



Allegato Sub. B) alla deliberazione della Giunta regionale n. 8/20 del 23.2.2010

## Scheda di sintesi sull'operazione di acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale della Meridiana Maintenance

### 1. Descrizione dell'intervento

La SFIRS intende acquisire una partecipazione al capitale di rischio della Meridiana Maintenance di importo pari a € 6 milioni, rappresentativo di una quota azionaria del 30%.

Il capitale sociale di detta Società, nella sua configurazione finale, è rappresentato dalla tabella che segue:

Soci	Valore nominale	%
Meridiana SpA	9.980.000	50,01
Meridiana Fly SPA	1.968.000	9,87
SFIRS	6.000.000	30,09
IBERIA S.A.	2.000.000	10,03
<b>TOTALE</b>	<b>19.948.000</b>	<b>100,00</b>

NB: 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 trattasi di conferimenti in natura soggetti ad affinamenti derivanti dall'aggiornamento delle perizia di stima.

### 2. Attività della Meridiana Maintenance

La società, con sede a Olbia, è stata costituita per svolgere le seguenti attività di manutenzione aeronautiche:

- servizio di manutenzione pesante e leggera e riparazione componenti;
- servizio di supporto per ingegneristica e componenti;
- servizio di manutenzione di linea presso gli scali di Malpensa, Linate, Bologna, Cagliari, Olbia, Catania, Firenze;
- servizio di verniciatura;
- servizio di modifica e completamento degli interni dell'aeromobile;
- scuola di formazione e addestramento

Le ultime tre rappresentano nuovi servizi che saranno offerti dalla "Meridiana Maintenance" in aggiunta a quelli attualmente svolti nel centro operativo di Olbia.

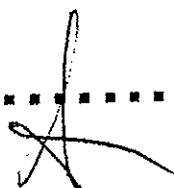
Per avviare l'attività sono stati stimati investimenti complessivi per circa € 13.800.000, destinati in larga misura alla realizzazione delle nuove strutture operative di Olbia; le relative spese saranno sostenute in parte da società del gruppo Meridiana, e in parte dalla stessa Meridiana Maintenance, grazie alle risorse finanziarie rivenienti dagli apporti dei soci, sotto forma di aumento di capitale, e al finanziamento bancario.

### 3. Modalità attuative dell'intervento

Alla configurazione del capitale sociale come sopra rappresentato si perverrà attraverso n°3 fasi di attuazione:

- a. **la prima fase, c.d. "first closing"**, si è già perfezionata in data 18 settembre 2009 tra i soci fondatori Meridiana SpA, Eurofly SpA e IBERIA S.A. attraverso la costituzione, con un capitale minimo di € 10.000, della "Meridiana Maintenance S.r.l.", allo scopo esclusivo di dare avvio alle prime fasi della procedura autorizzativa connessa all'ENAC e alle comunicazioni alle OO.SS. Al momento, quindi, la società è inattiva.
  
- b. **la seconda fase, c.d. "second closing"**, prevista il prossimo 25 febbraio, nella quale l'assemblea straordinaria della Meridiana Maintenance delibererà:
  - la trasformazione della Meridiana Maintenance da Srl in SpA;
  - l'ingresso della SFIRS nel capitale sociale mediante un conferimento in denaro di € 50.000;
  - l'ulteriore apporto in denaro da parte di IBERIA per € 16.000;
  - l'apporto di capitale in natura riservato a Meridiana e Eurofly attraverso il conferimento dei rami relativi alle attività di manutenzione, oggetto di apposite perizie giurate di stima rese da professionisti indipendenti abilitati;
  - l'ulteriore aumento di capitale sociale di complessivi € 7.933.000, di cui € 5.950.000 riservati a SFIRS ed € 1.983.000 riservati a IBERIA, da attuarsi, anche per tranches entro il termine del 13 novembre 2010;
  - la nomina dei componenti del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e della società di revisione;

Pertanto in data 25 febbraio, la SFIRS, oltre all'apporto di € 50.000 sotto forma di capitale sociale, effettuerà in favore della Meridiana Maintenance un finanziamento soci infruttifero fino all'importo massimo di € 5.950.000, che verrà utilizzato per sottoscrivere e liberare, al ricorrere delle condizioni convenute, un ulteriore tranche di aumento di capitale sociale entro il termine del 13 novembre 2010. Al perfezionarsi dell'aumento di capitale sociale, il rischio complessivo sotto forma di partecipazione al capitale sarà di € 6 milioni.





# SFIRS

Le perizie di stima relative ai conferimenti in natura effettuati, in questa fase, da Meridiana ed Eurofly sono stati oggetto di apposita verifica da parte di un collegio peritale nominato da SFIRS.

c. la terza fase, c.d. "third closing", prevista entro il termine massimo del 13 novembre 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 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

#### 4. **Mercato di riferimento, previsioni economiche e risultati attesi**

Il mercato di riferimento di "Meridiana Maintenance" è ripartito in due fondamentali macroclassi:

- il "captive" originato da commesse provenienti dagli stessi Soci industriali anche in un'ottica di gruppo in senso ampio ;
- il "non-captive" originato da commesse di terzi operatori;

Per quel che concerne il c.d. mercato "captive", lo stesso scaturisce dai contratti pluriennali di servizi stipulati tra i soci industriali e "Meridiana Maintenance", e che contemplano un obbligo di esclusiva a favore di quest'ultima per tutta l'attività di manutenzione. Con riferimento a IBERIA il contratto di servizio prevede volumi minimi garantiti di attività.

Il raggio di azione commerciale è composto da un'area compresa entro 3 ore di volo da Olbia, nonché dai paesi del Nord Africa dove Meridiana esercita una influenza commerciale, in ragione degli interessi del socio di riferimento AKFED - Aga Khan Fund for Economic Development (Marocco, Tunisia, Libia, Egitto, Burkina Faso, Costa d'Avorio, Nigeria, Uganda).

Il business plan dell'iniziativa è stato elaborato da Meridiana in collaborazione con i propri consulenti e con il confronto degli altri partners industriali.

Il documento è stato esaminato dalla struttura SFIRS in più occasioni, anche con il supporto iniziale di advisors esterni (Mc Kinsey). Si ha notizia ufficiale che analogo tipo di verifica è stata condotta anche dal partner IBERIA.

Di seguito si riportano i principali indicatori economico- reddituali desunti dai conti economici di previsione:

Conto economico (€/1000)	2010	2011	2012	2013	2014
euro/1000					
Ricavi netti	44.387	47.734	52.518	54.572	56.572
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.472	3.744	5.432	5.787	7.139
Reddito operativo (EBIT)	1.825	2.991	4.689	4.983	6.267
Risultato prima delle imposte	1.809	2.793	4.498	4.820	6.196
Utile (perdita) d'esercizio	417	1.071	2.227	2.434	3.371

Le previsioni sono state elaborate sulla base dei ricavi rivenienti dai citati contratti pluriennali di servizio.

Si precisa altresì che in considerazione del maggior tempo occorso per definire l'operazione, il business plan della "Meridiana Maintenance" subirà i necessari aggiornamenti da parte del Consiglio di Amministrazione della Società.

L'incremento del personale in termini di "full-time equivalent" è stato ipotizzato pari al 14% degli organici in 4 anni, organici in 4 anni, mentre l'occupazione complessiva prevista a regime è di circa 465 unità (full time equivalent - FTE) di cui circa 350 unità localizzate in Sardegna. Inoltre, è prevista una redistribuzione di parte degli addetti diretti dell'attività di manutenzione di linea del nucleo di Olbia su attività di manutenzione leggera (hangars): questo consentirà un recupero di produttività, in quanto nel periodo da settembre a giugno il calo dell'attività di manutenzione di linea coincide con il periodo di maggior lavoro per la manutenzione pesante e leggera.

#### 5. Protezioni e tutele assicurate al socio SFIRS

SFIRS ha condotto una complessa e lunga trattativa per garantirsi adeguate forme di protezione da esercitare indipendentemente dalla sua posizione di socio di minoranza, e costituite da:

- la previsione di modalità di uscita a condizioni di mercato che, decorso un periodo iniziale di "blocco" valido per tutti i soggetti, contemplano clausole di way out del tipo "drag along" (che consente a SFIRS di vendere la partecipazione nella Società ad un terzo, obbligando gli altri soci a vendere congiuntamente le loro partecipazioni alle medesime condizioni) e "tag along" (con la quale Meridiana/Eurofly/IBERIA si impegnano a far sì che, in caso di vendita della propria partecipazione, l'acquirente rilevi anche la partecipazione di SFIRS, nel caso in cui essa voglia dismettere la propria);
- SFIRS può esercitare il diritto di recesso in circostanze a lei solo esclusivamente attribuite (oltre a quelle consentite dalla legge) anche in esito all'applicazione di



particolari covenants di tipo patrimoniale ed economico. In questi casi la liquidazione delle azioni in esito al recesso è stabilita con modalità potenzialmente in grado di mitigare il rischio di investimento in capo alla SFIRS, senza con ciò violare il divieto di patto leonino.

#### 6. Valutazione "aiuti di Stato"

L'investimento in argomento è stato valutato sotto i seguenti profili:

- La situazione finanziaria prospettica dell'impresa si presenta sana;
- La redditività dell'intervento si prospetta sufficiente;
- La partecipazione di SFIRS non è accompagnata da un disimpegno corrispondente degli investitori privati;
- L'apporto di capitale SFIRS non supera il valore effettivo dell'impresa ed è proporzionale alla partecipazione reale degli investitori privati, inoltre a SFIRS è riservato potere di veto su particolari decisioni rilevanti ai fini della gestione economica/industriale dell'iniziativa

In aggiunta si ricorda che, nella fattispecie, anche un primario operatore privato (IBERIA S.A. Linee Aeree Spagnole), operante in campo internazionale nel settore aeronautico, investe nell'iniziativa, insieme alla SFIRS, mediante apporto in denaro.


#### 7. Rappresentanza negli organi societari

A SFIRS è riservata il diritto di nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione e di un componente effettivo del Collegio Sindacale.

Inoltre, oltre a quanto stabilito dal codice civile, i patti parasociali e lo statuto prevedono che, con riferimento alle decisioni di competenza dell'assemblea dei Soci, sulle materie di seguito indicate, c.d. "reserved matters", sia necessario il voto favorevole di SFIRS:

- aumenti e riduzioni di capitale;
- fusioni, scissioni e/o spin-off, trasformazioni, riorganizzazioni e liquidazione;
- emendamenti dello statuto;
- quotazione o cessazione della quotazione in borsa;
- modifiche dei criteri di determinazione del prezzo di liquidazione delle azioni in caso di recesso (art.2437-ter cod.civ.);
- determinazione della remunerazione complessivamente prevista per il Consiglio di amministrazione

Per quel che concerne le decisioni da assumersi in sede di CdA, i patti parasociali e lo statuto prevedono il voto favorevole di SFIRS sulle seguenti materie:



- a) acquisto o vendita di partecipazioni in altre società, o costituzione delle stesse;
- b) acquisto o cessione, in tutto o in parte, dell'avviamento della Newco;
- c) prestiti o garanzie su prestiti da banche o altri soggetti esterni;
- d) trasferimento della sede legale o operativa;
- e) determinazione del prezzo per azione ai sensi dell'art. 2437ter (liquidazione) del cod.civ.;
- f) assunzione di debiti;
- g) affitto, vendita o altre forme di disposizione di beni essenziali in relazione all'esercizio dell'attività aziendale;
- h) concessione di garanzie e prestiti a terzi;
- i) politiche commerciali di alto profilo;
- j) decisioni che incidano sulla capacità della Newco di prestare i propri servizi nella base di Malpensa;
- k) approvazione e del business plan e suoi emendamenti.

Il Direttore Generale  
Gianfranco Farre



Il Presidente  
Antonio Filocca

