

# | Mid Industry Capital |

## **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2017**

*(approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2017)*

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 12 maggio 2017**

**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**

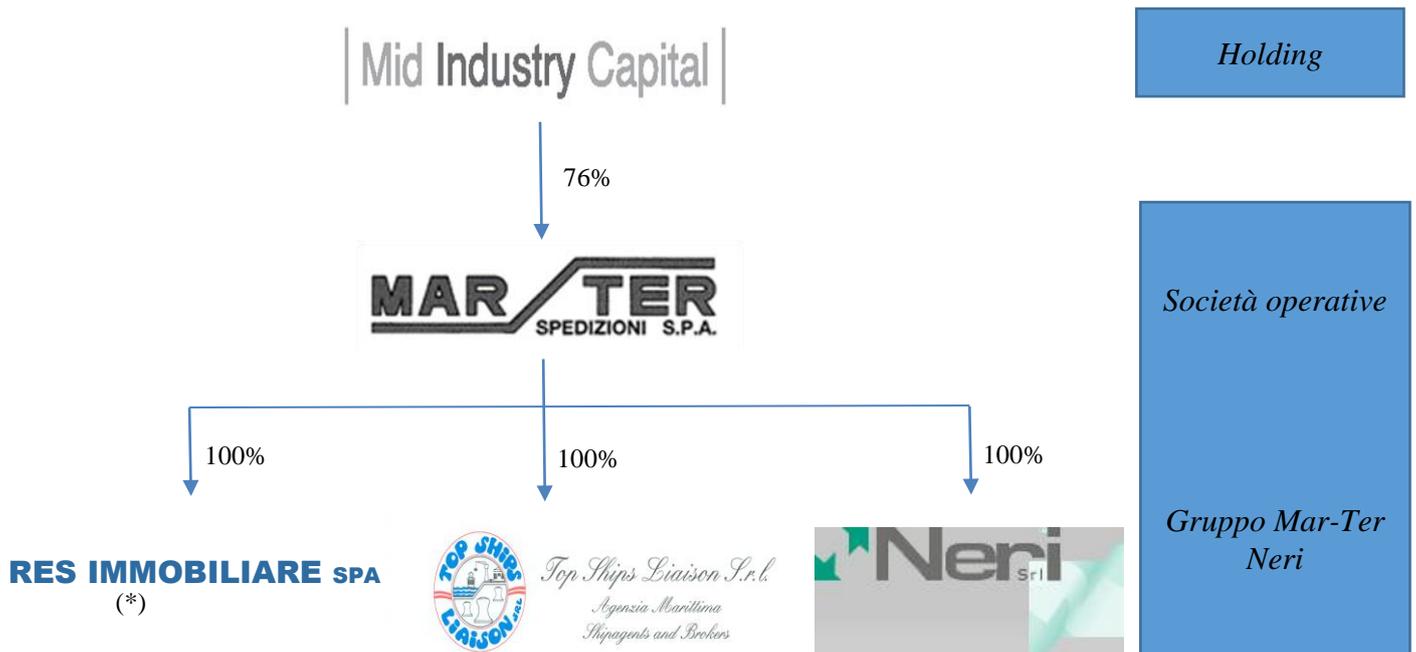
Deloitte & Touche S.p.A.

*Non vi sono variazioni degli organi sociali rispetto a quanto riportato nella relazione finanziaria al 31 dicembre 2016.*

## **INDICE**

Struttura del gruppo	4
Relazione sulla gestione	5
Altre informazioni	12
Prospetti contabili di Mid Industry Capital S.p.A.	17

Struttura del Gruppo al 12 maggio 2017



(\*) In data 12 aprile 2017 la controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A., società che detiene alcuni immobili strategici e strumentali all'attività della stessa Mar-Ter.

**Relazione sulla gestione**

Considerazioni generali

Come riportato nel comunicato stampa diffuso in data 20 dicembre 2016, il Consiglio di Amministrazione di Mid Industry Capital (MIC o la Società) ha deliberato di comunicare al pubblico le informazioni finanziarie relative al primo e terzo trimestre dell'anno, continuando quindi a pubblicare un resoconto intermedio di gestione sul primo e terzo trimestre con il medesimo contenuto di quello pubblicato nelle precedenti relazioni.

Con riferimento all'andamento della  *Holding*, i dati del primo trimestre del 2017 evidenziano un risultato di sostanziale pareggio e costi operativi in lieve riduzione rispetto al primo trimestre 2016 (Euro 0,29 milioni al 31 marzo 2017 e Euro 0,34 milioni al 31 marzo 2016).

I risultati consolidati dei primi tre mesi del 2017 della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A., evidenziano una contrazione della redditività operativa rispetto al 31 marzo 2016 per effetto prevalentemente della riduzione dei volumi di attività e una progressiva riduzione dell'indebitamento finanziario rispetto al 31 marzo 2016 e al 31 dicembre 2016.

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..

La tabella che segue fornisce un'illustrazione di sintesi dei principali indicatori economici (ricavi, Margine Operativo Lordo - EBITDA e utile netto) della Società, e i medesimi indicatori consolidati della sua controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. nel primo trimestre 2017, confrontati con lo stesso periodo del precedente esercizio.

<b>Ricavi (€ in milioni)</b>	Al 31 marzo	
	2017	2016
Ricavi Mid Industry Capital S.p.A. <sup>1</sup> ( <i> Holding</i> )	0,31	0,33
Ricavi consolidati del Gruppo Mar-Ter Neri <sup>2</sup>	11,12	12,81

<b>Margine Operativo Lordo – EBITDA (€ in milioni)</b>	Al 31 marzo	
	2017	2016
Margine Operativo Lordo - EBITDA Mid Industry Capital S.p.A. ( <i> Holding</i> )	0,02	(0,01)
Margine Operativo Lordo - EBITDA consolidato del Gruppo Mar-Ter Neri	1,33	2,29

<b>Utile netto (€ in milioni)</b>	Al 31 marzo	
	2017	2016
Utile netto / (perdita) di Mid Industry Capital S.p.A. ( <i> Holding</i> )	0,01	(0,00)
Utile netto consolidato del Gruppo Mar-Ter Neri	0,39	1,03

<sup>1</sup> Include le seguenti voci: (i) Interessi su finanziamenti a partecipate; (ii) proventi finanziari su liquidità disponibile e (iii) altri ricavi e proventi.

<sup>2</sup> Include le seguenti voci: (i) ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi; (ii) altri ricavi e proventi.

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

Il conto economico al 31 marzo 2017 della *Holding* chiude il primo trimestre del 2017 con un risultato di sostanziale pareggio. La tabella seguente sintetizza i **risultati economici**, riclassificati e confrontati con i dati del medesimo periodo dell'anno precedente:

Conto economico Mid Industry Capital (€ in milioni)	Primo trimestre	
	2017	2016
• Interessi netti	0,31	0,33
• Altri ricavi	0,00	0,00
<b>Totale ricavi</b>	<b>0,31</b>	<b>0,33</b>
• Compensi ai Consiglieri di amministrazione	(0,07)	(0,07)
• Compensi al Collegio Sindacale	(0,02)	(0,03)
• Costo del Personale	(0,07)	(0,06)
• Altre spese operative	(0,13)	(0,17)
<b>Totale costi</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,34)</b>
Imposte e tasse	(0,01)	0,01
<b>Utile netto / (perdita)</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,00)</b>

I **ricavi** del primo trimestre 2017 sono pari a Euro 0,31 milioni, rispetto a Euro 0,33 milioni dello stesso periodo del 2016 e sono rappresentati prevalentemente da interessi sul finanziamento concesso alla controllata Mar-Ter, che ha una remunerazione annua della sola quota capitale del 7,5%.

I **costi** del primo trimestre 2017 sono pari a Euro 0,29 milioni, in lieve riduzione rispetto allo stesso periodo del 2016 (Euro 0,34 milioni). Di seguito un dettaglio dei costi più significativi nel primo trimestre del 2017, raffrontati con lo stesso periodo del 2016:

- i compensi ai Consiglieri di amministrazione, pari a Euro 0,07 milioni (Euro 0,07 milioni nei primi tre mesi del 2016), includono i compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, nonché del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per le operazioni con parti correlate e del Lead Independent Director. I costi in oggetto includono contributi e IVA laddove applicabile. L'attuale Consiglio di Amministrazione resterà in carica sino all'assemblea chiamata tra le altre cose ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2016;
- i compensi al Collegio Sindacale includono gli onorari per i componenti del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza. Nei primi tre mesi del 2017 i costi sono stati pari a Euro 0,02 milioni (Euro 0,03 milioni nei primi tre mesi del 2016) e includono compensi, contributi e IVA, laddove applicabile;
- i costi del personale ammontano a Euro 0,07 milioni (rispetto a Euro 0,06 milioni nel 2016). Il personale in forza al 31 marzo 2017 è costituito da 1 dirigente e 2 impiegati.
- le altre spese operative sono pari a Euro 0,13 milioni al 31 marzo 2017, in riduzione rispetto a quelle registrate nello stesso periodo del 2016 (Euro 0,17 milioni).

La voce "imposte e tasse" presenta un saldo negativo di Euro 0,01 milioni (rispetto a un saldo positivo di Euro 0,01 milioni nel primo trimestre 2016).

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		
	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	31 marzo 2016
• Depositi bancari e titoli a breve termine <sup>3</sup>	0,77	0,99	0,48
• Attività finanziarie correnti e non correnti ( <i>Escrow</i> ) <sup>4</sup>	2,44	2,45	3,91
• Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi) <sup>5</sup>	31,40	31,09	30,21
• Attività / (passività) fiscali <sup>6</sup>	(0,51)	(0,50)	(0,10)
• Altre attività / (passività) <sup>7</sup>	(0,29)	(0,23)	(0,47)
<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>33,81</b>	<b>33,80</b>	<b>34,03</b>
• Capitale e sovrapprezzo azioni <sup>8</sup>	39,00	39,00	39,00
• Riserve <sup>9</sup>	(5,20)	(4,97)	(4,97)
• Utile netto (Perdita)	0,01	(0,23)	(0,00)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>33,81</b>	<b>33,80</b>	<b>34,03</b>

Il **Capitale Investito Netto** al 31 marzo 2017 è pari a Euro 33,81 milioni e risulta così composto:

- **Depositi bancari e titoli a breve termine:** Euro 0,77 milioni in liquidità collocata su conti correnti bancari.
- **Attività finanziarie correnti e non correnti (Escrow):** Euro 2,44 milioni in un deposito a garanzia – c.d. *Escrow* – per eventuali indennizzi dovuti all’acquirente di Nadella. Come riportato nel comunicato stampa del 18 aprile 2017, 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 0,56 milioni, pari all’importo contrattualmente spettante al 15 aprile 2017. Si ricorda che in data 15 aprile 2016 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. aveva provveduto a svincolare in favore di MIC l’importo di Euro 1,47 milioni, pari all’importo contrattualmente spettante a tale data (Euro 2,21 milioni), incrementato degli interessi maturati a far data dal 15 aprile 2014 sulle somme depositate in *Escrow*, e ridotto di circa Euro 0,7 milioni (pari alla quota riferibile a MIC della richiesta di indennizzo formulata dall’acquirente di Nadella in data 27 maggio 2015, senza considerare gli interessi maturati dalla data dell’avviso di accertamento e l’aggio di riscossione). Per quanto attiene al merito della suddetta richiesta di indennizzo, gli Amministratori, supportati dall’analisi effettuata dai propri consulenti fiscali in relazione alla contestazione dell’Agenzia delle Entrate, ritengono che allo stato vi siano elementi tali da far ritenere il rischio di passività inerente il contenzioso in Commissione Tributaria tra remoto e possibile e pertanto non suscettibile di determinare impatti

<sup>3</sup> All’interno dei “Depositi bancari e titoli a breve termine” sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Liquidità investita in attività finanziarie correnti; (ii) Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide.

<sup>4</sup> All’interno delle “Attività finanziarie correnti e non correnti (*Escrow*)” sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Attività finanziarie non correnti e (ii) Attività finanziarie correnti.

<sup>5</sup> All’interno di “Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi)” sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Partecipazioni in società controllate; (ii) Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti.

<sup>6</sup> All’interno delle “Attività / (passività) fiscali” sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Attività fiscali anticipate; (ii) Attività fiscali correnti; (iii) Passività fiscali differite; e (iv) Passività fiscali correnti.

<sup>7</sup> All’interno delle “Altre attività / (passività)” sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Immobilizzazioni materiali; (ii) Altre attività correnti; (iii) Trattamento di fine rapporto; (iv) Debiti verso fornitori; (v) Altre passività correnti.

<sup>8</sup> All’interno del “Capitale e sovrapprezzo azioni” sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Capitale Sociale e (ii) Riserva sovrapprezzo azioni.

<sup>9</sup> All’interno delle “Riserve” sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Riserva legale; (ii) Utili / (perdite) portati a nuovo e (iii) Altre riserve.

economici; conseguentemente, deve ritenersi tra remoto e possibile il rischio di passività relativamente alla richiesta di indennizzo formulata da Nadella.

- **Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi):** l'importo di Euro 31,40 milioni è inclusivo della partecipazione al 76,0% nel capitale di Mar-Ter (Euro 7,88 milioni) e al 75,0% nel finanziamento soci, comprensivo degli interessi maturati al 31 marzo 2017 di Mar-Ter (pari a Euro 23,52 milioni, di cui Euro 17,43 milioni di quota capitale). Il rimborso del finanziamento soci è postergato al rimborso del finanziamento bancario della controllata Mar-Ter. Come riportato nel Comunicato Stampa del 12 aprile 2017, Mid Industry Capital ha rinunciato a una parte dei crediti derivanti dai finanziamenti che MIC ha concesso a Mar-Ter in data 14 maggio 2010 e in data 2 luglio 2012, già subordinati a favore delle banche finanziatrici di Mar-Ter, per un importo pari a Euro 4,84 milioni, affinché fosse costituita, nel patrimonio netto di Mar-Ter, una riserva in conto futuro aumento di capitale.
- **Attività / (passività) fiscali:** Euro 0,51 milioni di passività fiscali nette riguardanti prevalentemente il saldo netto dei rapporti di credito/debito al consolidato fiscale;
- **Altre attività / (passività):** Euro 0,29 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 debiti legati al personale e consiglieri di amministrazione pari a Euro 0,17 milioni, TFR pari a Euro 0,04 milioni, debiti verso fornitori pari a Euro 0,13 milioni;
  - in positivo, da altre attività per Euro 0,04 milioni.

Il **Patrimonio Netto**, pari a Euro 33,81 milioni al 31 marzo 2017 (Euro 33,80 milioni al 31 dicembre 2016).

Andamento del gruppo Mar-Ter Neri

Nei primi tre mesi del 2017, i **Ricavi** del gruppo Mar-Ter Neri sono pari a Euro 11,12 milioni, in riduzione rispetto a Euro 12,81 milioni conseguiti del medesimo periodo del precedente esercizio. I ricavi per sito portuale sono caratterizzati da: (i) aumento dei ricavi del porto di Monfalcone (da Euro 5,71 milioni al 31 marzo 2016 a Euro 5,85 milioni al 31 marzo 2017); (ii) riduzione dei ricavi del porto di Livorno (da Euro 7,11 milioni al 31 marzo 2016 a Euro 5,25 milioni al 31 marzo 2017). L'andamento riflessivo del primo trimestre dell'anno è giustificato dalla riduzione dei volumi del comparto forestale.

A livello di redditività operativa, l'**EBITDA** del primo trimestre del 2017, pari a Euro 1,33 milioni, presenta un calo rispetto allo stesso periodo del 2016 (Euro 2,29 milioni) per effetto prevalentemente del minor assorbimento dei costi fissi conseguente alla riduzione dei volumi di attività e un'incidenza sui ricavi di periodo del 12% (18% circa al 31 marzo 2016).

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 0,52 milioni e includono gli interessi sul finanziamento soci/VEI di Euro 0,40 milioni.

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

Conto economico consolidato Mar-Ter Neri (€ in milioni)	Primo trimestre	
	2017	2016
<b>Ricavi delle vendite<sup>10</sup></b>	<b>11,12</b>	<b>12,81</b>
<i>% crescita (decremento)</i>	<i>(13,2%)</i>	
• Costi e spese	(9,79)	(10,52)
<b>Ebitda<sup>11</sup></b>	<b>1,33</b>	<b>2,29</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,0 %</i>	<i>17,9 %</i>
• Ammortamenti e accantonamenti	(0,17)	(0,21)
<b>Ebit<sup>12</sup></b>	<b>1,16</b>	<b>2,08</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,4%</i>	<i>16,2%</i>
• Oneri finanziari netti	(0,52)	(0,59)
• Imposte	(0,25)	(0,46)
<b>Utile netto</b>	<b>0,39</b>	<b>1,03</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,5 %</i>	<i>8,0 %</i>

<sup>10</sup> Include le seguenti voci: (i) ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi; (ii) altri ricavi e proventi.

<sup>11</sup> Per Ebitda si intende l'Utile Operativo Lordo indicato nei prospetti contabili consolidati di Mar-Ter.

<sup>12</sup> Per Ebit si intende l'Utile Operativo Netto indicato nei prospetti contabili consolidati di Mar-Ter.

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo Mar-Ter Neri al 31 marzo 2017 (Euro 7,52 milioni) presenta un miglioramento di Euro 3,02 milioni rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (Euro 10,54 milioni) e di Euro 0,39 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 7,91 milioni), nonostante in data 2 gennaio 2017 sia stato pagato, per complessivi Euro 1,2 milioni, in via anticipata l'onere relativo al contratto di affitto stipulato con la Ralcan per i prossimi 4 anni e 8 mesi.

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

Stato patrimoniale Mar-Ter (€ in milioni)	Alla data del		
	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	31 marzo 2016
• Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti <sup>13</sup>	(2,46)	(2,97)	(1,99)
• <i>Fair Value</i> Derivati	0,00	0,00	(0,20)
• Attività materiali	2,63	2,71	2,84
• Attività immateriali	49,05	49,02	50,34
• Attività / (passività) fiscali <sup>14</sup>	0,50	0,56	0,43
<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>49,73</b>	<b>49,32</b>	<b>51,41</b>
• Posizione finanziaria netta <sup>15</sup>	7,52	7,91	10,54
• Finanziamento soci / VEI Capital (inclusi interessi) <sup>16</sup>	31,37	30,96	29,79
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile	10,84	10,45	11,09
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>49,73</b>	<b>49,32</b>	<b>51,41</b>

In data 12 aprile 2017 Mar-Ter ha finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A. ed è così divenuta indirettamente titolare di alcuni immobili strategici strumentali alla sua attività nell'area portuale di Monfalcone. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto indicato nel paragrafo denominato "Eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2017". In accordo con i principi contabili internazionali, i dati sopra esposti non includono i risultati di Res Immobiliare, in quanto l'operazione di acquisizione è stata perfezionata successivamente al 31 marzo 2017 (12 aprile 2017).

<sup>13</sup> All'interno del "Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti" sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Investimenti in altre società - attività finanziarie disponibili per la vendita; (ii) Altre attività finanziarie non correnti; (iii) Altre attività non correnti; (iv) Rimanenze; (v) Crediti verso clienti; (vi) Altre attività correnti; (vii) Fondi per rischi ed oneri; (viii) Trattamento di fine rapporto; (ix) Altre passività non correnti; (x) Debiti verso fornitori e (xi) Altre passività correnti.

<sup>14</sup> All'interno delle "Attività / (passività) fiscali" sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Attività fiscali anticipate; (ii) Attività fiscali correnti e (iii) Passività fiscali correnti.

<sup>15</sup> All'interno della "Posizione finanziaria netta" sono ricomprese le seguenti voci di Stato Patrimoniale: (i) Liquidità investita in attività finanziarie correnti; (ii) Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide; (iii) Passività finanziarie verso banche non correntie; e (iv) Passività finanziarie verso banche correnti.

<sup>16</sup> La voce "Finanziamento soci / VEI Capital (inclusi interessi)" corrisponde alle "Passività finanziarie verso altri non correnti" presente in Stato Patrimoniale.

**Altre informazioni**

### 1. Andamento della quotazione

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo del titolo Mid Industry Capital dal 31 dicembre 2016 al 12 maggio 2017. Nel periodo in esame la quotazione è stata sostanzialmente stabile, con volumi ridotti e si è mantenuta nel range 4,1 – 4 Euro per azione.



Quotazione del titolo Mid Industry Capital in Euro dal 31 dicembre 2016 al 12 maggio 2017. Fonte: Borsa Italiana.

### 2. Azionisti della Società

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. 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.

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

Ai sensi di quanto previsto dallo IAS 1, si evidenzia che l'ultimate parent company è Sparta Holding S.p.A., controllante del socio di maggioranza VEI Capital S.p.A..

### 3. Azioni proprie

Al 31 marzo 2017 la società detiene n. 17.075 azioni proprie rappresentate in bilancio, coerentemente con quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali.

### 4. Eventi di rilievo del trimestre

In data 14 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione di Mar-Ter ha deliberato di accettare la proposta di designazione di VEI e, subordinatamente al verificarsi di talune condizioni, di esercitare l'opzione di acquisto prevista nel contratto di *Put & Call*, al fine di acquistare l'intero capitale sociale di Res

Immobiliare S.p.A. Per ulteriori dettagli sull'operazione in oggetto si rimanda a quanto riportato nel paragrafo denominato "Eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2017".

#### 5. Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel primo trimestre dell'esercizio in corso, non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

#### 6. Eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2017

In data 12 aprile 2017 Mar-Ter ha finalizzato l'acquisizione di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di RES ed è così divenuta indirettamente titolare di alcuni immobili strategici strumentali alla sua attività nell'area portuale di Monfalcone. Il corrispettivo dell'operazione, pari a euro 11.594.091 (calcolato stimando una posizione finanziaria netta di RES al 6 aprile 2017 pari a Euro 394.091) è stato interamente corrisposto ai sig.ri Bortolussi in pari data e finanziato attraverso un finanziamento bancario. In particolare, infatti, nel quadro dell'acquisizione di RES, Mar-Ter ha sottoscritto, in pari data, un contratto di finanziamento con un *pool* di banche finanziatrici, composto da Banca Popolare di Milano S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo, ICCREA BancaImpresa S.p.A. e Banco BPM S.p.A., che hanno erogato un finanziamento per cassa a medio-lungo termine per un importo capitale complessivo massimo pari a Euro 24.000.000, utilizzato sia per riqualificare l'indebitamento esistente di Mar-Ter, sia per il perfezionamento dell'acquisizione di RES. Nell'ambito e a garanzia delle obbligazioni derivanti dal suddetto finanziamento, su richiesta delle banche finanziatrici, MIC ha prestato talune garanzie standard per operazioni di finanziamento analoghe, nonché ha rinunciato a una parte dei crediti derivanti dai finanziamenti che MIC ha concesso a Mar-Ter in data 14 maggio 2010 e in data 2 luglio 2012, già subordinati a favore delle banche finanziatrici di Mar-Ter, per un importo pari a Euro 4,84 milioni, affinché fosse costituita, nel patrimonio netto di Mar-Ter, una riserva in conto futuro aumento di capitale. Similarmente, anche i soci di minoranza di Mar-Ter hanno parzialmente rinunciato al credito derivante dai finanziamenti dagli stessi concessi a Mar-Ter per un importo pari a Euro 0,16 milioni.

In data 18 aprile 2017, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., in qualità di banca depositaria ai sensi del contratto di *Escrow* perfezionato in data 15 aprile 2014 con finalità di garanzia degli eventuali indennizzi dovuti all'acquirente della partecipazione in Nadella S.r.l. ha provveduto a svincolare in favore di MIC un ammontare di Euro 0,56 milioni, pari all'importo contrattualmente spettante al 15 aprile 2017.

#### 7. 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 con parti correlate della Società sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni vigenti, 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 tre mesi del 2017, la Società ha effettuato le seguenti operazioni che possono avere rilevanza ai fini dei rapporti con parti correlate:

- relativamente al finanziamento Soci effettuato da MIC nei confronti della controllata Mar-Ter, la Società ha contabilizzato nel corso dei primi tre mesi del 2017 interessi su finanziamenti alla controllata Mar-Ter per Euro 309 mila;
- nel corso dei primi tre mesi del 2017 sono maturati compensi nei confronti di dipendenti del gruppo Palladio Holding (PFH), società che controlla il socio di maggioranza di MIC VEI Capital, per Euro 31 mila in qualità di amministratori di MIC, senza considerare contributi e iva, ove dovuti.
- in data 30 marzo 2017 il socio di maggioranza Venice European Investment Capital S.p.A. ha confermato la propria disponibilità ad acquistare in una o più tranche, su richiesta di MIC e fino

al 31 marzo 2018, una parte del credito derivante dal finanziamento soci, pari a Euro 1.500.000, vantato da MIC nei confronti della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (per un valore nominale pari a Euro 1.132.455 e per un importo pari a Euro 367.545 relativo a interessi maturati).

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 tre mesi del 2017 sono state contabilizzate locazioni per Euro 643 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. Come riportato nella parte precedente della relazione, in data 12 aprile 2017, Mar-Ter ha finalizzato l'acquisizione di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A, titolare di alcuni immobili strategici strumentali alla sua attività nell'area portuale di Monfalcone.
- relativamente al finanziamento Soci/VEI iscritto tra le passività della controllata Mar-Ter, quest'ultima ha contabilizzato nei primi tre mesi del 2017 interessi passivi per Euro 52 mila nei confronti dei soci di minoranza Giorgio Neri e Raffaele Bortolussi e Euro 49 mila verso VEI Capital.
- le società del Gruppo Mar-Ter Neri aderiscono al consolidato fiscale presentato dalla controllante Mid Industry Capital.

#### 8. Corporate Governance e direzione e coordinamento

In assenza di variazioni rispetto a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione allegata al Bilancio al 31 dicembre 2016 si rimanda su tali due punti al contenuto dell'indicato documento.

#### 9. Attività di ricerca e sviluppo

La  *Holding*  e le sue partecipate non hanno svolto attività di ricerca e sviluppo.

#### 10. Principali cause e contenziosi in essere

##### **Richiesta indennizzo Nadella S.r.l.**

Alla data di approvazione del presente Resoconto intermedio di gestione non sono pervenute dall'acquirente di Nadella ulteriori richieste di indennizzo rispetto a quanto rappresentato in precedenza con effetti sul conto  *Escrow*  e non si sono manifestati elementi che possano comportare valutazioni differenti rispetto a quanto rappresentato nelle precedenti relazioni finanziarie.

##### **Avviso di accertamento 2011 Mar-Ter Spedizioni**

In data 12 dicembre 2016 è stato notificato a MIC, in qualità di consolidante ex art. 177 del D.P.R del 29 settembre 1986, n. 917 (TUIR), un Avviso di Accertamento per l'anno 2011 relativo alla Società Mar-Ter Spedizioni. Dall'Avviso di Accertamento emerge una richiesta, per la sola quota di Ires, di Euro 256 mila circa inclusiva di imposte, sanzioni e interessi (escluso aggio di riscossione). Nel corso del primo trimestre non sono intervenuti elementi di novità che possa comportare valutazioni differenti rispetto a quanto rappresentato nel bilancio al 31 dicembre 2016.

11. 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 31 marzo 2017 sono conformi al postulato della continuità aziendale.

I Principi Contabili applicati nella redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 non differiscono da quelli applicati nella redazione del bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2016, a cui si rimanda per maggiori dettagli. Il resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione.

12. Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento alla controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A., i dati dei primi tre mesi del 2017 evidenziano un calo del fatturato legato prevalentemente al comparto forestale e una marginalità operativa in riduzione a seguito del minor assorbimento dei costi fissi. Nei prossimi mesi il comparto forestale dovrebbe presentare un trend in linea con il passato in attesa di un'eventuale ripresa dei traffici nella seconda metà 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, 12 maggio 2017

*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 31.03.2017

Stato patrimoniale (Euro)

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
<b>ATTIVO</b>			
Immobilizzazioni materiali	2.016	2.583	6.190
Partecipazioni in società controllate	7.880.089	7.880.089	7.880.089
Attività finanziarie non correnti	1.882.022	1.884.775	2.444.440
Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti	23.519.799	23.211.055	22.329.571
Attività fiscali anticipate	28.510	20.584	32.702
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>33.312.436</b>	<b>32.999.086</b>	<b>32.692.992</b>
Altre attività correnti	42.726	44.519	32.643
Attività fiscali correnti	964.763	971.285	1.025.226
Attività finanziarie correnti	562.096	561.000	1.466.574
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	766.388	989.780	477.281
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	132	153	1.245
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>	<b>2.336.104</b>	<b>2.566.737</b>	<b>3.002.968</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>35.648.540</b>	<b>35.565.823</b>	<b>35.695.960</b>
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	(2.898.606)	(2.666.207)	(2.666.207)
Altre riserve	(3.299.360)	(3.299.360)	(3.303.545)
Utile / (perdita) di periodo	6.334	(232.399)	(317)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>33.806.693</b>	<b>33.800.359</b>	<b>34.028.256</b>
Trattamento di fine rapporto	42.087	38.879	37.268
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>42.087</b>	<b>38.879</b>	<b>37.268</b>
Debiti verso fornitori	128.696	105.819	300.759
Altre passività correnti	165.359	128.029	175.020
Passività fiscali correnti	1.505.705	1.492.738	1.154.657
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>1.799.760</b>	<b>1.726.586</b>	<b>1.630.435</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>35.648.540</b>	<b>35.565.823</b>	<b>35.695.960</b>

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 31.03.2017

Conto economico (Euro)

Voci	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Interessi su finanziamenti a partecipate	308.744	1.206.550	325.067
Proventi finanziari su liquidità disponibile	0	3.319	1.270
Altri ricavi e proventi	412	10.039	566
<b>Totale ricavi</b>	<b>309.156</b>	<b>1.219.908</b>	<b>326.903</b>
Spese per il personale	(165.710)	(697.857)	(168.462)
Altri costi operativi	(121.811)	(689.138)	(166.025)
Altri costi	(3.008)	(132.574)	(880)
<b>Totale costi</b>	<b>(290.529)</b>	<b>(1.519.569)</b>	<b>(335.367)</b>
<b>UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>18.628</b>	<b>(299.660)</b>	<b>(8.464)</b>
<i>in % sui ricavi</i>	<i>6,0%</i>	<i>-24,6%</i>	<i>-2,6%</i>
Ammortamenti	(731)	(7.881)	(2.963)
<b>UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>	<b>17.897</b>	<b>(307.541)</b>	<b>(11.427)</b>
<i>in % sui ricavi</i>	<i>5,8%</i>	<i>-25,2%</i>	<i>-3,5%</i>
<b>Proventi / (Oneri) finanziari netti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>17.897</b>	<b>(307.541)</b>	<b>(11.427)</b>
Imposte correnti sul reddito	(6.522)	85.674	9.525
Imposte differite / (anticipate)	(5.041)	(10.533)	1.586
<b>UTILE / (PERDITA) DI PERIODO</b>	<b>6.334</b>	<b>(232.399)</b>	<b>(317)</b>

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 31.03.2017

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (Importi in €)	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Conti correnti, crediti verso banche per operazioni di Pronti Termine, titoli a breve termine	766.388	989.780	477.281
Attività finanziarie correnti	562.096	561.000	1.466.574
Cassa	132	153	1.245
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.328.616</b>	<b>1.550.933</b>	<b>1.945.100</b>
Investimenti in titoli obbligazionari a breve termine			
<b>Posizione finanziaria netta e investimenti in titoli a breve</b>	<b>1.328.616</b>	<b>1.550.933</b>	<b>1.945.100</b>
<i>di cui entro 12 mesi</i>	<i>1.328.616</i>	<i>1.550.933</i>	<i>1.945.100</i>

\* \* \*

La posizione Finanziaria Netta della Società alla data del 31 marzo 2017 è rappresentata da liquidità netta e attività finanziarie correnti per complessivi Euro 1.328.616 ed è così dettagliata:

- cassa per un importo pari a Euro 132;
- conti correnti ordinari per un importo pari a Euro 766.388, già comprensivi delle competenze liquidate al 31 marzo 2017;
- attività finanziarie correnti per Euro 562.096, rappresentate dalla porzione di conto *Escrow* che è stata resa disponibile in data 18 aprile 2017.

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 31.03.2017

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

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
A. Cassa	132	153	1.245
B. Altre disponibilità liquide	766.388	989.780	477.281
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A + B + C)</b>	<b>766.520</b>	<b>989.933</b>	<b>478.526</b>
E. Crediti finanziari correnti	562.096	561.000	1.466.574
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
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>1.328.616</b>	<b>1.550.933</b>	<b>1.945.100</b>
K. Debiti bancari non correnti	0	0	0
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>1.328.616</b>	<b>1.550.933</b>	<b>1.945.100</b>

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