



San Marino, 20 luglio 2018

Spettabile  
Società Gestione Crediti Delta S.p.A.  
Via Cairoli n. 8/F  
40121 Bologna  
c.a. Presidente Dott. Domenico Livio Trombone

A mezzo PEC  
sgcdspa@legalmail.it

Prot. n DG/DM/fr/18/143

**Oggetto: Progetto Arcade – aggiornamenti**

Egregio Presidente,

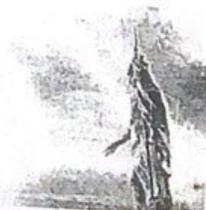
con la presente, tenuto conto dello stato di avanzamento del Progetto Arcade e in vista delle decisioni che dovranno essere assunte dai Creditori Aderenti in merito all'approvazione della prospettata cessione del Portafoglio Arcade all'investitore al quale è stata concessa l'esclusiva, riteniamo utile, in primo luogo, ribadire i presupposti in ragione dei quali (i) la Commissione Consiliare Permanente Finanze ha espresso parere favorevole (ii) il Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea dei Soci di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. ("CRSM") hanno deliberato in merito.

In quest'ottica, alla luce delle interlocuzioni avute e delle comunicazioni intercorse con SGCD S.p.A., a partire dall'ultimo trimestre 2017, il ns. Istituto ha valutato come presupposto fondativo del mancato esercizio del diritto di opzione (il "Diritto di Opzione") di cui all'art. 2.7 dell'Accordo di ristrutturazione ex art. 182 bis l.f. del Gruppo Delta ("l'Accordo di Ristrutturazione") e della conseguente disponibilità ad esprimere il proprio voto determinante e quindi sostenere la prosecuzione del processo di vendita del Portafoglio Arcade, il verificarsi dei seguenti eventi, ritenendoli imprescindibili ai fini della sostenibilità per CRSM della vendita di detto portafoglio:

- a) che fosse interesse di tutti i Creditori Aderenti anticipare la chiusura dell'Accordo di Ristrutturazione e, pertanto, concordare, contestualmente alla cessione del Portafoglio Arcade, tempi, modalità e condizioni di detta chiusura anticipata;
- b) che, in conseguenza anche di ciò ma non solo, le Proponenti dell'Accordo di Ristrutturazione, ivi incluse le tre società ex finanziarie (Carifin, Plusvalore, Detto Factor) debentrici nei confronti dei Creditori Aderenti, fossero, per effetto della vendita del Portafoglio Arcade e della chiusura anticipata dell'Accordo di Ristrutturazione (ai termini e condizioni condivisi contestualmente al perfezionamento della suddetta vendita), liberate da tutte le obbligazioni, realizzandosi il pieno adempimento delle

Sede sociale: Piazzetta del Titano, 2 - 47890 San Marino Tel. (+378) 0549 872311 Fax (+378) 0549 872700 - C.O.E. SM00099  
info@carisp.sm - www.carisp.sm

Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. società per azioni costituita il 21.04.2001 a seguito del conferimento dell'attività bancaria da parte dell'ente originario fondato nel 1852. Riconosciuta il 17.07.2001 iscritta al Reg. Generale Società presso il Tribunale Unico della Rep. di San Marino al n. 2579 iscritta al n. 10 del Reg. Soggetti Autorizzati, Istituto ai sensi dell'art. 11 della Legge n. 105/2005, e al n. 10005 del Reg. Imprese Capogruppo, iscritto ai sensi dell'art. 56 della Legge n. 185/2005; entrambi i registri sono consultabili sul sito [www.carisp.sm](http://www.carisp.sm). Cap. sociale euro 100.631.322,00 interamente sottoscritti e versati Banca partecipante al sistema di tutela dei depositanti introdotto con il D. Delegato n. 111 del 22.7.2011 e successive modifiche ed integrazioni.



pattuizioni di detto accordo ed il soddisfacimento dei Creditori Aderenti ad esito di un procedimento condiviso e approvato dai medesimi Creditori Aderenti;

- c) che, anche in ragione di ciò, oltre che in ragione di approfondite valutazioni giuridiche, le fideiussioni e le lettere di patronage (lettere di cui CRSM non ha mai riconosciuto la vincolatività, validità ed efficacia) possano ritenersi non legittimamente esigibili in ragione del fatto vuoi che i crediti del Portafoglio Arcade vengono venduti anticipatamente e non gestiti e incassati fino a esaurimento del portafoglio, vuoi delle modifiche e integrazioni apportate alla fideiussione originaria dalla lettera del 2 aprile 2010; né l'esigibilità dei suddetti impegni di firma – che sarebbe comunque incompatibile con la cessione del Portafoglio Arcade - mai è stata avanzata nelle comunicazioni intervenute con SGCD S.p.A. nella prospettiva dell'adesione di CRSM al progetto di vendita né è stata prospettata dai soggetti beneficiari;
- d) che CRSM ottenesse una congrua proposta di co-gestione su una parte del Portafoglio Arcade non soltanto con l'obiettivo di ridurre i costi del personale del Gruppo Delta ma anche in un'ottica di sviluppo industriale delle società non finanziarie del medesimo gruppo.

Peraltro, sempre in ragione dei suddetti presupposti, CRSM ha manifestato la propria disponibilità a considerare favorevolmente una ripartizione tra tutti i Creditori Aderenti dei proventi rinvenienti dall'auspicato esito positivo dei contenziosi relativi a DTA (della cui non integrale spettanza a CRSM è legittimo dubitare) e sanzioni AGE (pressoché totalmente di riferibilità di CRSM), accettando altresì il mantenimento della gestione dei suddetti contenziosi in capo a professionisti non indicati da CRSM.

In ragione di quanto sopra, auspicando che i suddetti presupposti siano ancora pienamente realizzabili e condivisi da tutti i soggetti interessati, ribadiamo, pertanto, che, al fine di poter assumere la decisione finale in merito all'autorizzazione alla cessione del Portafoglio Arcade oltre che alla cogestione (ipotesi sulla quale CRSM, sempre in virtù dei suddetti presupposti, sta proseguendo nelle negoziazioni con il Gruppo Cerved), potendone valutare compiutamente la sostenibilità, i competenti organi di CRSM dovranno ricevere tempestivi aggiornamenti in merito ai seguenti aspetti:

- a) a fronte della cessione del Portafoglio Arcade e dell'impatto che tale cessione ha sui diritti del fideiussore, la conferma della liberazione di CRSM da tutti gli impegni di firma;
- b) la disponibilità dei Creditori Aderenti a discutere, in tempi brevi, un accordo sui termini e condizioni della chiusura dell'Accordo di Ristrutturazione o, quantomeno, un accordo in merito ai criteri di determinazione del Residuo Attivo che, ai sensi dell'art. 6.3 dell'Accordo di Ristrutturazione, spetterà a CRSM alla chiusura dell'Accordo di Ristrutturazione;
- c) la disponibilità dei Creditori Aderenti a raggiungere un accordo in merito ai residui attivi di Carifin Italia, Plusvalore e Detto Factor ("residui attivi finanziarie"), vale a dire la riserva di cassa e crediti non ceduti nonché altri crediti al netto dei debiti, dei fondi rischi in essere e dei costi stimati per la

Sede sociale: Piazzetta del Titano, 2 - 47890 San Marino Tel. (+378) 0549 872311 Fax (+378) 0549 872700 - C.O.E. SM00099  
info@carisp.sm - www.carisp.sm

Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., società per azioni costituita il 21/04/2001 a seguito del conferimento dell'attività bancaria da parte dell'ente originario fondato nel 1882. Riconosciuta il 07/02/2001, iscritta al Reg. Generale Società presso il Tribunale Unico della Rep. di San Marino al n. 259 iscritta al n. 10 del Reg. Soggetti Autorizzati, istituito ai sensi dell'art. 11 della Legge n. 161/2005, e al n. 10005 del Reg. Imprese Capogruppo, istituito ai sensi dell'art. 56 della Legge n. 161/2005, entrambi i registri sono consultabili sul sito [www.bcrsm.sm](http://www.bcrsm.sm). Cap. sociale euro 100.000.000 interamente sottoscritti e versati. Banca partecipante al sistema di tutela dei depositanti introdotto con il D. Delegato n. 111 del 22/2/2001 e successive modifiche ed integrazioni.





liquidazione, esclusi i crediti fiscali non di spettanza di CRSM, in merito ai quali CRSM è disponibile a formulare proposte di liquidazione a favore degli altri Creditori Aderenti.

Rimanendo a disposizione per i chiarimenti che si rendessero necessari ed auspicando un incontro già ad inizio della prossima settimana, si coglie l'occasione per inviare distinti saluti.

Cassa di Risparmio  
della Repubblica di San Marino S.p.A.  
Direttore Generale<sup>2</sup>

Sede sociale: Piazzetta del Titano, 2 - 47890 San Marino Tel. (+378) 0549 872311 Fax (+378) 0549 872700 - C.O.E. SM00099  
info@carisp.sm - www.carisp.sm

Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., società per azioni costituita il 21.04.2001 a seguito del conferimento dell'attività bancaria da parte dell'ente originario fondato nel 1882. Riconosciuta il 17.07.2001 iscritta al Reg. Generale Società presso il Tribunale Unico della Rep. di San Marino al n. 2592 iscritta al n. 10 del Reg. Soggetti Autorizzati, istituito ai sensi dell'art. 11 della Legge n. 105/2001, e al n. 10005 del Reg. Imprese Capogruppo, istituito ai sensi dell'art. 56 della Legge n. 105/2001, entrambi i registri sono consultabili sul sito [www.carisp.sm](http://www.carisp.sm). Cap. sociale euro 100.034.322,00 interamente sottoscritti e versati Banca partecipante al sistema di tutela dei depositanti introdotto con il D. Delegato n. 111 del 22.7.2011 e successive modifiche ed integrazioni.

