

| Mid Industry Capital |

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

(approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2016)

Mid Industry Capital S.p.A.
Capitale sociale interamente versato € 5.000.225
Sede Legale: Galleria Sala dei Longobardi, 2 – 20121 Milano
Codice fiscale / Partita Iva 05244910963
Registro Imprese di Milano n. 1806317

Organi Sociali al 14 novembre 2016

Consiglio di Amministrazione

Federica Mor (Presidente)
Giovanni Arrigo (Amministratore Delegato)
Stefano Bucci (Vice Presidente)
Francesco Cartolano
Laura Maria Cocco
Mario Rossetti

Collegio Sindacale

Luca Bandera (Presidente)
Alessandro Masera
Mariateresa Diana Salerno

Comitato Controllo e Rischi

Mario Rossetti (Presidente)
Stefano Bucci
Laura Maria Cocco

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Mario Rossetti (Presidente)
Stefano Bucci
Francesco Cartolano

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

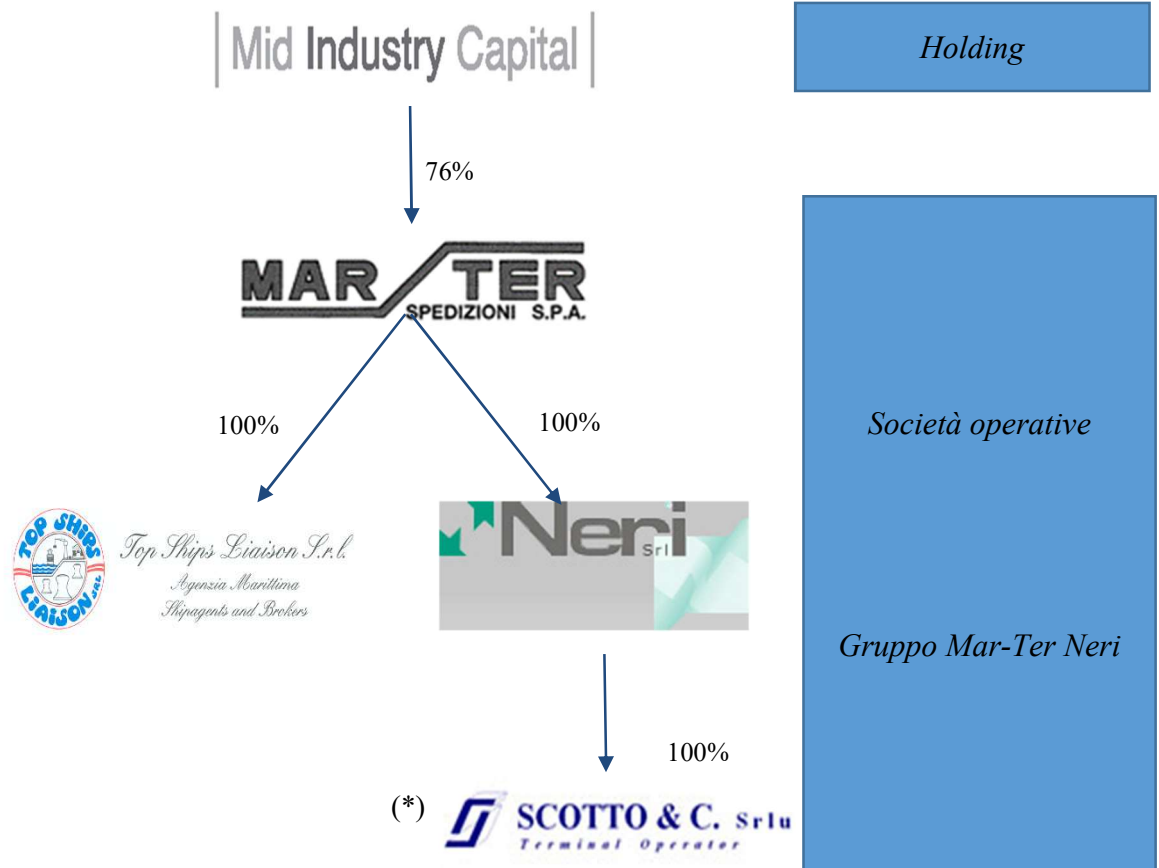
Variations degli organi sociali intervenute nel corso dei primi nove mesi del 2016:

- *l'Assemblea degli azionisti in data 26 maggio 2016 ha provveduto al rinnovo del Collegio Sindacale, nominando Alessandro Masera e Mariateresa Diana Salerno quali sindaci effettivi e Renato Tassetti quale sindaco supplente, tutti tratti dalla lista numero 1 presentata da Venice European Investment Capital S.p.A., e Luca Bandera quale Presidente del Collegio Sindacale, nonché Ernestina Bosoni quale sindaco supplente, entrambi tratti dalla lista numero 2 presentata da Fondazione di Piacenza e Vigevano;*
- *l'Assemblea degli azionisti in data 26 maggio 2016 ha inoltre provveduto alla nomina della nuova società di revisione dal momento che, con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, l'incarico conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A. è giunto al nono esercizio, ovvero al periodo massimo consentito dalla legge. L'assemblea, preso atto della proposta motivata del Collegio Sindacale, ha quindi deliberato di conferire l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2016-2024 a Deloitte & Touche S.p.A.;*
- *In data 19 luglio 2016 il dott. Mario Spongano si è dimesso con effetto immediato dalle cariche di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e consigliere di amministrazione di Mid Industry Capital. In data 25 luglio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni del dott. Spongano e ha pertanto deliberato di: (i) cooptare il dott. Giovanni Arrigo quale componente del Consiglio di Amministrazione; (ii) nominare lo stesso dott. Giovanni Arrigo quale Amministratore Delegato, conferendogli tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione fatta eccezione per quelli riservati al Consiglio dalla legge o dallo Statuto; (iii) nominare l'Avv. Federica Mor quale Presidente.*

INDICE

Struttura del Gruppo	4
Relazione intermedia sulla gestione	5
Altre informazioni	12
Prospetti contabili di Mid Industry Capital S.p.A.	18

Struttura del Gruppo al 14 novembre 2016



(*) In data 27 giugno 2016 è stata deliberata dai rispettivi consigli di amministrazione, l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Scotto & C. S.r.l.u. in Neri S.r.l. In data 11 ottobre 2016 le assemblee dei soci delle società Neri e Scotto hanno deliberato in merito alla fusione per incorporazione di Scotto in Neri, che avrà efficacia civilistica e nei confronti dei terzi con l'ultima delle iscrizioni nel registro delle imprese dell'atto di fusione.

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa e considerazioni generali

Nonostante, a seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 25 del 15 febbraio 2016, in attuazione della Direttiva 2013/50/UE (c.d. Direttiva *Transparency*), sia stato abolito l'obbligo di pubblicazione delle informazioni trimestrali, il Consiglio di Amministrazione, ritenendo comunque opportuno garantire continuità di informazione al mercato sia quanto ai contenuti sia quanto alla tempistica di diffusione delle informazioni, pubblica su base volontaria la presente relazione trimestrale. Si precisa che la scelta di predisporre e pubblicare la presente relazione trimestrale su base volontaria, non intende vincolare la Società per il futuro ed è suscettibile di essere riconsiderata.

Nei primi nove mesi del 2016 Mid Industry Capital (la Società o *Holding*) presenta una contrazione dei costi operativi rispetto al 30 settembre 2015 per effetto di una serie di interventi di ottimizzazione posti in essere dal *management*.

I risultati consolidati dei primi nove mesi del 2016 della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A., evidenziano un miglioramento dell'utile netto e una progressiva riduzione dell'indebitamento finanziario rispetto al 30 settembre 2015.

Andamento di Mid Industry Capital e delle sue controllate

I prospetti economici, patrimoniali e finanziari sono esposti in forma riclassificata, al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati ritenuti più significativi per la comprensione delle *performance* operative della Società e della sua controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (Mar-Ter). La tabella che segue fornisce un'illustrazione di sintesi dei principali indicatori economici (ricavi, EBITDA e Utile Netto) della Società e i medesimi indicatori consolidati della controllata Mar-Ter nei primi nove mesi del 2016, confrontati con lo stesso periodo del 2015.

Ricavi (€ in milioni)	Al 30 settembre	
	2016	2015
Ricavi Mid Industry Capital S.p.A. (<i> Holding</i>)	0,99	1,03
Ricavi consolidati del Gruppo Mar-Ter Neri	34,77	37,59

EBITDA (€ in milioni)	Al 30 settembre	
	2016	2015
EBITDA Mid Industry Capital S.p.A. (<i> Holding</i>)	(0,23)	(0,81)
EBITDA consolidato del Gruppo Mar-Ter Neri	4,96	5,85

EBITDA: per l'individuazione delle voci considerate ai fini della determinazione dell'EBITDA si rimanda alla parte successiva della relazione

Utile netto (€ in milioni)	Al 30 settembre	
	2016	2015
Utile netto / (perdita) di Mid Industry Capital S.p.A. (<i> Holding</i>)	(0,18)	(0,62)
Utile netto consolidato del Gruppo Mar-Ter Neri	1,74	1,02

Situazione economica e patrimoniale della holding Mid Industry Capital S.p.A.

Il conto economico al 30 settembre 2016 della Società chiude con una perdita di Euro 0,18 milioni, a fronte di una perdita di Euro 0,62 milioni dei primi nove mesi del 2015. La tabella seguente sintetizza i **risultati economici**, riclassificati e confrontati con i dati del medesimo periodo dell'anno precedente.

Terzo trimestre		Conto economico Mid Industry Capital (€ in milioni)	Progressivo al 30 settembre	
2016	2015		2016	2015
0,33	0,33	• Interessi netti	0,98	1,01
0,00	0,01	• Altri ricavi	0,01	0,02
0,33	0,34	Totale ricavi	0,99	1,03
(0,08)	(0,14)	• Compensi ai Consiglieri di amministrazione	(0,22)	(0,46)
(0,02)	(0,03)	• Compensi al Collegio Sindacale e ODV	(0,09)	(0,12)
(0,05)	(0,12)	• Costo del Personale	(0,19)	(0,39)
(0,13)	(0,19)	• Altre spese operative	(0,41)	(0,63)
(0,05)	(0,05)	• Altri costi straordinari (*)	(0,31)	(0,25)
(0,33)	(0,54)	Totale costi	(1,23)	(1,85)
(0,01)	0,05	Imposte e tasse	0,05	0,20
(0,00)	(0,14)	Utile netto / (perdita)	(0,18)	(0,62)
(*) Al fine di un miglior raffronto, i costi straordinari della <i> Holding </i> dei primi nove mesi del 2015 includono l'Iva indetraibile sugli stessi, coerentemente con quanto riportato per il 2016.				

I **ricavi** dei primi nove mesi del 2016 sono pari a Euro 0,99 milioni, rispetto a Euro 1,03 milioni nello stesso periodo del 2015. I ricavi si riducono prevalentemente per effetto di minori interessi sulla liquidità disponibile. Gli interessi netti sono pari a Euro 0,98 milioni (Euro 1,01 milioni nei primi nove mesi del 2015) e includono quasi esclusivamente gli interessi sui finanziamenti soci concessi alla controllata Mar- Ter, che ha una remunerazione nominale annua della sola quota capitale del 7,5%.

I **costi** dei primi nove mesi del 2016 sono pari a Euro 1,23 milioni (Euro 0,92 milioni senza considerare i costi straordinari) e hanno subito un decremento rispetto allo stesso periodo del 2015 (Euro 1,85 milioni e Euro 1,60 milioni senza includere i costi straordinari) per effetto degli interventi di ottimizzazione avviati dal nuovo consiglio di amministrazione. Di seguito un dettaglio dei costi più significativi nei primi nove mesi dell'esercizio 2016:

- i compensi ai Consiglieri di Amministrazione, pari a Euro 0,22 milioni (rispetto a Euro 0,46 milioni nei primi nove mesi dell'esercizio precedente), includono i compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, nonché dei Comitati Controllo e Rischi e per le operazioni con parti correlate. I costi in oggetto includono contributi e IVA, laddove applicabile;
- i compensi al Collegio Sindacale e all'Organismo di Vigilanza sono pari a Euro 0,09 milioni (rispetto a Euro 0,12 milioni nello stesso periodo del 2015) e includono contributi e IVA, laddove applicabile. In data 26 maggio 2016 l'Assemblea degli azionisti ha provveduto al rinnovo del Collegio Sindacale, nominando Alessandro Masera e Mariateresa Diana Salerno, quali sindaci effettivi tratti dalla lista numero 1 presentata da Venice European Investment Capital S.p.A., e Luca Bandera, quale Presidente tratto dalla lista numero 2 presentata da Fondazione di Piacenza e Vigevano. Ai membri del Collegio Sindacale uscente era attribuita la carica di componenti dell'Organismo di Vigilanza. Alla scadenza del loro incarico, il Consiglio di Amministrazione ha nominato quali nuovi componenti dell'Organismo di Vigilanza Luca Savino (Presidente), Paolo Prandi e Vincenzo Di Nardo;
- i costi del personale ammontano a un totale di Euro 0,19 milioni (rispetto a Euro 0,39 milioni nei

primi nove mesi dell'esercizio precedente). Il personale in forza al 30 settembre 2016 è costituito da 1 dirigente e 2 dipendenti;

- le altre spese operative sono pari a Euro 0,41 milioni nei primi nove mesi del 2016, in riduzione rispetto a quelle registrate nello stesso periodo del 2015 (Euro 0,63 milioni).
- i costi straordinari sono pari a Euro 0,31 milioni (rispetto a Euro 0,25 milioni nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) e si riferiscono prevalentemente a oneri relativi all'accordo transattivo con l'ex consigliere di gestione Dario Levi e a costi per la preparazione e tenuta dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti. I costi indicati includono l'IVA indetraibile relativa a tali costi.

La voce "imposte" presenta un saldo positivo per Euro 0,05 milioni (rispetto a un saldo positivo di Euro 0,20 milioni nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) derivante prevalentemente dalla rilevazione del provento da consolidato fiscale.

La tabella che segue sintetizza lo schema di **Stato Patrimoniale** della *Holding Mid Industry Capital*.

Stato patrimoniale riclassificato di Mid Industry Capital (€ in milioni)	Alla data del		
	30 settembre 2016	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
• Depositi bancari e titoli a breve termine	1,18	1,24	0,91
• Altre attività finanziarie correnti e non correnti ("conto escrow")	2,45	2,45	3,91
• Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi)	30,86	30,54	29,88
• Attività / (passività) fiscali	(0,32)	0,11	(0,11)
• Altre attività / (passività)	(0,31)	(0,99)	(0,56)
Totale capitale investito netto	33,85	33,35	34,03
• Capitale e sovrapprezzo azioni	39,00	39,00	39,00
• Riserve	(4,96)	(5,47)	(4,22)
• Utile d'esercizio	(0,18)	(0,18)	(0,75)
Totale patrimonio netto	33,85	33,35	34,03

Il **Capitale Investito Netto** al 30 settembre 2016 è pari a Euro 33,85 milioni e risulta così composto:

- **Depositi bancari e titoli a breve termine:** Euro 1,18 milioni in liquidità collocata su conti correnti bancari di primari istituti di credito.
- **Attività finanziarie correnti e non correnti (conto "Escrow"):** Euro 2,45 milioni in un deposito a garanzia – c.d. *Escrow* – per eventuali indennizzi dovuti all'acquirente della partecipata Nadella, regolato da un apposito contratto. In data 15 aprile 2016 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., in qualità di Banca Depositaria ai sensi del contratto di *Escrow*, ha provveduto a svincolare in favore di MIC l'importo di Euro 1,47 milioni, pari all'importo contrattualmente spettante in data 15 aprile 2016 (Euro 2,21 milioni circa), incrementato degli interessi maturati e ridotto di circa Euro 0,7 milioni (pari alla quota riferibile a MIC della richiesta di indennizzo formulata dall'acquirente di Nadella). La liberazione dell'importo di circa Euro 0,7 milioni dal conto *Escrow* è legata all'esito del contenzioso pendente con l'Agenzia delle Entrate in merito all'avviso di accertamento che ha determinato la richiesta di indennizzo. Il contratto che regola il conto Escrow prevede che, oltre alla quota trattenuta della richiesta di indennizzo riferibile a MIC, salvi i casi di contestazione espressamente normati, la somma depositata nel conto *Escrow* sarà resa disponibile per Euro 0,56 milioni il 15 aprile 2017 e per il rimanente importo di Euro 1,12 milioni il 15 aprile 2020. La quota che, in assenza di ulteriori richieste di indennizzo, sarà liberata entro i 12 mesi dalla data della presente relazione (pari a Euro 0,56 milioni) è stata classificata nella voce attività finanziarie correnti e considerata ai fini della determinazione della Posizione Finanziaria Netta. Per quanto attiene al merito del suddetto

contenzioso, gli amministratori, supportati dall'analisi effettuata dai propri consulenti fiscali, ritengono che allo stato vi siano elementi tali da far ritenere il rischio della passività inerente al contenzioso in Commissione Tributaria tra remoto e possibile e pertanto non suscettibile di determinare impatti economici; conseguentemente, deve ritenersi tra remoto e possibile il rischio relativo alla richiesta di indennizzo formulata da Nadella.

- **Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi):** l'importo di Euro 30,86 milioni è inclusivo della partecipazione del 76,0% nel capitale di Mar-Ter (Euro 7,88 milioni) e del finanziamento soci, comprensivo degli interessi maturati (pari a Euro 22,98 milioni, di cui Euro 17,43 milioni in quota capitale). Il tasso di remunerazione nominale riconosciuto è del 7,5% annuo sulla sola quota capitale. Il rimborso del finanziamento soci e relativi interessi è postergato al rimborso integrale del finanziamento bancario contratto da Mar-Ter, che è previsto contrattualmente al termine del 2019.
- **Attività / (passività) fiscali:** Euro 0,32 milioni di passività fiscali nette riguardanti prevalentemente il saldo netto dei rapporti di credito/debito al consolidato fiscale.
- **Altre attività / (passività):** Euro 0,31 milioni di altre passività nette che risultano dal saldo di poste attive e passive residuali, fra cui le più significative sono rappresentate:
 - in negativo, da:
 - (i) debiti legati al personale e consiglieri di amministrazione per Euro 0,11 milioni;
 - (ii) TFR per Euro 0,04 milioni;
 - (iii) debiti verso fornitori per Euro 0,20 milioni;
 - in positivo, da attività materiali e altre attività per complessivi Euro 0,04 milioni.

In accordo con quanto previsto dai principi contabili internazionali, al 30 giugno 2016 era stata iscritta una riserva negativa di patrimonio netto per il valore di liquidazione delle nr. 108.296 azioni (per Euro 0,50 milioni) per le quali era stato esercitato il diritto di recesso a seguito della delibera dell'Assemblea Straordinaria del 2 maggio 2016 e rilevato un debito verso soci recedenti di pari ammontare. In data 19 luglio 2016, all'esito dell'offerta in opzione, sono state acquistate tutte le nr. 108.296 azioni oggetto di recesso, sia per effetto dell'esercizio del diritto di opzione sia per effetto dell'esercizio del diritto di prelazione sulle azioni inopiate; conseguentemente non si sono verificati esborsi per il debito verso soci recedenti iscritto al 30 giugno e nella situazione contabile al 30 settembre 2016 è stato eliminato il suddetto debito verso soci recedenti e la riserva negativa di patrimonio netto.

Al 30 giugno 2016 risultava iscritto un fondo rischi per Euro 0,13 milioni a fronte del contenzioso in essere con l'ex consigliere di gestione Dario Levi, classificato nella tabella sopra esposta nella voce Altre attività/(passività). Come ampiamente descritto nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016, in data 5 agosto 2016 è stato perfezionato un accordo transattivo generale e novativo con il dott. Dario Levi che ha comportato un esborso da parte di Mid Industry Capital di Euro 0,13 milioni.

La variazione del Patrimonio Netto (Euro 33,85 milioni al 30 settembre 2016) rispetto al 31 dicembre 2015 deriva dalla perdita di periodo.

Andamento del Gruppo Mar-Ter Neri

Nei primi nove mesi del 2016 i **ricavi** del gruppo Mar-Ter Neri sono pari a Euro 34,77 milioni, in riduzione del 7,5% rispetto a quelli conseguiti nei primi nove mesi del 2015 (Euro 37,59 milioni). I ricavi per sito portuale presentano una riduzione del 12 % circa a Monfalcone e del 3% circa a Livorno, entrambi penalizzati dall'andamento riflessivo del comparto forestale.

A livello di redditività operativa, l'**Ebitda** dei primi nove mesi del 2016 è pari a Euro 4,96 milioni, in riduzione rispetto ai primi nove mesi del 2015 (Euro 5,85 milioni). L'analisi della redditività operativa per porto evidenzia i seguenti risultati: (i) riduzione del porto di Monfalcone (EBITDA da Euro 3,55 milioni al 30 settembre 2015 a Euro 3,07 milioni al 30 settembre 2016) per effetto del sostenimento di alcuni costi che per loro natura non si presenteranno nei prossimi esercizi; (ii) contrazione del porto di Livorno (EBITDA da Euro 2,30 milioni al 30 settembre 2015 a Euro 1,89 milioni al 30 settembre 2016).

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 1,75 milioni e includono interessi su finanziamento soci di Euro 1,31 milioni.

La tabella che segue riepiloga i principali elementi di conto economico redatto secondo i principi IAS.

Terzo trimestre		Conto economico consolidato Mar-Ter Neri (€ in milioni)	Progressivo al 30 settembre	
2016	2015		2016	2015
10,58	11,37	Ricavi delle vendite	34,77	37,59
(6,9%)		% crescita (calo)	(7,5%)	
(9,28)	(9,64)	• Costi e spese	(29,81)	(31,74)
1,30	1,73	Ebitda	4,96	5,85
12,3%	15,2%	% sui ricavi	14,3%	15,6%
(0,19)	(0,26)	• Ammortamenti e accantonamenti	(0,67)	(0,95)
1,11	1,47	Ebit	4,29	4,90
10,5%	12,9%	% sui ricavi	12,3%	13,0%
(0,61)	(0,60)	• Oneri finanziari netti	(1,75)	(2,87)
(0,15)	(0,34)	• Imposte	(0,79)	(1,02)
0,34	0,52	Utile netto	1,74	1,02
3,2%	4,6%	% sui ricavi	5,0%	2,7%

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2016 (Euro 7,13 milioni) presenta un miglioramento di circa Euro 5,70 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto prevalentemente del flusso di cassa della gestione operativa.

Di seguito si riporta il prospetto riassuntivo dello stato patrimoniale consolidato di Mar-Ter Neri:

Stato patrimoniale Mar-Ter Neri (€ in milioni)	Alla data del		
	30 settembre 2016	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
• Capitale corrente e Altre attività / (passività)	(3,94)	(3,26)	(1,40)
• Derivati di copertura	(0,15)	(0,10)	(0,20)
• Attività materiali	2,86	2,95	2,90
• Attività immateriali	50,32	50,34	50,35
• Attività / (passività) fiscali	0,50	0,55	0,59
Totale capitale investito netto	49,59	50,48	52,24
• Posizione finanziaria netta	7,13	8,80	12,83
• Finanziamento soci (incluso interessi)	30,66	30,22	29,35
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile	11,80	11,46	10,06
Totale fonti di finanziamento	49,59	50,48	52,24

Altre informazioni

Andamento della quotazione

Il grafico seguente illustra l'andamento del titolo Mid Industry Capital da gennaio 2016 al 14 novembre 2016. A seguito del comunicato emesso in data 8 marzo 2016, in cui veniva data notizia della delibera di approvazione della descritta operazione di riassetto societario (con previsione di una facoltà di recesso in conseguenza di una delle delibere da sottoporre all'assemblea straordinaria), la quotazione è salita sino a raggiungere un prezzo massimo pari a Euro 4,6 per azione ad inizio aprile.

Successivamente all'iscrizione al Registro delle Imprese di Milano della delibera assunta in data 2 maggio 2016 dall'Assemblea Straordinaria e allo spostamento sul Segmento Professionale del mercato MIV, i volumi sono diminuiti e la quotazione si è ridotta sino a circa Euro 4 per azione.



Quotazione del titolo Mid Industry Capital in € dal 31 dicembre 2015 al 14 novembre 2016. Fonte: Borsa Italiana.

Azionisti della Società alla data del 14 novembre 2016

Il capitale sociale di Mid Industry Capital è rappresentato da n. 4.220.225 azioni ordinarie, prive di valore nominale, di cui n. 17.075 detenute dalla Società stessa. All'esito dell'offerta in opzione, conclusasi in data 19 luglio 2016, sono state acquistate da soggetti terzi n. 108.296 azioni oggetto dell'offerta in opzione, sia per effetto dell'esercizio del diritto di opzione sia per effetto del diritto di prelazione sulle azioni rimaste inoptrate ai sensi dell'art. 2437-quater, comma 3, c.c.

La seguente tabella indica gli azionisti che detengono partecipazioni rilevanti nel capitale sociale della Società ai sensi dell'art. 120 del TUF, secondo quanto risulta dalle comunicazioni pervenute alla Società ai sensi della medesima norma e delle relative disposizioni di attuazione, integrate dalle risultanze del libro soci. Si segnala al riguardo che, la legge n. 116 dell'11 agosto 2014 ha modificato la soglia di partecipazione rilevante ai fini dell'obbligo di comunicazione, innalzandola, per le PMI (fra cui appunto MIC), al 5%.

Nominativo	Numero azioni	Quota % sul capitale
VEI Capital S.p.A.	3.497.223	82,868
Fondazione di Piacenza e Vigevano	320.000	7,583
Totale	3.817.223	90,451

Azioni proprie

Al 30 settembre 2016 la società detiene nr. 17.075 azioni proprie rappresentate in bilancio, coerentemente con quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali.

Eventi di rilievo del trimestre

Recesso

In data 19 luglio 2016, si è concluso il periodo di adesione all'offerta in opzione ai sensi dell'art. 2437-quater, commi 1 e 2, c.c. avente ad oggetto le nr. 108.296 azioni ordinarie per le quali era stato esercitato il diritto di recesso a seguito delle deliberazioni assunte il 2 maggio 2016 dall'assemblea straordinaria dei soci. All'esito dell'offerta in opzione, sono state acquistate tutte le nr. 108.296 azioni oggetto dell'offerta in opzione, sia per effetto dell'esercizio del diritto di opzione sia per effetto dell'esercizio del diritto di prelazione sulle azioni rimaste inopiate ai sensi dell'art. 2437-quater, comma 3, c.c.. Alla *Holding* non è stato quindi richiesto alcun esborso in conseguenza dei recessi esercitati a seguito delle delibere adottate dall'assemblea straordinaria.

Dimissioni Amministratore Delegato e Presidente e conseguente nomina del nuovo Amministratore Delegato e Presidente

In data 19 luglio 2016 il dott. Mario Spongano si è dimesso con effetto immediato dalle cariche di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e consigliere di amministrazione di Mid Industry Capital per sopravvenute ragioni di carattere personale incompatibili con il regolare assolvimento degli incarichi a lui affidati. Il Consiglio di Amministrazione nella seduta consiliare del 25 luglio 2016, ha preso atto delle dimissioni del Presidente e Amministratore Delegato del dott. Mario Spongano e ha pertanto deliberato di:

- (i) cooptare il dott. Giovanni Arrigo quale componente del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) nominare lo stesso dott. Giovanni Arrigo quale Amministratore Delegato, conferendogli tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società fatta eccezione per quelli riservati al Consiglio dalla legge o dallo Statuto;
- (iii) nominare l'Avv. Federica Mor Presidente.

Incidente mortale terminal controllata indiretta Scotto

In data 21 luglio 2016 all'interno del terminal portuale di Livorno presso cui opera la controllata indiretta Scotto, si è verificato un incidente mortale. Allo stato attuale non vi sono impatti prevedibili sui dati economici e finanziari.

Patto Parasociale MIC e azionisti di minoranza Mar-Ter Spedizioni

In data 28 luglio 2016 è stato perfezionato un patto parasociale tra MIC e gli azionisti di minoranza di Mar-Ter al fine di disciplinare, *inter alia*, la *Corporate Governance* di Mar-Ter e delle società controllate, i diritti di partecipazione e di circolazione delle azioni di Mar-Ter e il loro ruolo nella futura gestione, anche in vista della loro successiva uscita dalla compagine manageriale delle suddette società.

Accordo con l'ex consigliere di gestione Dario Levi

Si rimanda a quanto già ampiamente descritto nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016.

Nuovo Amministratore Delegato per Mar-Ter Spedizioni e sue controllate

In data 1 settembre 2016 il dott. Orazio Stella è entrato a far parte dei Consigli di Amministrazione di Mar-Ter e delle sue controllate, assumendo in tutte le predette società la carica di Amministratore Delegato. Il dott. Stella affiancherà inizialmente i due Amministratori Delegati esistenti, per poi assumere la guida esclusiva del gruppo Mar-Ter Neri al momento dell'uscita di questi ultimi, il tutto nei termini e alle condizioni di cui al nuovo patto parasociale sottoscritto in data 28 luglio 2016, comunque senza ulteriore aggravio di costi.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel periodo non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

Eventi di rilievo successivi al 30 settembre 2016

Fusione Neri – Scotto

In data 11 ottobre 2016 si sono tenute le assemblee dei soci di Neri e Scotto che hanno deliberato in merito alla fusione per incorporazione di Scotto in Neri. Ricordiamo che in data 27 giugno 2016 era stata deliberata dai rispettivi consigli di amministrazione, l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Scotto & C. s.r.l.u. in Neri s.r.l.. Il perfezionamento della fusione è atteso entro il 31 dicembre 2016.

Cessione Crediti finanziamento soci Mar-Ter

I sig.ri Raffaele Bortolussi, Michele Bortolussi e Giorgio Neri, azionisti di minoranza della controllata Mar-Ter Spedizioni, hanno ceduto con efficacia 31 ottobre 2016 a favore di Venice European Investment Capital S.p.A. i crediti per finanziamento soci vantati nei confronti della controllata Mar-Ter Spedizioni come di seguito indicato: a) Giorgio Neri per Euro 705 mila circa, oltre al rateo interessi alla data di acquisto; b) Raffaele Bortolussi Euro 705 mila circa, oltre al rateo interessi alla data di acquisto; c) Michele Bortolussi Euro 1.410 mila circa, oltre al rateo di interessi alla data di acquisto.

Incarico Internal Auditor

In data 24 ottobre 2016 è stato conferito alla società Key Advisory l'incarico di svolgere le attività inerenti la funzione di *internal audit* della Società, identificando nel dott. Massimiliano Rigo, partner di Key Advisory, il soggetto responsabile della funzione.

Rapporti con parti correlate

MIC ha adottato una procedura per le operazioni con parti correlate in conformità alle disposizioni vigenti ed in ottemperanza alla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010. Le operazioni sono state effettuate sulla base della reciproca convenienza economica e a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Nel corso dei primi nove mesi del 2016, Mid Industry Capital ha effettuato le seguenti operazioni che possono avere rilievo ai fini dei rapporti con parti correlate:

- relativamente al finanziamento Soci effettuato da MIC nei confronti della controllata Mar-Ter, la Società ha contabilizzato nei primi nove mesi del 2016 interessi per Euro 979 mila;
- nei primi nove mesi 2016 sono stati corrisposti compensi a dipendenti di Palladio Holding (PFH), controllante del socio di maggioranza VEI Capital S.p.A., per Euro 11 mila in qualità di amministratori di MIC.

Inoltre si segnala che:

- i signori Michele e Raffaele Bortolussi e il signor Giorgio Neri sono soci di minoranza della Mar-Ter e proprietari di società immobiliari che detengono immobili strumentali utilizzati dal gruppo Mar-Ter Neri in base a contratti di affitto di lungo termine. Tali rapporti sono dettagliati nei documenti informativi resi pubblici per l'acquisizione di Mar-Ter in data 25 maggio 2010 e per l'acquisizione di Neri in data 17 luglio 2012. Per quanto riguarda Mar-Ter Neri, nei primi nove mesi del 2016 sono state contabilizzate locazioni per Euro 2.059 mila per utilizzo di immobili operativi di proprietà della famiglia Bortolussi e di Giorgio Neri. Si ricorda che i signori Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri rivestono cariche di amministratori con deleghe in varie società del gruppo Mar-Ter Neri;
- Mar-Ter ha sostenuto costi nei confronti di società controllate da PFH per Euro 210 mila.

Corporate governance

Con riferimento alla struttura di *corporate governance* adottata a fini di adeguamento ai principi contenuti nel Codice di Autodisciplina elaborato dal "Comitato per la *Corporate Governance* delle Società Quotate", si rinvia al documento "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2015" approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 aprile 2016 e pubblicato sul sito internet della Società. In merito alle modifiche degli organi sociali avvenute nei primi nove mesi del 2016, si rimanda a quanto riportato a pagina 2 della presente relazione.

Direzione e Coordinamento

Il Consiglio di Amministrazione di MIC, nella seduta dell'8 aprile 2016, ha ritenuto che, quantomeno allo stato, sussistano in linea di fatto numerose evidenze idonee a superare la presunzione di legge, consentendo quindi di ritenere che MIC non sia soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della propria controllante VEI.

Attività di ricerca e sviluppo

La *Holding* non ha svolto attività di ricerca e sviluppo. Il gruppo Mar-Ter Neri volge la sua attenzione in questo ambito alla ricerca di nuove merceologie da gestire e clientela da servire. Non sono stati capitalizzati costi di ricerca e sviluppo.

Principi contabili e criteri di redazione dei dati trimestrali: dichiarazione di conformità ai principi contabili

I criteri di valutazione adottati nella stesura del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 sono conformi al postulato della continuità aziendale e non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio civilistico e consolidato al 31 dicembre 2015 e alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016. Il resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Società proseguirà nel programma di valorizzazione della partecipazione detenuta in Mar-Ter Spedizioni S.p.A., gruppo *leader* nella logistica portuale con presenza nei porti di Monfalcone e Livorno.

Con riferimento alla controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A, i dati dei primi nove mesi del 2016 evidenziano un calo del fatturato legato prevalentemente al comparto forestale e una marginalità operativa percentuale sostanzialmente in tenuta per effetto di un mix di servizi a più elevata marginalità. Tale tendenza può essere ipotizzabile anche per l'ultimo trimestre dell'anno.

Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”). L'andamento della Società è influenzato dall'evoluzione di variabili esogene che possono avere impatti non prevedibili sui risultati.

Milano, 14 novembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(avv. Federica Mor)

Prospetti contabili di Mid Industry Capital S.p.A.

- **Stato patrimoniale**
- **Conto economico**
- **Posizione finanziaria netta**

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.09.2016

Stato patrimoniale (Euro)

ATTIVO	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Immobilizzazioni materiali	3.018	9.153	11.134
Partecipazioni in società controllate	7.880.089	7.880.089	7.880.089
Attività finanziarie non correnti	1.884.766	2.452.131	3.908.768
Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti	22.983.276	22.004.504	21.674.965
Attività fiscali anticipate	18.059	35.200	67.406
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	32.769.209	32.381.077	33.542.363
Altre attività correnti	38.021	21.788	98.806
Attività fiscali correnti	449.379	1.027.558	95.265
Attività finanziarie correnti	561.000	1.458.118	0
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	1.175.274	908.397	1.199.025
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	303	801	1.860
TOTALE ATTIVO CORRENTE	2.223.977	3.416.661	1.394.956
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	34.993.186	35.797.738	34.937.319
Capitale sociale	5.000.225	5.000.225	5.000.225
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	33.998.055	33.998.055
Riserva legale	1.000.045	1.000.045	1.000.045
Utili / (perdite) portati a nuovo	(2.666.207)	(1.919.328)	(1.919.328)
Altre riserve	(3.297.018)	(3.298.415)	(3.302.514)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(184.159)	(746.879)	(621.136)
PATRIMONIO NETTO	33.850.941	34.033.703	34.155.347
Trattamento di fine rapporto	42.014	81.742	177.020
Passività fiscali differite	4.084	4.084	3.848
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	46.098	85.825	180.868
Debiti verso fornitori	197.927	296.621	172.006
Altre passività correnti	114.434	214.746	429.098
Passività fiscali correnti	783.786	1.166.843	0
TOTALE PASSIVO CORRENTE	1.096.147	1.678.210	601.104
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	34.993.186	35.797.738	34.937.319

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.09.2016

Conto economico (Euro)

Voci	30.09.2016	30.09.2015
Interessi su finanziamenti a partecipate	978.772	977.871
Proventi finanziari su liquidità disponibile	3.276	33.123
Altri ricavi e proventi	5.979	21.831
Totale ricavi	988.027	1.032.825
Spese per il personale	(503.914)	(971.656)
Altri costi operativi	(582.702)	(852.401)
Altri costi	(131.029)	(18.073)
Totale costi	(1.217.645)	(1.842.131)
UTILE OPERATIVO LORDO	(229.618)	(809.305)
<i>in % sui ricavi</i>	<i>-23,2%</i>	<i>-78,4%</i>
Ammortamenti	(7.445)	(9.881)
UTILE OPERATIVO NETTO	(237.063)	(819.187)
<i>in % sui ricavi</i>	<i>-24,0%</i>	<i>-79,3%</i>
Proventi / (Oneri) finanziari netti	0	0
UTILE ANTE IMPOSTE	(237.063)	(819.187)
Imposte correnti sul reddito	70.045	189.459
Imposte differite / (anticipate)	(17.141)	8.592
UTILE/ (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(184.159)	(621.136)
Risultato delle Attività da cedere / cedute	0	0
UTILE/ (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(184.159)	(621.136)

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.09.2016

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (Importi in €)	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Conti correnti, crediti verso banche per operazioni di Pronti Termine, titoli a breve termine	1.175.274	908.397	1.199.025
Attività finanziarie correnti	561.000	1.458.118	0
Cassa	303	801	1.860
Posizione finanziaria netta	1.736.577	2.367.315	1.200.885
Investimenti in titoli obbligazionari a breve termine			
Posizione finanziaria netta e investimenti in titoli a breve di cui entro 12 mesi	1.736.577	2.367.315	1.200.885
	<i>1.736.577</i>	<i>2.367.315</i>	<i>1.200.885</i>

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2016 include la porzione di conto Escrow che al netto degli importi già contestati alla data di bilancio e nella ragionevole aspettativa che non pervengano da parte dell'acquirenti di Nadella ulteriori richieste motivate ai sensi del contratto che regola il conto Escrow - verrà resa disponibile in data 15 aprile 2017. La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2015 include l'ammontare stimato di conto Escrow il cui incasso è avvenuto in data 15 aprile 2016. La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2015 non includeva l'ammontare del conto Escrow.

A titolo informativo, la tabella sotto riportata evidenzia la Posizione Finanziaria Netta suddivisa tra breve e medio – lungo termine:

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.09.2016

Posizione Finanziaria Netta (Indebitamento netto a breve e a medio-lungo termine)

	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
A. Cassa	303	801	1.860
B. Altre disponibilità liquide	1.175.274	908.397	1.199.025
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A + B + C)	1.175.577	909.197	1.200.885
E. Crediti finanziari correnti	561.000	1.458.118	0
F. Debiti bancari correnti	0	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	0	0	0
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	1.736.577	2.367.315	1.200.885
K. Debiti bancari non correnti	0	0	0
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	0	0	0
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	1.736.577	2.367.315	1.200.885

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giacomo Barchetta, dichiara, ai sensi del comma 2, articolo 154-bis, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Giacomo Barchetta