualified stakeholders | | 757'945 | 265'212 | 492'733 |
| **Operazioni fuori bilancio**<br>**Off-balance-sheet business** | | | | |
| Impegni eventuali - Contingent liabilities | 3.1 e 4.1 | 12'347'411 | 7'017'341 | 5'330'070 |
| Impegni irrevocabili - Irrevocable facilities granted | 3.1 | 712'000 | 626'000 | 86'000 |
| Volumi dei contratti su strumenti finanziari derivati<br>Outstanding derivative financial instruments (contracts volume) | 4.2 | 145'956'167 | 219'434'890 | -73'478'723 |
| - Valori di rimpiazzo positivi - Positive replacement values | 4.2 | 2'873'701 | 889'960 | 1'983'741 |
| - Valori di rimpiazzo negativi - Negative replacement values | 4.2 | 751'261 | 543'829 | 207'432 |
| Operazioni fiduciarie<br>Fiduciary transactions | 4.3 | 176'843'426 | 203'008'485 | -26'165'059 |

# Conto economico 2014

# Profit and loss statement 2014

Ricavi e costi risultanti da operazioni bancarie ordinarie
Income and expenses arising from ordinary banking operations

| (in CHF) | Rimando all'allegato<br>Reference to annex | 01.01.2014<br>—31.12.2014 | 01.01.2013<br>—31.12.2013 | Variazione<br>Change |
|---|---|---|---|---|
| **Risultato da operazioni su interessi**<br>**Net interest Income** | | **2'156'210** | **1'934'813** | **221'397** |
| Proventi per interessi e sconti<br>Interest and discount income | | 2'902'493 | 2'045'950 | 856'543 |
| Proventi per interessi e dividendi del portafoglio destinato alla negoziazione<br>Interest and dividend income from securities held for trading purposes | | 43'750 | 69'120 | -25'370 |
| Proventi per interessi e dividendi da investimenti finanziari<br>Interest and dividend income from financial investments | | 170'808 | 161'482 | 9'326 |
| Oneri per interessi<br>Interest expenses | | -960'841 | -341'739 | -619'102 |
| **Risultato da operazioni in commissione e da prestazioni di servizio**<br>**Result from commission and service fee activities** | | **8'531'797** | **8'472'958** | **58'839** |
| Proventi per commissioni su operazioni di credito<br>Commission income from lending activities | | 101'053 | 131'999 | -30'946 |
| Proventi per commissioni su operazioni di negoziazione titoli e d'investimento<br>Commission income from brokerage and investment business | | 9'054'698 | 9'102'494 | -47'796 |
| Proventi per commissioni sulle altre prestazioni di servizio<br>Commission income from other services | | 973'945 | 830'013 | 143'932 |
| Oneri per commissioni<br>Commission expenses | | -1'597'899 | -1'591'548 | -6'351 |
| **Risultato da operazioni di negoziazione**<br>**Results from trading operations** | 5.1 | **854'028** | **896'998** | **-42'970** |
| **Altri risultati ordinari**<br>**Other ordinary income** | | **93'918** | **51'851** | **42'067** |
| Risultato da alienazioni di investimenti finanziari<br>Income on disposal of financial investments | | 21'151 | 20'017 | 1'134 |
| Altri proventi ordinari<br>Other ordinary income | | 72'767 | 31'834 | 40'933 |
| **Ricavi netti**<br>**Net income** | | **11'635'953** | **11'356'620** | **279'333** |

| (in CHF) | Rimando all'allegato<br>Reference to annex | 01.01.2014<br>—31.12.2014 | 01.01.2013<br>—31.12.2013 | Variazione<br>Change |
|---|---|---|---|---|
| **Costi d'esercizio**<br>**Operating expenses** | | **-9'010'442** | **-8'858'641** | **-151'801** |
| Spese per il personale<br>Personnel expenses | 5.2 | -6'000'447 | -5'986'110 | -14'337 |
| Spese per il materiale<br>Other ordinary expenses | 5.3 | -3'009'995 | -2'872'531 | -137'464 |
| **Utile lordo**<br>**Gross profit** | | **2'625'511** | **2'497'979** | **127'532** |
| Ammortamenti sugli immobilizzi<br>Depreciation of fixed assets | 3.3 | -117'653 | -142'515 | 24'862 |
| Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite<br>Valuation adjustement, provisions and losses | | -4'769 | -36'959 | 32'190 |
| **Risultato intermedio**<br>**Result before extraordinary items and taxes** | | **2'503'089** | **2'318'505** | **184'584** |
| Ricavi straordinari<br>Extraordinary income | 5.4 | 14'715 | 158'160 | -143'445 |
| Imposte<br>Taxes | | -600'000 | -578'918 | -21'082 |
| **Utile d'esercizio**<br>**Profit of the period** | | **1'917'804** | **1'897'747** | **20'057** |

# Proposta d'impiego dell'utile

# Proposed appropiation of available earnings

Impiego dell'utile
Appropriation of avaible earnings

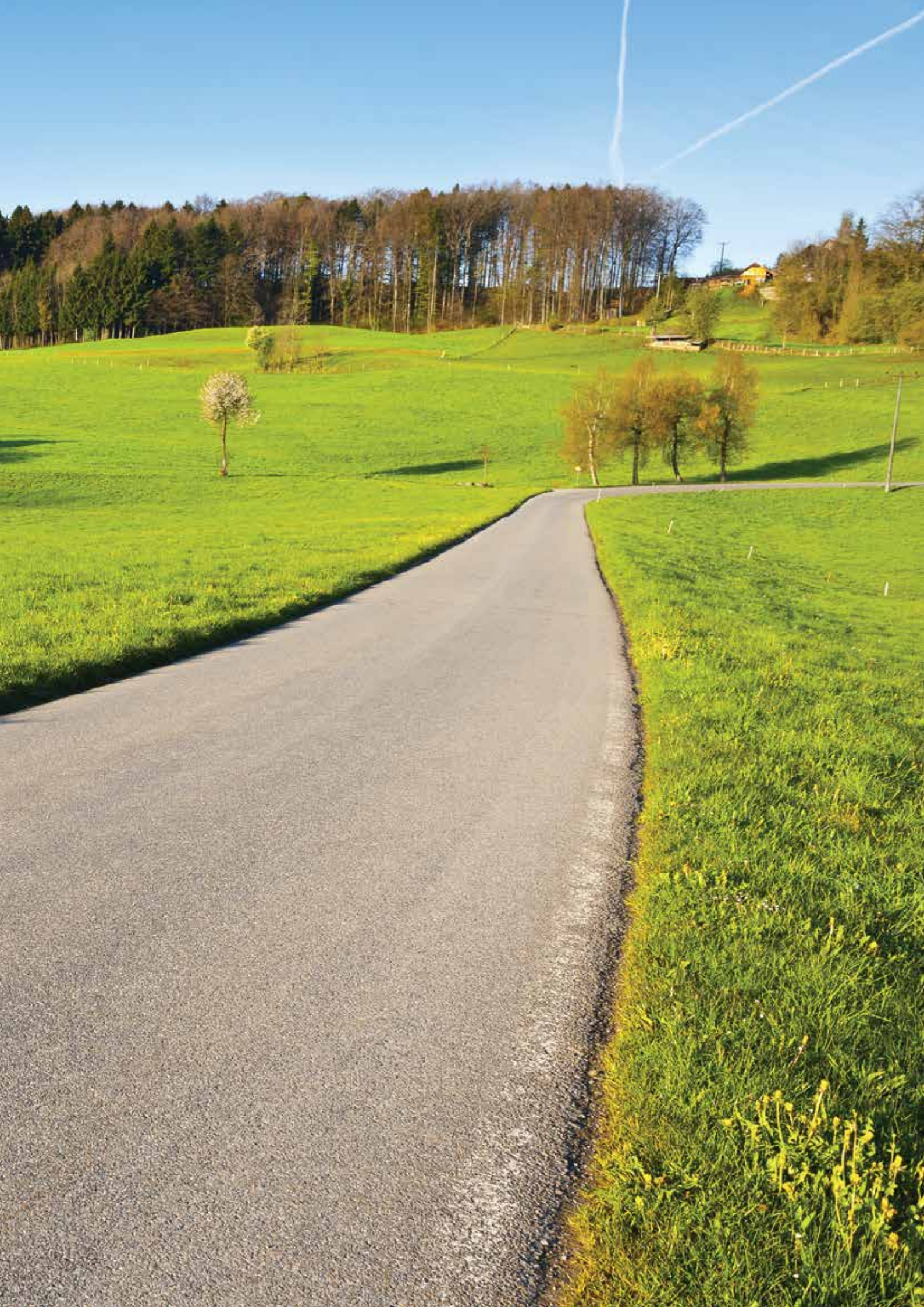
| (in CHF) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione<br>Change |
|---|---|---|---|
| Utile d'esercizio<br>Annual profit | 1'917'804 | 1'897'747 | 20'057 |
| Utile riportato<br>Profit brought forward | 181 | 434 | -253 |
| **Utile di bilancio**<br>**Earnings at the end of period** | **1'917'985** | **1'898'181** | **19'804** |
| **Proposta del Consiglio d'Amministrazione**<br>**Proposal of the Board of Directors**<br>(in CHF) | | | |
| Attribuzione alla riserva legale<br>Allocation to the general legal reserve | 96'000 | 95'000 | 1'000 |
| Distribuzione sul capitale sociale<br>Dividends | 1'821'000 | 1'803'000 | 18'000 |
| **Utile residuo riportato**<br>**Retained earnings brought forward** | **985** | **181** | **804** |

# Conto del flusso di fondi al 31.12.2014

# Cash flow statement as at 31.12.2014

| (in CHF) | 2014 Provenienza / Source | 2014 Impiego / Utilisation | 2013 Provenienza / Source | 2013 Impiego / Utilisation |
|---|---|---|---|---|
| **Flusso di fondi in base al risultato operativo (finanziamento interno) / Cash flow related to operating activities (internal financing)** | | **974'920** | **104'385** | |
| Risultato d'esercizio<br>Net profit for the year | 1'917'804 | | 1'897'747 | |
| Ammortamenti su immobilizzi<br>Depreciation of fixed assets | 117'653 | | 142'515 | |
| Rettifiche di valore e accantonamenti<br>Value adjustments and provisions | | | | 135'000 |
| Ratei e risconti attivi<br>Accrued income and prepaid expenses | | 41'321 | 336'986 | |
| Ratei e risconti passivi<br>Accrued expenses and deferred income | | 144'496 | 468'897 | |
| Altri attivi<br>Other assets | | 2'868'284 | | 222'646 |
| Altri passivi<br>Other liabilities | 1'846'724 | | | 629'114 |
| Dividendo esercizio precedente<br>Prior year dividend | | 1'803'000 | | 1'755'000 |
| **Flusso di fondi delle transazioni relative al capitale proprio Cash flow related to shareholders' equity transactions** | | **0** | | **0** |
| **Flusso di fondi risultante da cambiamenti negli immobilizzi e nelle partecipazioni / Cash flow to transactions in fixed assets and participations** | | **46'450** | | **129'818** |
| Immobilizzi materiali<br>Fixed assets | | 46'450 | | 129'818 |

| (in CHF) | 2014 Provenienza<br>Source | 2014 Impiego<br>Utilisation | 2013 Provenienza<br>Source | 2013 Impiego<br>Utilisation |
|---|---|---|---|---|
| **Flusso di fondi risultante dall'attività bancaria**<br>**Cash flow related to banking activities** | **2'533'067** | | **1'826'069** | |
| **Attività a medio e lungo termine (> 1 anno)**<br>**Medium and long-term activities (> 1 year)** | | **6'372'046** | **651'897** | |
| Crediti nei confronti della clientela<br>Due from customers | | 6'784'522 | 2'601'800 | |
| Investimenti finanziari<br>Financial investments | 412'476 | | | 1'949'903 |
| **Attività a breve termine**<br>**Short-term activities** | **8'905'113** | | **1'174'172** | |
| Impegni nei confronti di banche<br>Due to banks | | 4'715'061 | 4'748'739 | |
| Altri impegni nei confronti della clientela<br>Other amounts due to customers | 99'694'375 | | 343'611'821 | |
| Crediti nei confronti di banche<br>Due from banks | | 86'532'983 | | 318'640'142 |
| Crediti nei confronti della clientela<br>Due from customers | | 1'126'469 | | 26'145'396 |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione<br>Securities and precious metals held for trading purposes | 1'585'251 | | | 2'400'850 |
| **Liquidità**<br>**Liquid funds** | | **1'511'697** | | **1'800'636** |
| Variazione delle liquidità<br>Variation of liquid funds | | 1'511'697 | | 1'800'636 |
| | **2'533'067** | **2'533'067** | **1'930'454** | **1'930'454** |



## 1. Spiegazioni relative ai settori di attività

Axion SWISS Bank SA opera prevalentemente nel settore della gestione patrimoniale per conto di clientela privata e istituzionale. È inoltre attiva nei principali servizi direttamente collegati, in particolare l'intermediazione di valori mobiliari e divise sui principali mercati internazionali, la consulenza agli investimenti nonché la concessione di crediti. L'attività nel settore creditizio è limitata prevalentemente ai finanziamenti "Lombard", quindi sotto forma di anticipi su averi depositati e ai finanziamenti garantiti da garanzie a prima richiesta emesse da banche primarie. Per minimizzare i rischi di insolvenza, sono stati fissati adeguati margini di anticipo.

L'effettivo del personale al 31.12.2014 è di 27 collaboratori (26.3 convertiti in impiego a tempo pieno); al 31.12.2013 era di 27 collaboratori (26.1 convertiti in impiego a tempo pieno).

Axion Swiss Bank SA ricorre all'esternalizzazione di attività così come inteso nella circolare FINMA 2008/7 "Outsourcing – banche". In particolare le attività legate al servizio di traffico dei pagamenti, all'amministrazione titoli, al BackOffice borsa, divisa e tesoreria nonché alla contabilità finanziaria e taluni aspetti del risk management sono stati demandati alla Banca dello Stato del Cantone Ticino.

L'attività di revisione interna è stata demandata alla Banca dello Stato del Cantone Ticino, mentre l'amministrazione degli stipendi è stata affidata a terzi esterni alla Banca. I relativi contratti non sono da considerarsi contratti di Outsourcing ai sensi della Circolare FINMA 2008/7.

## 2. Principi contabili e di valutazione

La tenuta dei conti e la stesura del conto annuale sono effettuati in osservanza delle disposizioni del Codice delle Obbligazioni, della Legge federale sulle banche e della relativa Ordinanza, nonché delle direttive emanate dalla FINMA (Circolare FINMA 08/2).
Il bilancio è presentato per data operazione.

### 2.1 Principi di valutazione e di allestimento del conto annuale

I principi di valutazione applicati in occasione della chiusura possono così essere riassunti:

Divise estere:

Tutti gli attivi e i passivi non espressi in franchi svizzeri, sono convertiti al corso di cambio di fine anno. Di seguito riportiamo i principali corsi di conversione utilizzati per la chiusura dei conti:

| Divisa | Corso al | |
|---|---|---|
| | 31.12.14 | 31.12.13 |
| EUR | 1.2024 | 1.2264 |
| USD | 0.9935 | 0.8906 |
| GBP | 1.5483 | 1.4740 |

I costi ed i ricavi sono imputati al conto economico utilizzando i cambi del giorno di registrazione. I risultati relativi alla conversione delle posizioni in valuta estera sono contabilizzati nella voce "Risultato da operazioni di negoziazione".

Liquidità:

L'iscrizione a bilancio avviene al valore nominale.

Crediti nei confronti di banche e clienti, crediti e impegni in generale:

L'iscrizione a bilancio è effettuata al valore nominale.
Per i rischi ravvisabili vengono costituite rettifiche di valore compensate direttamente con gli attivi.

Interessi debitori e commissioni impagati da oltre 90 giorni vengono contabilizzati alla voce "Rettifiche di valore e accantonamenti" e compensati direttamente con gli attivi.

Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione:

La valutazione è effettuata al valore di mercato del giorno di chiusura del bilancio; l'utile o la perdita che ne consegue è contabilizzata nel conto economico alla voce "Risultato da operazioni di negoziazione".

Investimenti finanziari:

Obbligazioni acquisite che vengono tenute fino alla scadenza.
La differenza tra il valore contabile e l'importo nominale di rimborso viene rateizzata nel conto economico in base alla durata residua (Accrual Method).
Altri titoli: sono valutati al valore più basso tra il prezzo di acquisto ed il valore di mercato.

Immobilizzi materiali e immateriali:
L'iscrizione a bilancio avviene in base al prezzo di acquisto dedotto l'ammortamento calcolato con il metodo lineare pro-rata temporis secondo il prevedibile periodo di utilizzo. Le aliquote d'ammortamento sono state fissate al 20% annuo per tutti i beni, ad eccezione degli automezzi per i quali la percentuale d'ammortamento è del 33.3% annua. Gli immobilizzi non più utilizzati o che hanno subito un deprezzamento straordinario sono oggetto di svalutazione ("impairment").

Rettifiche di valore e accantonamenti:
In questa voce di bilancio sono raggruppate le "Rettifiche di valore e accantonamenti" ravvisabili alla data di chiusura del bilancio a fronte di una prudente valutazione degli altri rischi, mentre le rettifiche di valore sulle posizioni attive sono dedotte direttamente dalle stesse.

Riserva per rischi bancari generali:
In questa voce di bilancio sono state registrate tutte le riserve che possono essere considerate fondi propri. L'attribuzione o lo scioglimento di tale riserva avviene tramite le voci di conto economico "Costi straordinari / Ricavi straordinari".

La totalità dell'importo esposto a bilancio non è stato assoggettato ad imposte, rispettivamente non sono state considerate imposte latenti.

Imposte:
Le imposte vengono calcolate e contabilizzate in base al risultato di esercizio e addebitate al periodo in rassegna. La contabilizzazione dei relativi accantonamenti avviene sotto la voce "Ratei e risconti", al passivo del bilancio.

Strumenti finanziari derivati:
Gli strumenti finanziari derivati vengono utilizzati prevalentemente su ordine e per conto della clientela. Operazioni in proprio sono effettuate in ambito di negoziazione.

Per gli strumenti derivati in essere al giorno di chiusura vengono calcolati i valori di rimpiazzo positivi e negativi. La loro valutazione avviene secondo il criterio del valore di mercato e l'evidenza degli utili o perdite realizzate figura nella voce "Risultato da operazioni di negoziazione". I valori di rimpiazzo positivi sono inclusi a bilancio nella voce "altri attivi", quelli negativi nella voce "altri passivi".

Impegni eventuali:
La registrazione viene effettuata fuori bilancio al valore nominale.

Crediti e impegni nei confronti di società collegate:
Tali crediti vengono iscritti in bilancio al loro valore nominale. Le condizioni applicate corrispondono alle condizioni di mercato.

Impegni nei confronti delle proprie istituzioni di previdenza professionale:
La Banca non ha proprie istituzioni di previdenza professionale, ma ne affida la gestione ad una compagnia di assicurazioni privata esterna (Fondazione collettiva Vita della "Zurigo" Compagnia di Assicurazioni). Per tutti i dipendenti vengono coperti il rischio di decesso e di invalidità a partire dal 1° gennaio dopo il compimento del 17° anno d'età nonché le prestazioni di vecchiaia a partire dal 1° gennaio dopo il compimento del 24° anno d'età.

Il piano di previdenza si basa sul primato dei contributi. I soli impegni della Banca si limitano pertanto al pagamento dei premi previsti dal piano di previdenza, calcolati dalla compagnia esterna e contabilizzati nella voce "Spese per il personale" (prestazioni sociali). Non esistono impegni economici, rispettivamente vantaggi economici ai sensi della Swiss GAAP RPC 16.

## 2.2 Avvenimenti significativi intervenuti dopo la data di chiusura

Dopo la data di chiusura dei conti non si sono verificati avvenimenti significativi che avrebbero potuto comportare una variazione dei dati patrimoniali o del conto economico al 31 dicembre 2014.

## 2.3 Gestione dei rischi

Il Consiglio di Amministrazione ha effettuato un'analisi dei rischi principali ai quali Axion SWISS Bank SA è esposta.
Questa analisi si è basata su dati e strumenti gestionali implementati dalla Banca in materia di gestione dei rischi, come descritto di seguito in questo capitolo, come pure su una riflessione prospettica sui rischi ai quali l'Istituto è esposto.

Relativamente all'analisi dei rischi effettuata, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto del sistema di controllo interno implementato, avente lo scopo di gestire e ridurre i rischi.

I rischi sono gestiti e monitorati secondo il Regolamento di gestione e di organizzazione e in base alle direttive interne che ne fissano i limiti, nonché nel quadro delle disposizioni della Legge Federale sulle Banche e Casse di Risparmio e la relativa Ordinanza.

### Rischio di credito

La politica di gestione dei rischi di credito è applicata alla totalità delle potenziali situazioni di perdita cagionate da controparti insolvibili. La banca limita i rischi di credito affidando prevalentemente controparti garantite da pegni mobiliari di ottima qualità oppure sulla base di garanzie emesse da primari istituti bancari. Il tasso di anticipo è definito da una specifica direttiva interna.

### Rischio di liquidità

La gestione della liquidità è improntata su criteri di assoluta prudenza ed in base al rispetto dei limiti stabiliti dall'Ordinanza sulle Banche e Casse di Risparmio.

### Rischio di tasso d'interesse e di mercato

L'organizzazione della gestione dei rischi sui tassi d'interessi e di mercato è confacente alla struttura ed all'attività della banca. Il rifinanziamento delle poste dell'attivo viene effettuato prevalentemente con operazioni aventi scadenza congruente. Il rispetto dei limiti fissati avviene in maniera regolare ed in base alle direttive emesse dalla FINMA.

### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati vengono utilizzati prevalentemente su ordine e per conto della clientela. Operazioni in proprio sono effettuate in ambito di negoziazione.

### Rischi legali, di reputazione e compliance

L'attività della banca viene svolta con attenzione ai rischi d'immagine e di reputazione al rispetto delle norme legali in vigore. Il personale della banca viene formato ed aggiornato in merito alle nuove normative ed in special modo nell'ambito di quelle attinenti all'ORD-FINMA. Nell'ambito del compliance la banca dispone di un sistema di controllo interno basato su procedure di verifica a diversi livelli.

La gestione degli affari legali della banca è affidata ad un studio esterno.

## 1. Commentaries regarding the Bank's business activities

Axion SWISS Bank SA is mainly involved in portfolio management for private and institutional customers. The Bank is active in several businesses directly related to portfolio management, such as trading in securities and currencies, investment advice and granting of loans. Lending activities are limited to the granting of "Lombard" loans, secured by assets on deposit with the bank and to loans secured by first demand guarantees issued by primary financial institutions. Conservative discount margins have been fixed in order to minimize insolvency risk.

At the end of the year 2014 total staff amounted to 27 employees (26.3 FTE's), versus 27 at the end of 2013 (26.1 FTE's).

Axion Swiss Bank SA outsources certain activities pursuant to the FINMA 2008/7 "Outsourcing - banks" circular. In more detail, the activities connected to servicing payments, administration securities, BankOffice exchange, currency and treasury and financial accounting and some aspects of risk management were transferred to the Banca dello Stato del Cantone Ticino.

The activity of internal audit has been delegated to Banca dello Stato del Cantone Ticino, while the personnel administration has been outsourced to third parties. Such contracts must not be regarded as Outsourcing as per FINMA Circular 08/7.

## 2. Accounting and valuation criteria

The accounting and valuation criteria conform to the provisions of:
- the Swiss Code of Obligations;
- the Swiss Federal Act on Banks (Bank Law);
- the Swiss Bank Ordinance;

and to the directives of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).
All transactions are recorded in the books of the Bank on the day they are dealt.

### 2.1 Valuation criteria

Valuation criteria are summarised below:

Currency translation:
Assets and liabilities denominated in currencies other than the Swiss Francs are converted on the basis of the exchange rate prevailing at year end.

Exchanged rates used for year and closing are as follow:

| Currencies | Exch. rate as at | |
|---|---|---|
| | 31.12.14 | 31.12.13 |
| EUR | 1.2024 | 1.2264 |
| USD | 0.9935 | 0.8906 |
| GBP | 1.5483 | 1.4740 |

Costs and revenues are accounted for at the exchange rates of recording day. Profits and losses from currency conversion are recorded as "Results from trading operations".

Cash:
Liquidity is priced at nominal value.

Credits due from banks and customers, mortgage loans and liabilities:
These items are reported at their nominal value.
For risks identifiable are formed value adjustments directly netted with assets. Debit interest and commissions unpaid for more than 90 days are booked under "Value adjustments and provisions" and netted directly with the assets.

Securities and precious metals held for trading purposes:
These items are valued at market prices prevailing at the balance sheet closing day; the resulting profits or losses are entered in the income statement as "Results from trading operations".

Financial investments:
Bonds that will be held until maturity.
The difference between their accounting value and their face value is amortized in the income statement (Accrual Method).
Other securities: they priced at the lowest value between cost and market price.

Tangible and intangible fixed assets:

Fixed assets are valued at cost less depreciation. Depreciation is estimated over the likely utilization period. All goods are amortized at a yearly rate of 20%, with the exception of motor vehicles where the yearly rate is 33%. Fixed assets which are no longer in use, or who have suffered an extraordinary depreciation are written down ("impairment").

Value adjustments and provisions:

In this item are grouped the "Value adjustments and provisions" envisaged at year end in accordance of a prudent valuation of the risks, while value adjustments on active assets are deducted directly from the same.

Reserves for general banking risk:

All reserves that may be regarded as own funds are recorded here. The building or release of such reserves takes place through the income statement as "Extraordinary income" or "Extraordinary expense". Such reserves has not been taxed. No deferred tax has been considered.

Taxes:

Taxes are estimated according to annual results and charged to the corresponding financial year. Taxes to be paid are accounted for in the balance sheet as accruals.

Derivative financial instruments' policy:

Derivative financial instruments are mostly used on behalf of customers. Own operations are done for trading.
For derivatives outstanding at year end positive and negative replacement values are calculated. They are priced at market value. Any profit or loss thus generated is recorded as "Results from trading operations". Positive replacement values are recorded as "Other assets", negative replacement values as "Other liabilities".

Contingent liabilities:

Off balance sheet business is stated at its nominal value.

Credits towards related companies:

Such credits are recorded at nominal value. They are priced at market rates.

Liabilities towards own pension schemes:

The Bank does not run own pension schemes. Such activity is entrusted to an external life insurance private corporation (collective life Foundation by Zurich Insurance). All employees are insured for death and invalidity risk starting January 1st after they are 17 years of age. They are all insured as well for retirement benefits starting January 1st after they are 24 years of age.
The scheme is based on contributions. As a consequence, the Bank is only liable to pay premiums as calculated by the insurer. They are accounted for as "Personnel expenses". There are neither economic benefits nor economic obligation as defined by Swiss GAAP FER 16.

## 2.2 Commentaries regarding the Bank's business activities

No significant event has taken place after the end of the financial year.

## 2.3 Risk management

The Board of Directors has performed an analyses of all main business risks of Axion SWISS Bank SA is exposed.
As further described in this section, this risk assessment is based on data and tools used by the Bank to manage risks, as well as an estimate of future potential risks.

In this respect the Board of Directors has considered the existing internal control system, implemented with the purpose to manage and mitigate all risks. Risks are managed and monitored according to the Business Rules as well as according to the internal directives, which set the corresponding risk limits, and according to the Bank Law and related Bank Ordinance.

Credit Risk

Credit risk management is guided by a specific policy that is applied to all potential loss situations. The Bank mitigates credit risk by granting loans mostly to clients who have pledged high quality assets or according of guarantees issued by primary banks, whose loanability is determined by specific internal regulations.

## Liquidity risk

Cash management is conservative and is bound by the limits set by the Swiss Bank Ordinance.

## Market and interest rate risk

Market and interest rate risk is managed within a framework which is adequate to the bank's structure and activity. Credits are mainly refinanced within congruous maturities. Limits are observed within the Swiss Financial Market Supervisory Authority's directives.

## Derivative financial instruments' policy

Derivative financial instruments are mostly used on behalf of customers. Own operations are done for trading.

## Legal, reputational, and compliance risks

The bank is managed with maximum care for reputational risk, as required by the outstanding regulations. Personnel is trained and updated on any development, with special emphasis on changes in MLO-FINMA. The bank has adopted an internal compliance control system based on multi-layer levels.

Legal counsel services are outsourced to an external law firm.

# 3. Informazioni sul bilancio
# Information on the balance sheet

## 3.1 Sommario delle coperture dei prestiti e delle operazioni fuori bilancio
## Breakdown of loan collateral and off-balance-sheet business

| (in CHF) | Tipo di copertura / Type of collateral | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Garanzia ipotecaria<br>Secured by mortgage | Altra copertura<br>Other collateral | Senza copertura<br>Unsecured | Totale<br>Total |
| **Prestiti**<br>**Loans** | | | | |
| Crediti nei confronti della clientela<br>Due from customers | 0 | 100'088'276 | 88'087 | 100'176'363 |
| **Totale prestiti**<br>**Total loans** | **0** | **100'088'276** | **88'087** | **100'176'363** |
| Esercizio precedente / Prior year | 0 | 92'238'539 | 26'833 | 92'265'372 |
| **Operazioni fuori bilancio**<br>**Off-balance-sheet transactions** | | | | |
| Impegni eventuali<br>Contigent liabilities | 0 | 12'347'411 | 0 | 12'347'411 |
| Impegni irrevocabili<br>Irrevocable facilities granted | 0 | 0 | 712'000 | 712'000 |
| **Totale operazioni fuori bilancio**<br>**Total off-balance sheet transactions** | **0** | **12'347'411** | **712'000** | **13'059'411** |
| Esercizio precedente / Prior year | 0 | 7'017'328 | 626'013 | 7'643'341 |

| | Importo lordo<br>Gross amount | Stima valore di realizzazione<br>Estimated collateral realization proceeds | Importo netto<br>Net amount | Accantonamento specifico<br>Specific allowance |
|---|---|---|---|---|
| **Prestiti compromessi**<br>**Impaired loans** | | | | |
| **Esercizio in rassegna / Year under review** | **128'718** | **88'087** | **40'631** | **40'631** |
| Esercizio precedente / Prior year | 103'468 | 26'833 | 76'635 | 76'635 |

## 3.2 Suddivisione del portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione e degli investimenti finanziari
## Securities and precious metals held for trading purposes and financial investments

| (in CHF) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione / Change |
|---|---|---|---|
| **Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione**<br>**Securities and precious metals held for trading purposes** | | | |
| Titoli di credito<br>Debt securities | | | |
| quotati in borsa / listed | 437'700 | 1'619'245 | -1'181'545 |
| non quotati / unlisted | 906'605 | 1'300'380 | -393'775 |
| Parti di fondi d'investimento / Share in investment funds | 1'997'441 | 2'007'372 | -9'931 |
| **Totale portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione**<br>**Total securities and precious metals held for trading purposes** | **3'341'746** | **4'926'997** | **-1'585'251** |
| di cui titoli ammessi alle operazioni di pronti contro termine in base alle prescrizioni sulla liquidità<br>of which pleadgeable for repo transactions in accordance with liquidity regulations | 0 | 502'750 | -502'750 |

| | Valore contabile / Book value | | Valore di mercato / Fair value | |
|---|---|---|---|---|
| (in CHF) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| **Investimenti finanziari**<br>**Financial investments** | | | | |
| Titoli di credito<br>Debt securities | | | | |
| destinati ad essere conservati fino alla scadenza<br>to be held until maturity | 5'247'753 | 5'686'731 | 5'275'966 | 5'901'691 |
| Parti di fondi d'investimento / Share in investment funds | 38'236 | 11'734 | 205'493 | 59'477 |
| **Totale investimenti finanziari**<br>**Total financial investments portfolio** | **5'285'989** | **5'698'465** | **5'481'459** | **5'961'168** |
| di cui titoli ammessi alle operazioni di pronti contro termine in base alle prescrizioni sulla liquidità<br>of which pleadgeable for repo transactions in accordance with liquidity regulations | 524'000 | 499'362 | | |

## 3.3 Schema dell'attivo immobilizzato
## Analysis of fixed assets

| (in CHF) | Valore d'acquisto Historical cost | Ammortamenti finora eseguiti Write-offs/ Accumulate depreciation | Valore contabile 31.12.2013 Book value 31.12.2013 | Investimenti Investments | Disinvestimenti Disposal | Ammortamenti Depreciation | Valore contabile 31.12.2014 Book value 31.12.2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Immobilizzi**<br>**Fixed assets** | | | | | | | |
| Materiali / Tangible fixed assets | 6'033'469 | 5'792'212 | 241'257 | 46'450 | 0 | 113'653 | 174'054 |
| Immateriali / Untangible fixed assets | 669'544 | 665'544 | 4'000 | 0 | 0 | 4'000 | 0 |
| **Totale immobilizzi**<br>**Total** | **6'703'013** | **6'457'756** | **245'257** | **46'450** | **0** | **117'653** | **174'054** |
| Valore d'assicurazione contro gli incendi per gli immobilizzi materiali<br>Fire insurance value of other fixed assets | | | 3'120'000 | | | | 3'120'000 |

## 3.4 Altri attivi e passivi
## Other assets and liabilities

| (in CHF) | Altri attivi / Other assets | | | Altri passivi / Other liabilities | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione Change | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione Change |
| Valori di rimpiazzo<br>Replacement value | 2'873'701 | 889'960 | 1'983'741 | 751'261 | 543'829 | 207'432 |
| Transito attribuzioni<br>Investments to be attributed to clients | 1'122'583 | 214'649 | 907'934 | 1'348'952 | 47'304 | 1'301'648 |
| Imposte indirette<br>Indirect taxes | 66'974 | 84'715 | -17'741 | 999'380 | 680'462 | 318'918 |
| Delimitazioni diverse<br>Other | 30'018 | 35'668 | -5'650 | 24'280 | 5'554 | 18'726 |
| **Totale altri attivi e passivi**<br>**Other assets and liabilities, total** | **4'093'276** | **1'224'992** | **2'868'284** | **3'123'873** | **1'277'149** | **1'846'724** |

## 3.5 Attivi costituiti a pegno
## Pledged assets

| (in CHF) | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| **Attivi a pegno e ceduti a titolo di garanzia**<br>**Pledged or assigned assets to secure own commitments** | | |
| Valore contabile degli attivi costituiti a pegno a garanzia di propri impegni<br>Book value of assets pledged to secure own commitments | 6'469'111 | 5'230'842 |

## 3.6 Impegni nei confronti dell'istituzione di previdenza della banca
## Liabilities to the bank's pension schemes

| (in CHF) | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---|---|
| **Costo della previdenza nelle "spese per il personale"** | | |
| **Pension benefits accounted for as cost of personnel** | | |
| Contributi relativi al periodo in esame | | |
| Contribution for the period | 452'856 | 434'519 |
| Variazione dei benefici economici / impegni economici futuri | | |
| Change in future benefits / liabilities | 0 | 0 |
| Creazione della riserva del datore di lavoro | | |
| Employer's reserve | 0 | 0 |
| **Totale costo della previdenza nelle "spese del personale"** | | |
| **Total pension benefits accounted for as cost of personnel** | **452'856** | **434'519** |

Axion Swiss Bank SA applica il principio RPC16. I contributi sono versati presso la compagnia d'assicurazione e l'onere a carico del datore di lavoro viene registrato alla voce "Spese per il personale".

In materia di previdenza Axion Swiss Bank ha provveduto alla copertura di tutti i suoi collaboratori tramite la Fondazione collettiva vita della "Zurigo". Nell'ultima comunicazione (31.12.2014) la Fondazione collettiva presentava un grado di copertura secondo l'art. 44 cifra 2 OPP2 del 111.7% (30.11.2013: 107.5%). Al giorno di chiusura dei conti non risultavano impegni economici, né vantaggi economici nei confronti dell'istituzione di previdenza per il personale; inoltre la Fondazione collettiva non disponeva di riserve dei contributi del datore di lavoro per la Banca.

Axion Swiss Bank SA applies the principles laid dow in the ARR 16. Contibuitions are paid to the insurance company. The employer's contributions are carried under "Personnel expenses".

For pension and social security purposes Axion Swiss Bank has covered its staff through a collective scheme promoted by "Zurigo" insurance company. In its last communication (31.12.2014) such scheme was funded by 111.7% - art. 44/2 OPP 2, (30.11.2013: 107.5%). Neither economic liabilities nor economic benefits towards the pension scheme did exist at year end. The pension scheme did not have any reserve pertaining to employer's contributions.

## 3.7 Rettifiche di valore e accantonamenti
## Value adjustments and provisions

| (in CHF) | Situazione esercizio precedente<br>Previous year's balance | Utilizzo conforme allo scopo<br>Usage in conformity to purpose | Recuperi, interessi in pericolo, differenze di cambio<br>Recoveries, impaired interest, currency differences | Nuova costituzione a carico del conto economico<br>New provisions charged to P/L | Scioglimento a favore del conto economico<br>Release credited to P/L | Situazione al 31.12.2014<br>Balance as at 31.12.2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rettifiche di valore e accantonamenti per rischi di perdita (rischi di delcredere e rischi paese)<br>Valuation adjustments and provisions (credit and country risks) | 76'635 | 28'003 | 12'632 | 0 | 20'633 | 40'631 |
| Altri accantonamenti<br>Other provisions | 215'000 | | | | | 215'000 |
| **Totale rettifiche di valore e accantonamenti**<br>**Total value adjustment and provision** | **291'635** | **28'003** | **12'632** | **0** | **20'633** | **255'631** |
| **Rettifiche di valore compensate direttamente con gli attivi**<br>**Adjustments directly netted with assets** | **-76'635** | | | | | **-40'631** |
| **Totale rettifiche di valore e accantonamento secondo bilancio**<br>**Total value adjustments and provisions according to the financial statements** | **215'000** | | | | | **215'000** |
| **Totale riserva per rischi bancari generali**<br>**Total reserves for general banking risks** | **4'500'000** | **0** | **0** | **0** | **0** | **4'500'000** |
| **Totale**<br>**Total** | **4'715'000** | | | | | **4'715'000** |

La riserva per rischi bancari generali non è stata tassata. / The reserve for general banking risks was not taxed.

## 3.8 Capitale azionario
## Share capital

| (in CHF) | 31.12.2014 | | | 31.12.2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Capitale azionario<br>Share capital | Valore nominale complessivo<br>Total nominal value | Numero azioni<br>Number of shares | Capitale con diritto a dividendo<br>Entitled to dividend | Valore nominale<br>Nominal value | Numero azioni<br>Number of shares | Capitale con diritto a dividendo<br>Entitled to dividend |
| **Totale capitale azionario**<br>**Total share capital** | **43'000'000** | **43'000** | **43'000'000** | **43'000'000** | **43'000** | **43'000'000** |
| Proprietari importanti del capitale e gruppi di proprietari legati da convenzioni di voto<br>Main shareholders<br>Shareholders with voting syndications | Nominale<br>Nominal value | | Tasso di partecipazione % of total capital owned | Nominale<br>Nominal value | | Tasso di partecipazione % of total capital owned |
| *AHSA Holding SA*<br>(con diritto di voto) / (with voting right) | 43'000'000 | | 100 % | 43'000'000 | | 100% |

La Banca dello Stato del Cantone Ticino detiene il 100% di AHSA Holding SA (31.12.2013: 100%)
The Banca dello Stato del Cantone Ticino helds the 100% of AHSA Holding SA (31.12.2013: 100%)

## 3.9 Prospetto delle variazioni del capitale proprio
## Statement of shareholders' equity

(in CHF)

| | |
|---|---|
| **Capitale proprio all'inizio dell'esercizio 2014**<br>**Sharholders' equity as at 01.01.2014** | |
| Capitale azionario<br>Share capital | 43'000'000 |
| Riserva legale generale<br>General legal reserve | 5'499'000 |
| Riserva per rischi bancari generali<br>Reserves for general banking risks | 4'500'000 |
| Utile di bilancio<br>Profit brought forward | 1'898'181 |
| **Totale capitale proprio all'inizio dell'esercizio 2014 (prima dell'impiego dell'utile di bilancio)**<br>**Total shareholders' equity as at 01.01.2014 (before profit distribution)** | **54'897'181** |
| - Dividendo prelevato dall'utile d'esercizio 2013<br>- Dividend from prior year's earnings | -1'803'000 |
| + Utile conseguito nell'esercizio 2014<br>+ Net profit for the year 2014 | 1'917'804 |
| **Totale capitale proprio al 31.12.2014 (prima dell'impiego dell'utile di bilancio)**<br>**Total shareholders'equity as at 31.12.2014 (before appropriation of retained earning)** | **55'011'985** |
| di cui:<br>of which: | |
| Capitale azionario<br>Share capital | 43'000'000 |
| Riserva legale generale<br>General legal reserve | 5'594'000 |
| Riserva per rischi bancari generali<br>Reserves for general banking risks | 4'500'000 |
| Utile di bilancio<br>Retained earnings at the end of period | 1'917'985 |

## 3.10 Struttura delle scadenze dell'attivo circolante e del capitale di terzi
## Maturity structure of current assets and third-party liabilities

| (in CHF) | A vista<br>On demand | Disdicibile<br>Subject to notice | Fino a 3 mesi<br>Within 3 months | Da 3 a 12 mesi<br>Within 3 to 12 months | Da 1 anno a 5 anni<br>Within 1 to 5 years | Oltre 5 anni<br>More than 5 years | Totale<br>Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Attivo circolante**<br>**Current assets** | | | | | | | |
| Liquidità<br>Cash and other liquid assets | 87'995'173 | | | | | | 87'995'173 |
| Crediti nei confronti di banche<br>Due from banks | 413'176'468 | | 148'689'130 | | | | 561'865'598 |
| Crediti nei confronti della clientela<br>Due from costumers | | 89'201'141 | | | 10'975'222 | 0 | 100'176'363 |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi<br>Securities and precious metals | 3'341'746 | | | | | | 3'341'746 |
| Investimenti finanziari<br>Financial investments | 38'236 | | 360'668 | 300'469 | 3'602'659 | 983'957 | 5'285'989 |
| **Totale attivo circolante**<br>**Total current assets** | **504'551'623** | **89'201'141** | **149'049'798** | **300'469** | **14'577'881** | **983'957** | **758'664'869** |
| Totale esercizio precedente / Prior year | 202'067'622 | 79'508'480 | 364'687'200 | 8'566'192 | 7'577'573 | 2'299'858 | 664'706'925 |
| **Capitale di terzi**<br>**Third-party liabilities** | | | | | | | |
| Impegni nei confronti di banche<br>Due to banks | 10'822'352 | | | | | | 10'822'352 |
| Altri impegni nei confronti della clientela<br>Other amounts due to customers | 692'919'206 | | | | | | 692'919'206 |
| **Totale capitale di terzi**<br>**Total third-party liabilities** | **703'741'558** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **703'741'558** |
| Totale esercizio precedente / Prior year | 608'762'244 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 608'762'244 |

## 3.11 Crediti e impegni nei confronti di società collegate e crediti ad organi della banca
## Credits and liabilities towards related companies and loans granted to governing bodies

Non vi sono in essere crediti o impegni nei confronti di società collegate. Non sono stati erogati crediti a organi della banca.
There are no outstanding credits and liabilities towards related companies and loans granted to governing bodies.

## 3.12 Suddivisione del bilancio tra Svizzera e Estero
## Split of balance sheet by country: Switzerland and abroad

| (in CHF) | 31.12.2014 | | 31.12.2013 | |
|---|---|---|---|---|
| | Svizzera<br>Switzerland | Estero<br>Abroad | Svizzera<br>Switzerland | Estero<br>Abroad |
| **Attivi / Assets** | | | | |
| Liquidità<br>Cash and other liquid assets | 87'995'173 | 0 | 86'483'476 | 0 |
| Crediti nei confronti di banche<br>Due from banks | 488'077'737 | 73'787'861 | 442'076'083 | 33'256'532 |
| Crediti nei confronti della clientela<br>Due from customers | 18'709'505 | 81'466'858 | 7'689'458 | 84'575'914 |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione<br>Securities and precious metals held for trading purposes | 305'700 | 3'036'046 | 6'581 | 4'920'416 |
| Investimenti finanziari<br>Financial investments | 0 | 5'285'989 | 0 | 5'698'465 |
| Immobilizzi<br>Fixed assets | 174'054 | 0 | 245'257 | 0 |
| Ratei e risconti<br>Accrued income and prepaid expenses | 1'165'357 | 167'715 | 1'152'242 | 139'509 |
| Altri attivi<br>Other assets | 2'507'825 | 1'585'451 | 1'002'953 | 222'039 |
| **Totale attivi / Total assets** | **598'935'351** | **165'329'920** | **538'656'050** | **128'812'875** |
| **Passivi / Liabilities** | | | | |
| Impegni nei confronti di banche<br>Due to banks | 505'307 | 10'317'045 | 0 | 15'537'413 |
| Atri impegni nei confronti della clientela<br>Other amounts due to customers | 51'020'840 | 641'898'366 | 34'681'972 | 558'542'859 |
| Ratei e risconti<br>Accrued expenses and deferred income | 2'172'855 | 0 | 2'317'351 | 0 |
| Altri passivi<br>Other liabilities | 1'590'382 | 1'533'491 | 1'070'211 | 206'938 |
| Rettifiche di valore e accantonamenti<br>Value adjustments and provisions | 215'000 | 0 | 215'000 | 0 |
| Riserva per rischi bancari generali<br>Reserves for general banking risks | 4'500'000 | 0 | 4'500'000 | 0 |
| Capitale azionario<br>Share capital | 43'000'000 | 0 | 43'000'000 | 0 |
| Riserva legale generale<br>General legal reserve | 5'594'000 | 0 | 5'499'000 | 0 |
| Utile riportato<br>Profit brought forward | 181 | 0 | 434 | 0 |
| Utile d'esercizio<br>Annual profit | 1'917'804 | 0 | 1'897'747 | 0 |
| **Totale passivi / Total liabilities** | **110'516'369** | **653'748'902** | **93'181'715** | **574'287'210** |

## 3.13 Attivi suddivisi per paese
## Split of assets by country

(in CHF)

| **Attivi all'estero / Assets held abroad** | 31.12.2014 | Quota %<br>Share in % | 31.12.2013 | Quota %<br>Share in % |
|---|---|---|---|---|
| Europa<br>Europe | 68'241'805 | 8.93 | 79'241'886 | 11.87 |
| America del nord<br>North America | 44'777'118 | 5.86 | 4'858'735 | 0.73 |
| Altro<br>Other | 52'310'997 | 6.84 | 44'712'254 | 6.70 |
| **Totale attivi all'estero / Total assets abroad** | **165'329'920** | **21.63** | **128'812'875** | **19.30** |
| | | | | |
| Svizzera<br>Switzerland | 598'935'351 | 78.37 | 538'656'050 | 80.70 |
| **Totale attivi / Total assets** | **764'265'271** | **100.00** | **667'468'925** | **100.00** |

## 3.14 Bilancio suddiviso secondo le valute
## Split of balance sheet by currency

(in CHF)

| | CHF | USD | EUR | Altre<br>Other | Totale<br>Total |
|---|---|---|---|---|---|
| **Attivi / Assets** | | | | | |
| Liquidità<br>Cash and other liquid assets | 87'551'098 | 44'179 | 397'167 | 2'729 | 87'995'173 |
| Crediti nei confronti di banche<br>Due from banks | 69'543'491 | 365'140'551 | 85'775'151 | 41'406'405 | 561'865'598 |
| Crediti nei confronti della clientela<br>Due from customers | 9'353'816 | 12'277'171 | 68'554'326 | 9'991'050 | 100'176'363 |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione<br>Securities and precious metals held for trading purposes | 741'015 | 0 | 2'600'731 | 0 | 3'341'746 |
| Investimenti finanziari<br>Financial investments | 2'800'300 | 38'236 | 2'447'453 | 0 | 5'285'989 |
| Immobilizzi<br>Fixed assets | 174'054 | 0 | 0 | 0 | 174'054 |
| Ratei e risconti<br>Accrued income and prepaid expenses | 1'250'878 | 33'504 | 45'765 | 2'925 | 1'333'072 |
| Altri attivi<br>Other assets | 1'984'096 | 1'060'671 | 812'016 | 236'493 | 4'093'276 |
| **Totale attivi / Total assets** | **173'398'748** | **378'594'312** | **160'632'609** | **51'639'602** | **764'265'271** |
| Operazioni a termine e opzioni su divise<br>Currency forward contracts and currency options | 2'985'310 | 94'157'029 | 30'302'015 | 18'515'813 | 145'956'167 |
| **Totale delle posizioni attive / Total assets** | **176'384'058** | **472'747'341** | **190'934'624** | **70'155'415** | **910'221'438** |
| **Passivi / Liabilities** | | | | | |
| Impegni nei confronti di banche<br>Due to banks | 189'342 | 1'492'204 | 6'758'117 | 2'382'689 | 10'822'352 |
| Altri impegni nei confronti della clientela<br>Other amounts due to customers | 40'660'787 | 460'056'121 | 151'745'810 | 40'456'488 | 692'919'206 |
| Ratei e risconti<br>Accrued expenses and deferred income | 2'169'847 | 6 | 0 | 3'002 | 2'172'855 |
| Altri passivi<br>Other liabilities | 1'005'421 | 312'979 | 1'362'096 | 443'377 | 3'123'873 |
| Rettifiche di valore e accantonamenti<br>Value adjustments and provisions | 215'000 | 0 | 0 | 0 | 215'000 |
| Riserva per rischi bancari generali<br>Reserves for general banking risks | 4'500'000 | 0 | 0 | 0 | 4'500'000 |
| Capitale azionario<br>Share capital | 43'000'000 | 0 | 0 | 0 | 43'000'000 |
| Riserva legale generale<br>General legal reserve | 5'594'000 | 0 | 0 | 0 | 5'594'000 |
| Utile riportato<br>Profit brought forward | 181 | 0 | 0 | 0 | 181 |
| Utile d'esercizio<br>Annual profit | 1'917'804 | 0 | 0 | 0 | 1'917'804 |
| **Totale passivi / Total liabilities** | **99'252'382** | **461'861'310** | **159'866'023** | **43'285'556** | **764'265'271** |
| Operazioni a termine e opzioni su divise<br>Currency forward contracts and currency options | 75'593'450 | 11'190'061 | 30'300'447 | 26'758'826 | 143'842'784 |
| **Totale delle posizioni passive / Total liabilities** | **174'845'832** | **473'051'371** | **190'166'470** | **70'044'382** | **908'108'055** |
| **Posizioni netta per divisa / Net currency position** | **1'538'226** | **-304'030** | **768'154** | **111'033** | **2'113'383** |
| Posizione netta per divisa dell'esercizio precedente<br>Net currency position previous year | -434'438 | 227'190 | -39'129 | 583'916 | 337'539 |

# 4. Informazioni concernenti le operazioni fuori bilancio
# Information on off-balance-sheet business

## 4.1 Suddivisione degli impegni eventuali
## Contingent liabilities

| (in CHF) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione Change |
|---|---|---|---|
| **Impegni eventuali** | | | |
| **Contingent liabilities** | | | |
| Altri impegni eventuali | | | |
| Other contingent liabilities | 12'347'411 | 7'017'341 | 5'330'070 |
| **Totale impegni eventuali** | | | |
| **Total contingent liabilities** | **12'347'411** | **7'017'341** | **5'330'070** |

## 4.2 Strumenti finanziari derivati aperti
## Outstanding derivative financial instruments

| (in CHF) | Strumenti di negoziazione / Trading instruments | | | Strumenti di copertura / Hedging instruments | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valori di rimpiazzo Replacement values | | Volumi contrattuali Contract volumes | Valori di rimpiazzo Replacement values | | Volumi contrattuali Contract volumes |
| | positivi positive | negativi negative | | positivi positive | negativi negative | |
| **Strumenti su divise** | | | | | | |
| **Currencies** | | | | | | |
| Divise a termine | | | | | | |
| Forward contracts | 36'046 | 18'329 | 2'092'734 | 0 | 0 | 0 |
| Swaps | | | | | | |
| Swaps | 2'837'655 | 732'932 | 143'863'433 | 0 | 0 | 0 |
| **Totale strumenti finanziari derivati** | | | | | | |
| **Total derivative financial instruments** | **2'873'701** | **751'261** | **145'956'167** | **0** | **0** | **0** |
| Totale esercizio precedente / Total prior year | 889'960 | 543'829 | 219'434'890 | 0 | 0 | 0 |

Sugli strumenti finanziari derivati aperti al 31.12.2014 e al 31.12.2013 non esistono contratti di netting.
No netting contracts exist on derivatives open as at 31.12.2014 and at 31.12.2013.

## 4.3 Suddivisione delle operazioni fiduciarie
## Fiduciary transactions

| (in CHF) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione Change |
|---|---|---|---|
| **Operazioni fiduciarie** **Fiduciary transactions** | | | |
| Investimenti fiduciari Fiduciary investments | 149'434'140 | 178'160'657 | -28'726'517 |
| Prestiti fiduciari Fiduciary Loans | 27'409'286 | 24'847'828 | 2'561'458 |
| **Totale** **Total** | **176'843'426** | **203'008'485** | **-26'165'059** |

## 4.4 Suddivisione degli averi della clientela
## Clients' assets

| (in CHF '000) | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Variazione Change |
|---|---|---|---|
| **Genere di averi della clientela** **Clients' assets by type** | | | |
| Averi detenuti da fondi in gestione propria Assets in own administrated funds | 0 | 0 | 0 |
| Averi con mandato di gestione o consulenza Asset under managent or advisory | 173'992 | 199'000 | -25'008 |
| Altri averi Other clients' assets | 2'044'906 | 1'721'964 | 322'942 |
| **Totale averi della clientela** **Total clients' assets** | **2'218'898** | **1'920'964** | **297'934** |
| di cui considerati in doppio thereof double counts | 19'537 | 16'066 | 3'471 |
| **Flusso netto entrate / uscite averi clientela** **Net inflow / outflow of client assets** | **170'634** | **33'379** | **137'255** |

Sono definiti "averi con mandato di gestione" gli averi di clientela gestiti secondo un profilo di gestione scelto dal cliente. Gli interessi fatturati alla clientela e le performance delle relazioni non influenzano il flusso netto delle entrate / uscite degli averi dei clienti. Tale flusso è la differenza tra le entrate e le uscite di fondi e titoli dei clienti. I crediti concessi alla clientela non sono dedotti dal totale degli averi. Gli averi della clientela riconducibili al concetto di "Custody-only" non vengono inclusi nella tabella soprastante, in quanto per tali averi, la banca si limita essenzialmente alla loro custodia, senza eseguire altri servizi.

By "assets under discretionary management" we mean assets where clients have chosen a specific management profile. Net increase / decrease of client assets is not affected by interests paid by clients or by the performance of clients' portfolios. Net flows are defined as the difference between cash and securities being transferred in and transferred out. Loans to clients are not substracted from total assets. Custody-only assets are not include in the table above, as the bank's involvement is limited to the collection and depository activities without any additional services being provided.

# 5. Informazioni relative al conto economico
# Information on the profit and loss statement

## 5.1 Suddivisione del risultato da operazioni di negoziazione
## Analysis of the result from trading operations

| (in CHF) | 2014 | 2013 | Variazione<br>Change |
|---|---|---|---|
| **Risultato da operazioni di negoziazione**<br>**Result from trading operations** | | | |
| Operazioni in divise e monete estere<br>Foreign exchange and banknote trading | 853'907 | 886'621 | -32'714 |
| Operazioni in metalli preziosi<br>Precious metals | 51'931 | -8'231 | 60'162 |
| Negoziazione di titoli<br>Securities trading | -51'810 | 18'608 | -70'418 |
| **Totale / Total** | **854'028** | **896'998** | **-42'970** |

## 5.2 Suddivisione delle spese per il personale
## Analysis of personnel expenses

| (in CHF) | 2014 | 2013 | Variazione<br>Change |
|---|---|---|---|
| **Spese per il personale**<br>**Personnel expenses** | | | |
| Stipendi<br>Salaries | 4'957'346 | 4'989'334 | -31'988 |
| Prestazioni sociali<br>Employee benefits | 854'100 | 737'489 | 116'611 |
| Altre spese per il personale<br>Other personnel expenses | 189'001 | 259'287 | -70'286 |
| **Totale / Total** | **6'000'447** | **5'986'110** | **14'337** |

## 5.3 Suddivisione delle spese per il materiale
## Breakdown of other operating expenses

| (in CHF) | 2014 | 2013 | Variazione<br>Change |
|---|---|---|---|
| **Spese per il materiale**<br>**Other operating expenses** | | | |
| Spese per i locali<br>Premises | 730'900 | 720'717 | 10'183 |
| Spese per EED, macchine, mobili, veicoli e altre installazioni<br>Expenses of IT, machinery, furnishing, vehicles and other equipment | 358'513 | 344'863 | 13'650 |
| Altre spese d'esercizio<br>Other office expenses | 1'920'582 | 1'806'951 | 113'631 |
| **Totale / Total** | **3'009'995** | **2'872'531** | **137'464** |

## 5.4 Ricavi straordinari
## Extraordinary income

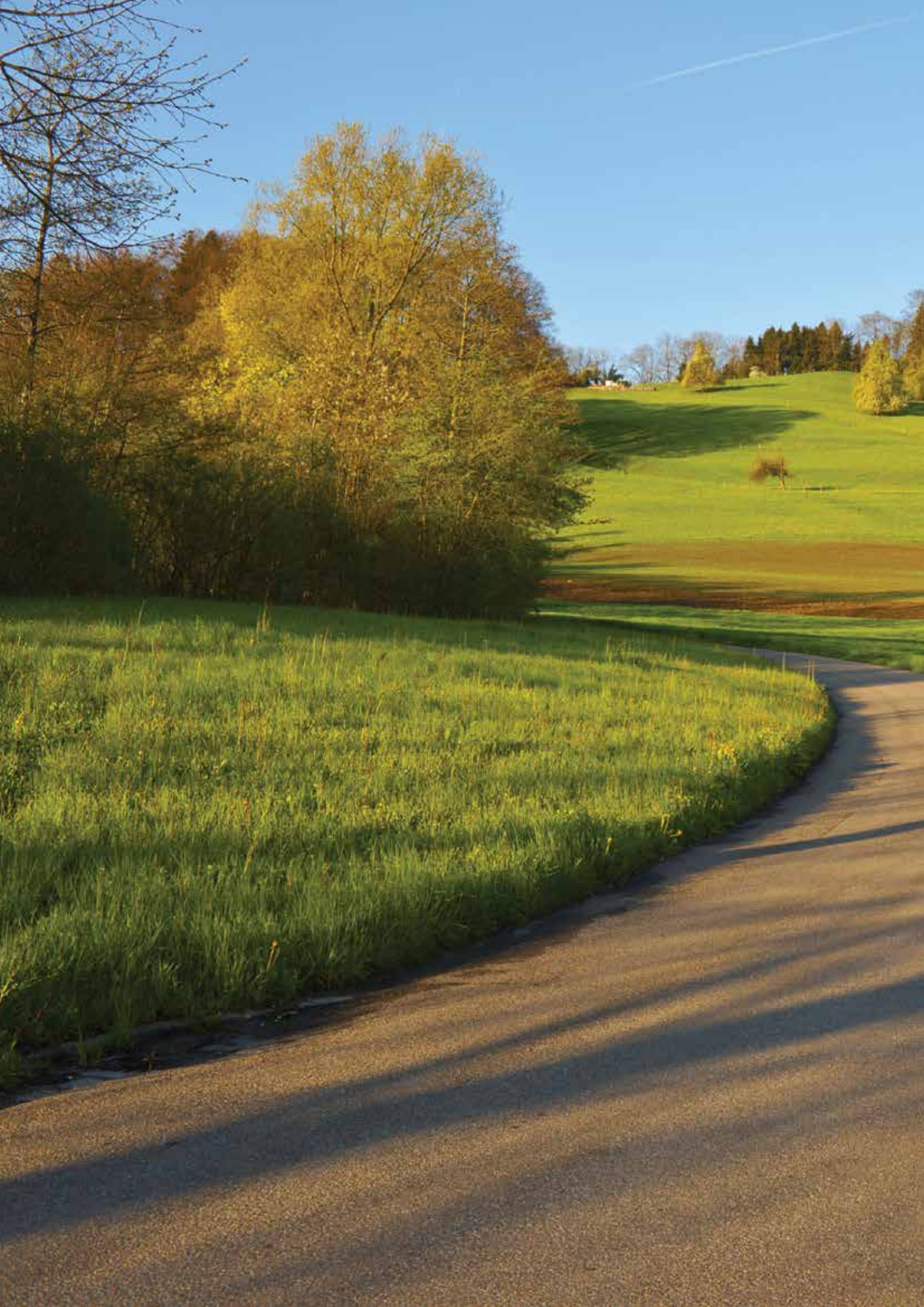
| (in CHF) | 2014 | 2013 | Variazione<br>Change |
|---|---|---|---|
| **Ricavi straordinari**<br>**Extraordinary income** | | | |
| Ricavi straordinari<br>Extraordinary income | 14'715 | 158'160 | -143'445 |
| **Totale / Total** | **14'715** | **158'160** | **-143'445** |

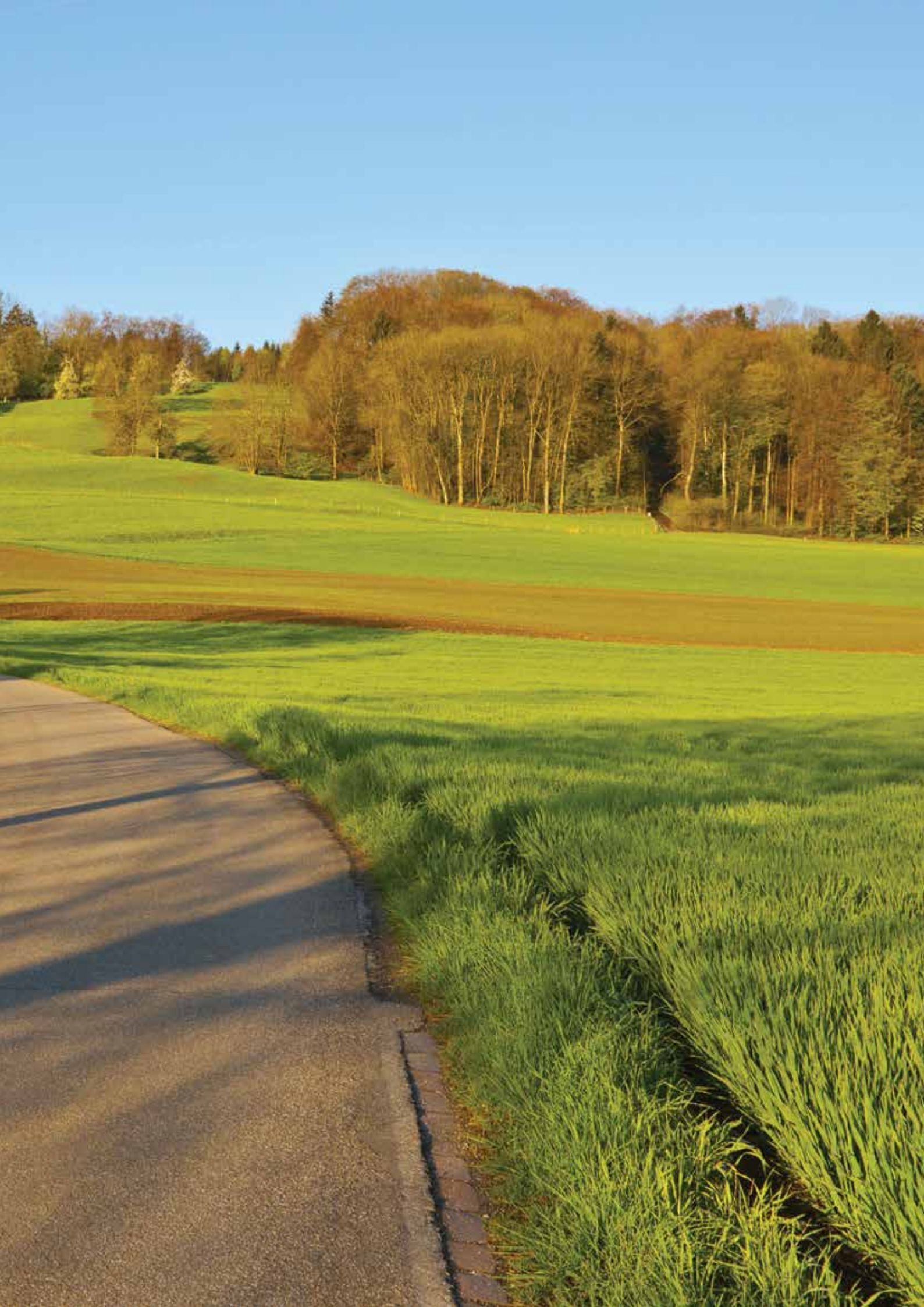
I ricavi straordinari sono nella maggior parte riconducibili allo scioglimento di accantonamenti non più necessari.
Extraordinary incomes are in the majority related to the reversal of provisions no longer needed.

# 6. Informazioni concernenti il calcolo dei Fondi Propri
# Information on Capital Requirements

Gli obblighi di pubblicazione in materia di fondi propri previsti dalla Circolare FINMA 08/22 "Pubblicazione FP - banche" sono ottemperati su base consolidata. Le informazioni sono pubblicate nel Rapporto annuale 2014 del Gruppo BancaStato (vedi www.bancastato.ch).

Obligation of publication on Capital requirements required by the ordinance FINMA 08/22 "Disclosure obligations regarding capital adequacy in the banking sector" are fulfilled on a consolidated basis. The information is published in the annual report of 2014 of the group BancaStato (see www.bancastato.ch).





pwc

Relazione dell'Ufficio di revisione
all'Assemblea generale della
AXION SWISS BANK SA
Lugano

**Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale**

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo verificato il conto annuale della AXION SWISS BANK SA, comprendente bilancio, conto economico, conto del flusso di fondi e allegato (pagine 12 - 43), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

*Responsabilità del Consiglio d'amministrazione*

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alla legge e allo statuto. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Il Consiglio d'amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

*Responsabilità dell'Ufficio di revisione*

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale in base alle nostre verifiche.

Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere ragionevole sicurezza che il conto annuale non contenga errori significativi.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte ad ottenere elementi probativi per i valori e le altre informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende una valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento del conto annuale, dell'attendibilità delle valutazioni eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente ed adeguata su cui basare la nostra opinione di revisione.

*Opinione di revisione*

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alla legge svizzera e allo statuto.

*PricewaterhouseCoopers SA, via della Posta 7, casella postale, 6901 Lugano*
*Telefono: +41 58 792 65 00, Fax: +41 58 792 65 10, www.pwc.ch*
PricewaterhouseCoopers SA fa parte di una rete internazionale di società giuridicamente autonome e indipendenti tra loro

pwc

**Relazione in base ad altre disposizioni legali**

Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO e art. 11 LSR), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale, concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta d'impiego dell'utile di bilancio è conforme alla legge svizzera e allo statuto e raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

PricewaterhouseCoopers SA

Glenda Brändli
Perito revisore
Revisore responsabile

Luca Vitali
Perito revisore

Lugano, 2 marzo 2015

pwc

Report of the statutory auditor
to the General Meeting of
AXION SWISS BANK SA
Lugano

**Report of the statutory auditor on the financial statements**

As statutory auditor, we have audited the financial statements of AXION SWISS BANK SA, which comprise the balance sheet, income statement, statement of cash flows and notes (pages 12 to 43), for the year ended 31 December 2014.

*Board of Directors' responsibility*

The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the requirements of Swiss law and the company's articles of incorporation. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

*Auditor's responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

*Opinion*

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2014 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

*PricewaterhouseCoopers SA, via della Posta 7, casella postale, CH-6901 Lugano, Switzerland*
*Telefono: +41 58 792 65 00, Fax: +41 58 792 65 10, www.pwc.ch*

PricewaterhouseCoopers SA is a member of the global PricewaterhouseCoopers network of firms, each of which is a separate and independent legal entity

pwc

**Report on other legal requirements**

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (art. 728 CO and art. 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with art. 728a para. 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists which has been designed for the preparation of financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We further confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

PricewaterhouseCoopers SA

Glenda Brandli
Audit expert
Auditor in charge

Luca Vitali
Audit expert

Lugano, 2 march 2015

**Head office**
Axion Swiss Bank SA
Via Emilio Bossi 1
CH-6901 Lugano
Switzerland

Phone: +41(0)91 910 95 10
Fax: +41(0)91 910 95 12
Web: www.axionbank.ch
Mail: mail@axionbank.ch

**İstanbul Liaison Office**
Axion Swiss Bank SA
Barbaros Bulvarı
Morbasan Sokak
Koza İş Merkezi, B Blok
Kat:5, Beşiktaş
34349 İstanbul
Turkey

Phone: +90 212 274 84 72/73
Fax: +90 212 274 49 94
Web: www.axionbank.ch
Mail: asli.ozturk@axionbank.ch

Axion | SWISS Bank

Gruppo BancaStato
BANCA DELLO STATO DEL CANTONE TICINO