



Prot. n. 1723/2013

San Marino, 8 Luglio 2013/1712 d.F.R

Ill.mo Signor

GIAN MATTEO ZEPPA

Gent.ma Signora

ELENA TONNINI

Membri del Consiglio Grande e Generale

e p.c. Spett.le

Segreteria Istituzionale

Loro Sedi

In risposta all'interpellanza presentata in data 17 giugno u.s. in merito all'incarico di consulenza e collaborazione affidato dal Governo alla Rothschild S.p.A., si comunica quanto segue:

1. Le somme autorizzate in delibera sono state liquidate per euro 250.000,00 in data 6.12.2012 (liquidazione n. 9107). Con impegno n.3376 effettuato in data 23.07.2012, residuo anno 2012, è stata allocata la cifra di euro 50.000,00 da liquidare. Rispetto alle somme autorizzate vi è una differenza corrispondente al mancato pagamento dell'IVA. La liquidazione e il visto di liquidazione sono a firma dell'allora Coordinatore di Dipartimento.
2. I dettagli relativi degli accordi intercorsi tra lo Stato e la Rothschild sono quelli sinteticamente esposti nella delibera n. 47 del 9 luglio 2012 e più dettagliatamente contenuti nel contratto che per questa parte riportiamo:

"Scopo dell'Incarico

2.1 A seguito della firma del presente Contratto e del conferimento dell'incarico a Rothschild in qualità di consulente finanziario, si riepilogano di seguito le principali attività che Rothschild ritiene di poter svolgere nell'ambito dell'Incarico. A tale riguardo la descrizione delle attività è stata suddivisa in macro aree di intervento, restando inteso che lo svolgimento delle stesse potrà essere successivo o contestuale, secondo le esigenze della Segreteria. Le diverse attività saranno ovviamente concordate con il Cliente e attivate, volta per volta, ove richiesto dallo stesso. Rothschild si impegna sin d'ora a rivedere tale elenco alla luce di specifiche esigenze del Cliente.

Rothschild fornirà i seguenti servizi (collettivamente, i "Servizi"):

A) Analisi/studio delle possibili opportunità strategiche per il sistema finanziario:

- Assistenza nello studio e nell'individuazione di potenziali opportunità strategiche relative al consolidamento/rafforzamento del sistema finanziario della Repubblica di San Marino;
- Supporto nella selezione delle opportunità strategiche individuate per il Cliente, anche alla luce della condivisione delle stesse con le Autorità di Vigilanza nazionali e con le autorità italiane;

- *Supporto nella selezione, nell'ambito del mercato nazionale o internazionale, di potenziali soggetti interessati ad investire nel sistema finanziario della Repubblica di San Marino (inclusi investitori privati e istituzionali, gruppi bancari e Sovereign Funds);*

B) Analisi della Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino:

Tale fase, come indicato dal Cliente, potrà essere attivata eventualmente in un secondo momento. Si riepilogano a seguire le principali attività del Consulente:

- *Assistenza nell'analisi dei recenti risultati economico-finanziari della Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino (di seguito "**Cassa**");*
- *Assistenza nell'individuazione di un nuovo progetto industriale della Cassa che preveda la ricapitalizzazione, come raccomandato dalle Autorità, e un nuovo piano industriale con evidenza di specifici drivers di crescita compatibili con le esigenze di un potenziale investitore e con le esigenze in termini di redditività e di governance della Cassa;*
- *Supporto nella selezione, nell'ambito del mercato nazionale o internazionale, di potenziali investitori interessati ad entrare nel capitale della Cassa ed in grado di apportare know-how per la crescita e lo sviluppo della stessa, fermo restando che il Cliente sarà il solo responsabile della scelta finale di tali potenziali acquirenti;*

In particolare:

- *Rothschild potrà supportare la Segreteria di Stato per le Finanze e il Bilancio in tutte le attività necessarie per l'individuazione di un partner "industriale", predisponendo set informativi appropriati all'interlocutore identificato (e.g. presentazioni, analisi quantitative, ecc);*
- *Assistenza al Cliente in relazione alla definizione dei termini e della tempistica dell'Operazione 1, nonché nella gestione dei rapporti con il/i potenziale/i acquirente/i e i suoi/loro consulenti;*
- *Assistenza nella valutazione della Cassa con l'impiego delle metodologie di prassi di mercato, fermo restando che il Cliente sarà il solo responsabile per la decisione finale dei termini dell'Operazione 1, e in particolare, del prezzo o del valore finale, dei metodi di pagamento e della natura del corrispettivo;*
- *Assistenza nella gestione dei rapporti con i potenziali acquirenti in tal modo selezionati e con ogni altro potenziale acquirente;*
- *Assistenza nella finalizzazione dei documenti da consegnare ai potenziali acquirenti e/o nel coordinamento dei vari consulenti nella preparazione della documentazione opportuna, ove necessario;*
- *Coordinamento e preparazione del processo di due diligence, ove necessario;*
- *Assistenza nell'elaborazione della struttura finanziaria dell'Operazione 1, ove necessario;*
- *Partecipazione alle negoziazioni con il Cliente e assistenza nella negoziazione dei principali termini necessari per il perfezionamento dell'Operazione 1, ove necessario;*
- *Supervisione nella gestione, coordinamento e realizzazione dell'Operazione 1, assistenza nella nomina di altri consulenti, coordinamento e supervisione dell'attività svolta da tali consulenti;*

C) Finanziamento del Debito Pubblico

Tale fase, come indicato dal Cliente, potrà essere attivata eventualmente in un secondo momento. Si riepilogano a seguire le principali attività del Consulente:

- *Assistenza nella ricerca / eventuale selezione di una o più banche potenzialmente interessate a fornire mezzi finanziari per coprire il fabbisogno evidenziato nel bilancio pubblico della Repubblica di San Marino;*

- Assistenza nella preparazione di proposte e presentazioni, di concerto con i consulenti legali del Cliente, ai finanziatori;
- Assistenza, in eventuale cooperazione con i consulenti legali del Cliente, nella predisposizione del term-sheet e dei contratti di finanziamento;
- Assistenza nella nomina di consulenti in relazione all'Operazione 2, coordinamento e supervisione dell'attività svolta da tali consulenti;
- Assistenza nella valutazione delle condizioni contrattuali proposte dalle banche e assistenza nelle negoziazioni con i finanziatori e nella valutazione dei contratti di finanziamento.
- Rothschild si impegna ad impiegare tutte le risorse professionali necessarie al fine di prestare i Servizi nel modo più efficiente possibile con un gruppo di lavoro composto da risorse adeguate e con sede in Milano.
- Il presente Contratto non autorizza Rothschild ad accettare o concludere nessun altro contratto in nome e per conto del Cliente.
- Nell'esecuzione dei Servizi, Rothschild potrà, a proprio insindacabile giudizio, coinvolgere una o più società del Gruppo Rothschild (come definito al successivo paragrafo 8.6) e coinvolgere i collaboratori delle stesse nell'adempimento del presente Incarico.
- Rothschild non presterà alcuna consulenza su questioni legali, fiscali o altre tematiche specifiche e non sarà responsabile per i servizi e la consulenza forniti da terzi in tale ambito.
- Nel fornire consulenza finanziaria al Cliente, Rothschild farà affidamento sulla valutazione commerciale dei Servizi condotta dal Cliente."

La parte economica della collaborazione è descritta esaurientemente nella delibera n. 47 del 9 luglio 2012.

Non riteniamo opportuno diffondere copia del contratto mentre può essere visionabile, da parte dei membri del Consiglio Grande e Generale, presso la Segreteria di Stato per le Finanze.

3. Il documento relativo la composizione del CdA e la visura camerale sono disponibili presso la segreteria di Stato per le Finanze per la consultazione.
4. La dizione "promozione e sviluppo del sistema economico" è quella che individua il capitolo dal quale si è preso il finanziamento della consulenza. Il contenuto e le finalità del finanziamento di questo capitolo sono descritti sinteticamente nella delibera di incarico di collaborazione e consulenza in favore della Rothschild S.p.A. è più diffusamente negli art. 24 e 31 della Legge n. 200 del 22/12/2011.
5. L'ulteriore deliberazione di mandato è quella cosiddetta di risultato (success fee), prevista nel caso che mediante Rothschild si attivasse una forma di finanziamento per lo Stato.
6. Non ci sono stati altri intermediari e l'ipotesi di collaborazione è maturata nel rapporto diretto con il Dott. Daffina, Dott. Palazzo i cui curriculum sono consultabili presso la segreteria di Stato per le Finanze. Solo in prima istanza vi è stato il contributo del Dott. Bruno Mari nel creare il contatto fra la Segreteria di Stato per le Finanze e la Società Rothschild.

La scelta è caduta su questa società per due ragioni:

- 1) perché la Società era già stata interpellata da alcune società private sammarinesi
 - 2) per le referenze della Società.
7. L'attuale Segreteria di Stato per le Finanze sta interloquendo con la società Rothschild al fine di potere valutare il lavoro svolto, non essendoci al momento agli atti documentazione ad esso riferito. E' stata richiesta alla Società di produrre una documentazione del lavoro svolto in base a quanto stabilito dal contratto.

8. Il tema della revisione dei costi, oggi centrale nell'azione di governo, monitorato attraverso il lavoro specifico del gruppo "Spending Review" che si tradurrà nei prossimi mesi in scelte ed azioni di contenimento della spesa pubblica, induce certamente ad una ancor maggiore oculatezza nell'utilizzo delle risorse pubbliche e negli impieghi per investimenti dovranno essere misurati in termini di resa, sia che si tratti di opere infrastrutturali, sia che si tratti di studi.

Fatta questa doverosa precisazione, vale la pena sottolineare che codesta Segreteria di Stato per le Finanze, non può oggettivamente rispondere per scelte di spesa effettuate in un tempo ed in un contesto diversi e non avendo preso parte al processo decisionale.

Ciò che si ricava però, dall'approfondimento svolto al fine di rispondere al meglio a questa interpellanza, è che l'allora Governo avesse già iniziato un'analisi sul bilancio dello Stato che evidenziava problematiche di equilibrio e l'affermarsi di un andamento negativo per gli anni successivi. A ciò si aggiungeva la criticità di Cassa di Risparmio che destava preoccupazioni per la tenuta dell'intero sistema-paese. A fronte di queste situazioni, si profilava un potenziale problema di liquidità da fronteggiare. In questo quadro maturava la decisione di attivare una ricognizione volta alla ricerca di possibili strade da percorrere in caso di effettiva necessità di risorse finanziarie.

Essendo questo tipo di ricognizione attività che richiede altissime competenze e da svolgere a livello internazionale, non poteva che essere svolta attraverso una struttura specializzata con il know-how, le relazioni e le competenze necessarie.

Nel rimanere a disposizione per eventuali ulteriori chiarimenti, si porgono distinti saluti.

IL SEGRETARIO DI STATO

- Claudio Felici

