



SOCIETA' FINANZIARIA REGIONE SARDEGNA SpA

Area Investimenti/IC/EC
Prot.n. 0440

Cagliari 23/02/2010

Regione Autonoma della Sardegna
Direzione Generale della Presidenza
Prot. Entrata del 23/02/2010.
nr. 0004225
Classifica: I.11.3



Spett.le Direzione Generale
della Presidenza della Giunta
Viale Trento, 69
09123 Cagliari

Spett.le Direzione Generale
dell'Assessorato alla Programmazione
Bilancio Credito e Assetto del Territorio
Via Mameli 88
09123 Cagliari

Spett. le Direzione Generale
del Centro di Programmazione
Via Mameli 88
09123 Cagliari

Oggetto: Acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale della "Meridiana Maintenance".

Assenso di cui all'art.2 dello statuto SFIRS approvato in data 17/12/2009.

Facciamo seguito alle interlocuzioni telefoniche intercorse con la Direzione Generale della Presidenza della Giunta, alla relazione illustrativa dell'operazione alla stessa trasmessa, nella mattinata di ieri e all'incontro di oggi presso i nostri uffici avvenuto con tutti i destinatari della presente, per fornire i chiarimenti richiesti di seguito rappresentati:

Aiuti di stato

1. La presenza di un vantaggio in capo all'impresa beneficiaria di una misura statale è esclusa ogniqualvolta la stessa impresa avrebbe potuto ottenere il medesimo risultato ricorrendo ai soli meccanismi di mercato.
2. Tale situazione può presentarsi, ad esempio, ove un intervento pubblico sia assimilabile a

quello di un qualsiasi operatore di mercato, secondo il Principio dell'Investitore operante in Economia di Mercato (il "PIEM").

3. Il PIEM - applicato dalla Commissione Europea principalmente nei casi di partecipazione delle autorità pubbliche nei capitali delle imprese - stabilisce che la presenza di un aiuto di Stato possa essere esclusa laddove il comportamento del soggetto pubblico sia quello di un finanziatore nelle normali condizioni di un'economia di mercato, dove la motivazione dell'investimento consiste nella ragionevole attesa di un profitto, anche se non necessariamente a breve termine.
4. In generale, la Commissione valuta la presenza di un aiuto analizzando se, in circostanze analoghe, un privato, basandosi sulle possibilità di reddito prevedibili, prescindendo da qualsiasi considerazione di carattere sociale o di politica regionale o settoriale, avrebbe effettuato quella determinata operazione finanziaria.
5. Nel caso in cui sia soddisfatta questa condizione, la misura, quantunque pubblica, non si considera un aiuto.

Nella fattispecie di nostro interesse si ritiene che debba essere esclusa la presenza di un aiuto di Stato, in considerazione del fatto che per l'investimento di SFIRS è atteso un ritorno economico e che un altro primario operatore privato (IBERIA S.A. Linee Aeree Spagnole), operante in campo internazionale nel settore aeronautico, investe nell'iniziativa insieme alla nostra società mediante un apporto in denaro.

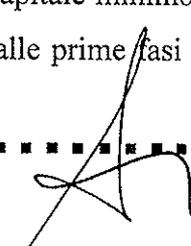
La validità dell'iniziativa, così come illustrata nella relazione già a Vostre mani, trova conforto nelle analisi autonomamente effettuate da SFIRS ed è confermata da quelle poste in essere da IBERIA ed ulteriormente verificate per il tramite di operatori (McKinsey e Deloitte & Touche) specializzati in valutazioni ed operazioni di finanza straordinaria.

Procedura di attuazione dell'operazione

La completa attuazione dell'operazione Meridiana Maintenance è prevista in tre fasi, di seguito sintetizzate:

- a. la prima fase, c.d. "first closing", già perfezionatasi lo scorso 18 settembre 2009 tra i soci fondatori Meridiana SpA, Eurofly SpA e IBERIA S.A. con la sottoscrizione della prima versione del citato Joint Venture Agreement, e la costituzione, con un capitale minimo di € 10.000, della "Meridiana Maintenance S.r.l.", allo scopo di dare avvio alle prime fasi della

.....





procedura, in attesa dell'adesione anche da parte della nostra società, che a quella data, stava ancora negoziando aspetti fondamentali dell'operazione;

- b. la seconda fase, c.d. "second closing", prevista il prossimo 25 febbraio, in occasione della quale l'assemblea straordinaria della Meridiana Maintenance sarà chiamata a deliberare:
- la trasformazione della Maintenance in società per azioni
 - l'aumento di capitale in denaro riservato a SFIRS (€ 50.000) e a IBERIA (€ 16.000);
 - l'aumento di capitale in natura riservato a Meridiana e Eurofly per il conferimento dei rami "MRO" relativi alle attività di manutenzione;
 - l'ulteriore aumento di capitale, di complessivi € 7.933.000 riservati a SFIRS e IBERIA, con termine di attuazione allineato a quello previsto per il completamento dell'aumento di capitale "a monte" di Meridiana in Eurofly/Meridiana Fly (novembre 2010);
 - la nomina dei componenti del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e della società di revisione;

In tale contesto è previsto che la SFIRS, sempre il 25 febbraio, effettui in favore della Meridiana Maintenance un finanziamento soci infruttifero fino all'importo massimo di € 5.950.000, che verrà utilizzato per sottoscrivere e liberare l'intera quota di capitale riservata a SFIRS pari ad € 6 milioni, al ricorrere delle condizioni convenute.

L'operazione viene strutturata in tal senso poiché è legata all'aumento del capitale sociale (che è previsto si concluda entro il 03/11/2010) della società Meridiana Fly che la controllante Meridiana SPA si è impegnata a sottoscrivere e liberare per tranches fino all'importo di € 40 milioni. Pertanto SFIRS provvederà ad effettuare un finanziamento soci in favore di Meridiana Maintenance, erogabile per tranches nella stessa misura effettuata da Meridiana in favore di Meridiana Fly. Una volta perfezionato l'aumento di capitale della Meridiana Fly il finanziamento soci effettuato da SFIRS sarà utilizzato per sottoscrivere la quota di aumento di capitale sociale della Meridiana Maintenance, liberandola mediante compensazione con il credito relativo.

- c. La terza fase, c.d. "third closing", prevista entro il termine massimo del 13 novembre, epoca entro la quale verrà perfezionato l'aumento di capitale "a monte" di complessivi € 40.000.000 di Meridiana Fly, nella quale:

- SFIRS perfezionerà la sottoscrizione della quota a lei spettante dell'aumento di capitale sociale della Meridiana Maintenance deliberato al "second closing", liberandola anche

.....



SFIRS

mediante compensazione con il credito relativo al finanziamento soci infruttifero fino all'importo massimo di € 5.950.000;

- IBERIA perfezionerà la sottoscrizione e la liberazione della quota a lei spettante dell'aumento di capitale sociale della Meridiana Maintenance deliberato al "second closing", attraverso l'immissione di risorse finanziarie per € 1.983.000

Capitale Sociale

Nella tabella che segue si riporta l'entità e la composizione del capitale sociale della Meridiana Maintenance (una volta trasformata in SPA), nella sua configurazione finale alla quale è previsto che si pervenga entro il mese di novembre del 2010:

| Soci | Valore nominale | % |
|-------------------|-----------------|--------|
| MERIDIANA SPA | 9.836.200 | 49,33 |
| Meridiana Fly SPA | 2.103.000 | 10,55 |
| SFIRS | 6.000.000 | 30,09 |
| IBERIA S.A. | 2.000.000 | 10,03 |
| TOTALE | 19.939.200 | 100,00 |

Nota bene: l'entità delle quote di partecipazione che andranno a detenere Meridiana SPA e Meridiana Fly SPA sono suscettibili di lievi variazioni in considerazione del fatto che si tratta di conferimenti in natura soggetti ad affinamenti derivanti dall'aggiornamento delle stime.

Carattere di urgenza dell'operazione

Da ultimo si segnala che l'operazione in argomento riveste carattere d'urgenza in quanto la complessa riorganizzazione industriale e societaria del Gruppo Meridiana consistente nelle due operazioni "Meridiana Fly" e "Meridiana Maintenance" deve essere attuata improrogabilmente il prossimo 25 febbraio, con efficacia a far data dal 28 febbraio per aspetti procedurali e autorizzativi ENAC. Infatti, il 28 c.m., scade il termine dell'autorizzazione da parte di ENAC per poter perfezionare le su citate operazioni.

Confidando di aver adeguatamente fornito le integrazioni richieste, porgiamo cordiali saluti.

Il Presidente
Antonio Filocca

