

| Mid Industry Capital |

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 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 25 luglio 2017

Consiglio di Amministrazione

Federica Mor (Presidente)
Giovanni Arrigo (Amministratore Delegato)
Stefano Bucci (Vice Presidente)
Laura Maria Cocco
Franco Egalini
Edoardo Gambirasi

Collegio Sindacale

Luca Bandera (Presidente)
Alessandro Masera
Mariateresa Diana Salerno

Comitato Controllo e Rischi

Edoardo Gambirasi
Stefano Bucci
Laura Maria Cocco

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Edoardo Gambirasi
Stefano Bucci
Franco Egalini

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Variazioni degli organi sociali rispetto a quanto riportato nella relazione finanziaria al 31 dicembre 2016:

In data 15 maggio 2017, l'assemblea degli azionisti ha provveduto a nominare il Consiglio di Amministrazione della Società il cui mandato era scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016. Il nuovo organo amministrativo è stato nominato fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 e risulta composto da 6 membri di cui: (i) Federica Mor, Stefano Bucci, Giovanni Arrigo, Laura Maria Cocco e Andrea Guido Conti tratti dalla lista numero 1, presentata da Venice European Investment Capital S.p.A., che ha ottenuto la maggioranza dei voti; e (ii) Franco Egalini tratto dalla lista numero 2, presentata da Fondazione di Piacenza e Vigevano, risultata seconda per numero di voti ottenuti

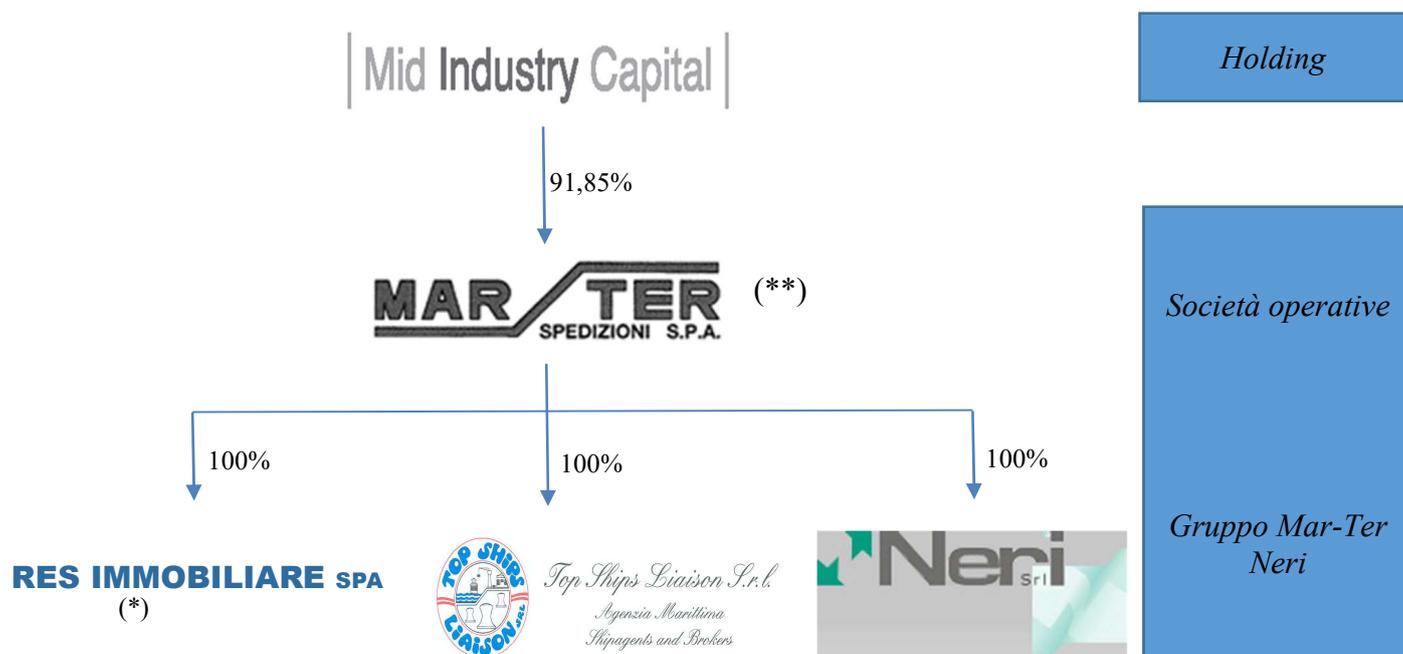
In data 19 giugno 2017, Andrea Guido Conti ha comunicato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere di amministrazione con effetto immediato per motivi personali.

In data 22 giugno 2019, Consiglio di Amministrazione della Società, a seguito delle dimissioni del Consigliere Andrea Guido Conti, ha provveduto – con il parere favorevole del collegio sindacale – a cooptare Edoardo Gambirasi quale componente del Consiglio di Amministrazione fino alla prossima assemblea che procederà alla sua conferma o sostituzione con le maggioranze ordinarie e senza il voto di lista.

INDICE

Struttura del gruppo	4
Relazione sulla gestione	5
Altre informazioni	12
Prospetti contabili di Mid Industry Capital S.p.A.	18
Note esplicative	26

Struttura del Gruppo al 25 luglio 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.

(**) In data 15 maggio 2017 si è concluso l’aumento di capitale, per un valore nominale di Euro 5 milioni, della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (“Mar-Ter”), deliberato dall’assemblea straordinaria della stessa in data 26 aprile 2017. Mid Industry Capital ha esercitato il diritto di opzione per l’intera partecipazione detenuta e il diritto di prelazione sulle azioni rimaste inoplate per un valore complessivo di Euro 4,84 milioni. Il predetto aumento di capitale è stato sottoscritto e liberato da Mid Industry Capital mediante l’imputazione della riserva in conto futuro aumento di capitale di Mar-Ter costituita per effetto della rinuncia a una parte dei crediti derivanti da finanziamenti soci nell’ambito dell’operazione relativa a Res Immobiliare S.p.A. Per effetto della parziale diluizione degli azionisti di minoranza, Mid Industry Capital detiene in data odierna una partecipazione nel capitale di Mar-Ter pari al 91,85%.

Relazione sulla gestione

Considerazioni generali

Come riportato nel Comunicato Stampa datato 22 giugno 2017, in pari data il Consiglio di Amministrazione di Mid Industry Capital (“MIC” o la “Società”) ha approvato l’avvio del processo volto a realizzare la fusione per incorporazione di MIC nella società Vei Log S.p.A. (“**Vei Log**” o l’“**Incorporante**”), finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni della Società (la “**Fusione**” o l’“**Operazione**”).

Vei Log è una società per azioni di diritto italiano, di nuova costituzione e non quotata, interamente controllata dal medesimo socio di controllo di MIC, VEI Capital S.p.A. (“**VEI**”). La Fusione, comportando la revoca automatica dalla quotazione delle azioni della Società, determina – in caso di approvazione del relativo progetto da parte dell’assemblea straordinaria dei soci – l’attribuzione del diritto di recesso, ex art. 2437-*quinquies* c.c., in favore dei soci della Società che non concorrano alla deliberazione di approvazione della fusione medesima. Il valore di liquidazione unitario delle azioni ordinarie di MIC, in relazione alle quali dovesse essere esercitato il diritto di recesso, è stato determinato in Euro 4,00. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l’Assemblea straordinaria dei soci per il giorno 12 settembre 2017, in prima convocazione, e per il giorno 13 settembre 2017 in seconda convocazione per deliberare in merito all’Operazione.

Nell’ambito dei documenti richiesti per la predetta fusione, ai sensi dell’art. 2501 *quater* l’organo amministrativo di Mid Industry Capital ha redatto il presente resoconto intermedio di gestione quale situazione patrimoniale al 31 marzo 2017.

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.

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

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

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

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
Totale ricavi	0,31	0,33
• 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)
Totale costi	(0,29)	(0,34)
Imposte e tasse	(0,01)	0,01
Utile netto / (perdita)	0,01	(0,00)

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%.

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

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

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

³ 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.

⁴ 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.

⁵ 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.

⁶ 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.

⁷ 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.

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

⁹ 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.

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 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
Ricavi delle vendite¹⁰	11,12	12,81
<i>% crescita (decremento)</i>	<i>(13,2%)</i>	
• Costi e spese	(9,79)	(10,52)
Ebitda¹¹	1,33	2,29
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,0 %</i>	<i>17,9 %</i>
• Ammortamenti e accantonamenti	(0,17)	(0,21)
Ebit¹²	1,16	2,08
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,4%</i>	<i>16,2%</i>
• Oneri finanziari netti	(0,52)	(0,59)
• Imposte	(0,25)	(0,46)
Utile netto	0,39	1,03
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,5 %</i>	<i>8,0 %</i>

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

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

¹² 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 ¹³	(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 ¹⁴	0,50	0,56	0,43
Totale capitale investito netto	49,73	49,32	51,41
• Posizione finanziaria netta ¹⁵	7,52	7,91	10,54
• Finanziamento soci / VEI Capital (inclusi interessi) ¹⁶	31,37	30,96	29,79
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile	10,84	10,45	11,09
Totale fonti di finanziamento	49,73	49,32	51,41

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). In data 15 maggio 2017 si è concluso l'aumento di capitale, per un valore nominale di Euro 5.000.000, della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. ("Mar-Ter"), deliberato dall'assemblea straordinaria di Mar-Ter in data 26 aprile 2017 e offerto in opzione agli azionisti. MIC ha esercitato il diritto di opzione per l'intera partecipazione detenuta e il diritto di prelazione sulle azioni rimaste inoplate per un valore complessivo di Euro 4.840.000. Il predetto aumento di capitale è stato sottoscritto e liberato da Mid Industry Capital mediante l'imputazione della riserva in conto futuro aumento di capitale di Mar-Ter costituita per effetto della rinuncia a una parte dei crediti derivanti da finanziamenti soci nell'ambito dell'operazione relativa a Res Immobiliare S.p.A.. Per effetto della parziale diluizione degli azionisti di minoranza, MIC detiene in data odierna una partecipazione nel capitale di Mar-Ter pari al 91,85%.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

¹⁵ 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 correnti; e (iv) Passività finanziarie verso banche correnti.

¹⁶ 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 25 luglio 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 25 luglio 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
Totale	3.817.223	90,451

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 riquilibrare 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.

In data 15 maggio 2017 si è concluso l'aumento di capitale, per un valore nominale di Euro 5 milioni, della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. ("Mar-Ter"), deliberato dall'assemblea straordinaria della stessa in data 26 aprile 2017. Mid Industry Capital ha esercitato il diritto di opzione per l'intera partecipazione detenuta e il diritto di prelazione sulle azioni rimaste inoplate per un valore complessivo di Euro 4.840.000. Il predetto aumento di capitale è stato sottoscritto e liberato da MIC mediante l'imputazione della riserva in conto futuro aumento di capitale di Mar-Ter costituita per effetto della rinuncia a una parte dei crediti derivanti da finanziamenti soci nell'ambito dell'operazione relativa a Res Immobiliare S.p.A. Per effetto della parziale diluizione degli azionisti di minoranza, Mid Industry Capital detiene in data odierna una partecipazione nel capitale di Mar-Ter pari al 91,85%.

In data 15 maggio 2017 si è tenuta l'Assemblea Ordinaria degli azionisti. L'assemblea dei soci di MIC ha approvato il bilancio civilistico al 31 dicembre 2016, che si è chiuso con una perdita d'esercizio di Euro 0,23 milioni, che la stessa assemblea ha deliberato di portare a nuovo. L'assemblea degli azionisti ha quindi provveduto a nominare il Consiglio di Amministrazione della Società - il cui mandato era scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016. L'assemblea ha inoltre determinato in Euro 10.000 il compenso annuo lordo per ciascun amministratore, demandando al Consiglio di Amministrazione la determinazione della ulteriore remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche

In data 18 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione di MIC ha deliberato di nominare Amministratore Delegato Giovanni Arrigo e Vice Presidente non esecutivo Stefano Bucci. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì provveduto ad attribuire all'Amministratore Delegato i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società fatta eccezione per quelli riservati al Consiglio dalla legge o dallo Statuto. Sulla base delle informazioni fornite dagli interessati e disponibili presso la Società, il

Consiglio di Amministrazione ha altresì accertato (i) il possesso da parte di tutti i consiglieri dei requisiti di onorabilità stabiliti dalla normativa vigente; (ii) la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del D. Lgs. n. 58/1998 e in conformità all'art. 3 del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. in capo ai consiglieri Stefano Bucci, Andrea Guido Conti e Franco Egalini; (iii) la sussistenza dei requisiti di professionalità in capo ai consiglieri Federica Mor, Giovanni Arrigo e Laura Maria Cocco. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato i componenti dei comitati interni alla Società come segue: (i) comitato per le Operazioni con Parti Correlate: i consiglieri indipendenti Andrea Guido Conti, Stefano Bucci e Franco Egalini; (ii) comitato per il Controllo e Rischi: i consiglieri Andrea Guido Conti, Stefano Bucci e Laura Maria Cocco. Il Consiglio di Amministrazione ha infine nominato Andrea Guido Conti quale Lead Independent Director. Infine, il Consiglio di Amministrazione ha rinnovato l'incarico ai dottori Vincenzo Di Nardo, Paolo Prandi e Luca Savino quali membri dell'Organismo di Vigilanza, che resteranno in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019 e ha nominato, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, il dott. Giacomo Barchetta quale Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari.

In data 19 giugno 2017, Andrea Guido Conti ha comunicato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere di amministrazione con effetto immediato per motivi personali. In data 22 giugno 2019, il Consiglio di Amministrazione della Società, a seguito delle dimissioni del Consigliere Andrea Guido Conti, ha provveduto – con il parere favorevole del collegio sindacale – a cooptare Edoardo Gambirasi quale componente del Consiglio di Amministrazione fino alla prossima assemblea che procederà alla sua conferma o sostituzione con le maggioranze ordinarie e senza il voto di lista. Il Consigliere Edoardo Gambirasi ricoprirà anche le cariche precedentemente detenute da Andrea Guido Conti, quale membro del Comitato Controllo e Rischi, membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e Lead Independent Director.

In data 22 giugno 2017 il Consiglio di Amministrazione di MIC ha approvato l'avvio di un processo di riorganizzazione societaria che prevede la fusione per incorporazione di Mid Industry Capital S.p.A. nella società Vei Log S.p.A., finalizzata al *delisting* della prima. Il Consiglio ha inoltre deliberato la convocazione dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria per proporre:

- in sede ordinaria: la conferma di un amministratore oggetto di cooptazione; e
- in sede straordinaria: l'approvazione della fusione per incorporazione di Mid Industry Capital S.p.A. nella società Vei Log S.p.A..

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 possano comportare valutazioni differenti rispetto a quanto rappresentato nel bilancio al 31 dicembre 2016.

11. 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, 25 luglio 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**
- **Prospetto della redditività complessiva**
- **Rendiconto finanziario**
- **Prospetto delle variazioni del patrimonio netto**

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

Stato patrimoniale (Euro)

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
ATTIVO			
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
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	33.312.436	32.999.086	32.692.992
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
TOTALE ATTIVO CORRENTE	2.336.104	2.566.737	3.002.968
TOTALE ATTIVO	35.648.540	35.565.823	35.695.960
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)
PATRIMONIO NETTO	33.806.693	33.800.359	34.028.256
Trattamento di fine rapporto	42.087	38.879	37.268
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	42.087	38.879	37.268
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
TOTALE PASSIVO CORRENTE	1.799.760	1.726.586	1.630.435
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	35.648.540	35.565.823	35.695.960

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
Totale ricavi	309.156	1.219.908	326.903
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)
Totale costi	(290.529)	(1.519.569)	(335.367)
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	18.628	(299.660)	(8.464)
<i>in % sui ricavi</i>	<i>6,0%</i>	<i>-24,6%</i>	<i>-2,6%</i>
Ammortamenti	(731)	(7.881)	(2.963)
UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)	17.897	(307.541)	(11.427)
<i>in % sui ricavi</i>	<i>5,8%</i>	<i>-25,2%</i>	<i>-3,5%</i>
Proventi / (Oneri) finanziari netti	0	0	0
UTILE ANTE IMPOSTE	17.897	(307.541)	(11.427)
Imposte correnti sul reddito	(6.522)	85.674	9.525
Imposte differite / (anticipate)	(5.041)	(10.533)	1.586
UTILE / (PERDITA) DI PERIODO	6.334	(232.399)	(317)

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Risultato d'esercizio	6.334	(232.399)	(317)
Numero medio delle azioni in circolazione (totale emesse meno azioni proprie)	4.203.150	4.203.150	4.203.150
Utile (perdita) base per azione	0,0015	(0,0553)	(0,0001)
Rettifica del risultato con effetto diluitivo	0	0	0
Risultato netto rettificato per effetto diluitivo	6.334	(232.399)	(317)
Numero delle azioni che dovrebbe essere emesso per l'esercizio dei piani di stock option	0	0	0
Numero medio totale delle azioni in circolazione e da emettere	4.203.150	4.203.150	4.203.150
Utile (perdita) diluito per azione	0,0015	(0,0553)	(0,0001)

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

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA <i>(Importi in €)</i>	31.03.2017	31.03.2016
Utile (Perdita) d'esercizio	6.334	(317)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
Attività finanziarie disponibili per la vendita		
Attività materiali		
Attività immateriali		
Copertura di investimenti esteri		
Copertura dei flussi finanziari		
Differenze di cambio		
Attività non correnti in via di dismissione		
Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	0	(5.129)
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	0	(5.129)
Reddittività complessiva	6.334	(5.446)

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
Posizione finanziaria netta	1.328.616	1.550.933	1.945.100
Investimenti in titoli obbligazionari a breve termine			
Posizione finanziaria netta e investimenti in titoli a breve di cui entro 12 mesi	1.328.616	1.550.933	1.945.100
	<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
D. Liquidità (A + B + C)	766.520	989.933	478.526
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
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	0	0	0
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	1.328.616	1.550.933	1.945.100
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)	1.328.616	1.550.933	1.945.100

RENDICONTO FINANZIARIO - METODO DIRETTO (importi in €)	31.03.2017	31.03.2016
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	(301.679)	(322.420)
- interessi attivi (esclusi fin.to soci MT)	0	1.270
- spese per il personale	(165.710)	(168.462)
- altri costi	(124.819)	(166.905)
- altri ricavi	412	566
- imposte	(11.563)	11.110
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività	389	(6.025)
- attività fiscali	(1.404)	4.830
- altre attività	1.794	(10.855)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività	76.383	(96.332)
- passività fiscali	12.967	(16.270)
- trattamento di fine rapporto	3.209	(44.473)
- altre passività	60.207	(35.588)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(224.907)	(424.777)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	0	0
2. Liquidità assorbita da:	2.590	7.691
- acquisti / vendita di attività materiali	(164)	0
- Escrow Nadella (quote entro 12 mesi)	1.096	8.456
- altre attività	1.657	(765)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	2.590	7.691
ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- Altre variazioni (inclusi dividendi)	0	(5.130)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	0	(5.130)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(222.317)	(422.216)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI 1° TRIMESTRE 2017 DEL PATRIMONIO NETTO (importi in €)

	Esistenze al 31.12.16	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2017	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni del periodo						Redditività complessiva del primo trimestre	Patrimonio netto al 31.03.2017
					Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
						Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitali	Altre variazioni		
Capitale	5.000.225		5.000.225								5.000.225	
Sovrapprezzo emissioni	33.998.055		33.998.055								33.998.055	
Riserve:												
a) legale	1.000.045		1.000.045								1.000.045	
b) di utili	(2.658.859)		(2.658.859)	(232.399)							(2.891.259)	
b) altre	(2.945.410)		(2.945.410)								(2.945.410)	
Riserve da valutazione	7.087		7.087							0	7.087	
Strumenti di capitale	0		0								0	
Azioni proprie	(368.384)		(368.384)								(368.384)	
Utile (Perdita) di esercizio	(232.399)		(232.399)	232.399						6.334	6.334	
Patrimonio netto	33.800.359	0	33.800.359	0	0	0	0	0	0	6.334	33.806.693	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI 1° TRIMESTRE 2016 DEL PATRIMONIO NETTO (importi in €)

	Esistenze al 31.12.15	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2016	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni del periodo						Redditività complessiva del primo trimestre	Patrimonio netto al 31.03.2016
					Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
						Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitali	Altre variazioni		
Capitale	5.000.225		5.000.225								5.000.225	
Sovrapprezzo emissioni	33.998.055		33.998.055								33.998.055	
Riserve:												
a) legale	1.000.045		1.000.045								1.000.045	
b) di utili	(1.911.980)		(1.911.980)	(746.879)							(2.658.859)	
b) altre	(2.945.409)		(2.945.409)								(2.945.410)	
Riserve da valutazione	8.031		8.031							(5.129)	2.902	
Strumenti di capitale	0		0								0	
Azioni proprie	(368.384)		(368.384)								(368.384)	
Utile (Perdita) di esercizio	(746.879)		(746.879)	746.879						(317)	(317)	
Patrimonio netto	34.033.703	0	34.033.703	0	0	0	0	0	0	(5.446)	34.028.256	

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

NOTE ESPLICATIVE

NOTE ESPLICATIVE**INFORMAZIONI GENERALI**

Mid Industry Capital è una società per azioni costituita in Italia e iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano. E' la società Capogruppo che detiene attualmente una quota di partecipazione del 91,85% in Mar-Ter, che opera nel comparto della logistica portuale. L'indirizzo della sede legale è Galleria Sala dei Longobardi 2 – Milano. La presente situazione patrimoniale è espressa in unità di Euro, salvo dove diversamente specificato.

PARTE A – POLITICHE CONTABILI**DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI, PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI REDAZIONE**

Gli schemi della situazione patrimoniale sono stati redatti in unità di Euro, senza cifre decimali. Nel procedere agli arrotondamenti delle voci e delle sottovoci si sono trascurati i decimali pari o inferiori a 50 centesimi ed elevati all'unità superiore i decimali maggiori di 50 centesimi.

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

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.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**ATTIVO****Immobilizzazioni materiali**

Voci	Terreni	Fabbricati	Impianti	Macchinari	Mobili e arredi	Altro	Totale
Costo storico					111.775	104.609	216.384
Ammortamenti					(111.775)	(102.026)	(213.801)
Saldo al 31 dicembre 2016	0	0	0	0	0	2.583	2.583
Incrementi						164	164
Ammortamenti						(731)	(731)
Alienazione / Svalutazione							0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 marzo 2017	0	0	0	0	0	2.016	2.016

Nella tabella sopra esposta si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali intercorsa tra il 31 dicembre 2016 e il 31 marzo 2017. Le attività materiali al 31 marzo 2017, sono costituite da mobili e arredi e da macchine per ufficio iscritte al costo di acquisto e rettificate dalle relative quote di ammortamento.

Partecipazioni in società controllate

Società	% di proprietà	31.03.2017	31.12.2016
Mar-Ter Spedizioni S.p.A.	76,00%	7.880.089	7.880.089
Totale		7.880.089	7.880.089

La voce in oggetto include il valore della partecipazione detenuta in Mar-Ter Spedizioni. In data 15 maggio 2017 si è concluso l'aumento di capitale, per un valore nominale di Euro 5.000.000, della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. ("Mar-Ter"), deliberato dall'assemblea straordinaria della stessa in data 26 aprile 2017. MIC ha esercitato il diritto di opzione per l'intera partecipazione detenuta e il diritto di prelazione sulle azioni rimaste inopstate per un valore complessivo di Euro 4.840.000. Il predetto aumento di capitale è stato sottoscritto e liberato da MIC mediante l'imputazione della riserva in conto futuro aumento di capitale di Mar-Ter costituita per effetto della rinuncia a una parte dei crediti a titolo di interessi derivanti da finanziamenti soci nell'ambito dell'operazione relativa a Res Immobiliare S.p.A.. Per effetto della parziale diluizione degli azionisti di minoranza, Mid Industry Capital detiene in data odierna una partecipazione nel capitale di Mar-Ter pari al 91,85%. Nella tabella che segue sono esposti i principali dati economici e patrimoniali rinvenienti dal bilancio consolidato del Gruppo Mar-Ter Neri al 31 dicembre 2016.

Denominazione	Attivo consolidato	Ricavi consolidati	Patrimonio netto consolidato	Risultato consolidato ultimo esercizio	Quotata si/no
A. Imprese controllate in via esclusiva - Mar-Ter Spedizioni S.p.A.	67.938.309	45.947.660	10.447.884	520.609	no
B. Imprese controllate in modo congiunto					
C. Imprese sottoposte a influenza notevole					

Attività finanziarie non correnti

La voce Attività finanziarie non correnti (pari a Euro 1.882.022 al 31 marzo 2017 e Euro 1.884.775 al 31 dicembre 2016), rappresenta l'ammontare vincolato in un deposito a garanzia – c.d. conto *Escrow* – per eventuali indennizzi dovuti all'acquirente della partecipazione detenuta in Nadella, che sarà incassato successivamente alla data del 31 marzo 2018. 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*, ha provveduto a svincolare in favore di MIC un ammontare di Euro 0,56 milioni, pari all'importo contrattualmente spettante al 15 aprile 2017.

Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti

Controllate	31.03.2017	31.12.2016
Mar-Ter Spedizioni S.p.A.	23.519.799	23.211.055
Totale	23.519.799	23.211.055

La voce è rappresentata dal finanziamento soci concesso a Mar-Ter da Mid Industry Capital. Tale ammontare è rappresentato da:

- (i) finanziamento soci per Euro 7.923.288 sottoscritto al *closing* dell'acquisizione di Mar-Ter avvenuta il 14 maggio 2010;
- (ii) ulteriori Euro 8.239.774 sottoscritti in data 2 luglio 2012 per finanziare Mar-Ter e consentire l'acquisizione di Neri;
- (iii) conversione in capitale degli interessi maturati sul finanziamento fino al 2 luglio 2012 per Euro 1.269.078;
- (iv) interessi maturati dal 2 luglio 2012 al 31 marzo 2017 per Euro 6.087.659.

La quota di interessi è stata calcolata con il metodo del costo ammortizzato.

In merito alla conversione del finanziamento soci si rimanda a quanto indicato nella voce "Partecipazioni in società controllate".

Attività fiscali anticipate

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Attività fiscali anticipate	28.510	20.584
Totale	28.510	20.584

Le attività fiscali anticipate sono prevalentemente rappresentate da imposte su differenze temporanee tra risultati fiscali e civilistici. La Società non ha provveduto, in accordo ai principi contabili di pertinenza, allo stanziamento delle imposte differite attive sulle perdite fiscali pregresse che non hanno trovato capienza sugli utili fiscali delle controllate (queste ultime pari a complessivi Euro 1.829 mila).

Altre attività correnti

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Risconti attivi	31.113	30.847
Crediti tributari	667	994
Crediti verso società controllate	3.236	3.314
Crediti verso altri	7.709	9.364
Totale	42.726	44.519

La voce Risconti attivi include prevalentemente i costi per la polizza assicurativa D&O di competenza 2017.

Attività fiscali correnti

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Ires	929.098	929.098
Irap	34.802	41.324
Altre attività fiscali correnti	863	863
Totale	964.763	971.285

La voce Ires include prevalentemente gli acconti versati dalla Holding secondo quanto previsto dal contratto di consolidato fiscale. La voce Irap include i crediti netti derivanti dai maggiori acconti versati rispetto all'Irap dovuta. Le Altre attività fiscali correnti riguardano i crediti per ritenute su interessi attivi.

Attività finanziarie correnti

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, ha provveduto a svincolare in favore di MIC l'ammontare classificato nella voce in oggetto (Euro 562.096).

Liquidità investita in attività finanziarie correnti

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Depositi e conti correnti	766.388	989.780
Totale	766.388	989.780

PARTE B - INFORMAZIONI SUL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE**PATRIMONIO NETTO****Capitale sociale**

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Capitale (Euro)	5.000.225	5.000.225
Nr. Azioni ordinarie	4.220.225	4.220.225

Il capitale sociale della Società è rappresentata da n. 4.220.225 azioni ordinarie prive di valore nominale. Al 31 marzo 2017, la Società detiene n. 17.075 azioni proprie.

Riserva sovrapprezzo azioni

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	33.998.055

La Riserva sovrapprezzo azioni, pari a Euro 33.998.055, non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2016.

Riserva legale e Altre riserve

Si riporta il prospetto previsto dall'art. 2427 paragrafo 7bis del Codice Civile:

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepiloghi delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti (2014-2016)	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	5.000.225				
Riserve di capitale:					
Riserva da sovrapprezzo azioni	33.998.055	A, B, C	33.998.055		(25.613.256)
Riserve di utili:					
Riserva legale	1.000.045	B			
Utili / (Perdite) portati a nuovo	(2.898.606)	A,B,C	(2.898.606)	(979.278)	
Altre riserve:					
- Altre	(3.299.360)		(3.299.360)		
Totale	33.800.359		27.800.089		
Quota non distribuibile					0
Residua quota distribuibile			27.800.089		
Legenda:					
A: per aumento di capitale					
B: per copertura perdite					
C: per distribuzione ai soci					

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 31 marzo 2017 si riferisce al debito esistente verso il personale dipendente. Nella tabella che segue di riporta la movimentazione del trattamento di fine rapporto:

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
A. Esistenze iniziali	38.879	81.742
B. Aumenti	3.208	14.828
B1. Accantonamento all'esercizio	3.208	13.965
B2. Altre variazioni in aumento - passaggio ad IFRS	0	0
B3. Altre variazioni in aumento	0	863
C. Diminuzioni	0	(57.691)
C1. Liquidazioni effettuate	0	(57.691)
C2. Altre variazioni in diminuzione	0	0
D. Esistenze finali	42.087	38.879

Debiti verso fornitori

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Debiti verso fornitori	6.770	19.830
Fatture da ricevere	121.925	85.989
Totale	128.696	105.819

I debiti verso fornitori pari a Euro 128.696 si riferiscono a debiti verso fornitori per un importo pari a Euro 6.770 e a fatture da ricevere per Euro 121.925. Queste ultime sono rappresentate in prevalenza da costi accantonati per consulenze.

Altre passività correnti

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Debiti tributari	12.524	23.127
Debiti previdenziali	19.140	13.946
Debiti verso organi sociali	65.897	36.611
Debiti verso il personale	67.798	54.345
Totale	165.359	128.029

La voce in oggetto include prevalentemente debiti verso organi sociali (Euro 65.897) e verso il personale per retribuzioni differite (Euro 67.798).

Passività fiscali correnti

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Altre passività fiscali correnti	1.505.705	1.492.738
Totale	1.505.705	1.492.738

La voce in oggetto include i debiti di Mid Industry Capital verso le controllate (Mar-Ter, Neri e TSL) a fronte del contratto di consolidato fiscale e presenta un saldo di Euro 1.505.705 al 31 marzo 2017.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**Interessi finanziari su finanziamenti a partecipate**

Composizione	31.03.2017	31.03.2016
Interessi su finanziamenti a Mar-Ter Spedizioni S.p.A.	308.744	325.067
Totale	308.744	325.067

L'ammontare si riferisce agli interessi attivi sul finanziamento concesso alla controllata Mar-ter.

Proventi finanziari su liquidità disponibile

Composizione	31.03.2017	31.03.2016
Proventi su liquidità disponibile	0	1.270
Totale	0	1.270

La voce in oggetto comprende gli interessi attivi maturati sui conti correnti bancari della Holding e sul conto Escrow.

Altri ricavi

Composizione	31.03.2017	31.03.2016
Altri ricavi	412	566
Totale	412	566

Spese per il personale

Composizione	31.03.2017	31.03.2016
<i>Salari e stipendi</i>	49.916	43.118
<i>Oneri sociali e altri fondi</i>	20.113	13.850
<i>Spese previdenziali</i>	104	83
<i>TFR</i>	3.233	2.420
<i>Altre spese</i>	0	0
Totale Costo del Personale	73.366	59.470
Compensi e costi organi di amministrazione e controllo	92.344	108.991
Totale	165.710	168.462

Il personale in forza al 31 marzo 2017 è costituito da 3 dipendenti. I compensi e costi per gli organi di amministrazione e controllo riguardano i compensi ai consiglieri di amministrazione e relativi comitati, collegio sindacale, organismo di vigilanza e *Lead Independent Director*.

Altri costi operativi

Composizione	31.03.2017	31.03.2016
Consulenze professionali, costi per servizi e acquisto di beni	72.125	109.284
Affitti e canoni di locazione passivi	16.613	16.524
Premi di assicurazione	7.751	9.947
Altre spese	25.322	30.270
Totale	121.811	166.025

La voce Altri costi operativi include prevalentemente costi per consulenze (Euro 72.125 al 31 marzo 2017).

Altri costi

Composizione	31.03.2017	31.03.2016
Altri costi	3.008	880
Totale	3.008	880

Ammortamenti

Composizione	31.03.2017	31.03.2016
Ammortamenti materiali	731	2.963
Totale	731	2.963

Imposte correnti, differite / (anticipate)

Composizione	31.03.2017	31.03.2016
Imposte correnti sul reddito	(6.522)	9.525
Imposte differite / (anticipate)	(5.041)	1.586
Imposte	(11.563)	11.110

Di seguito presentiamo il prospetto di raccordo tra onere fiscale teorico e onere fiscale reale:

	Utile/perdita prime delle imposte		17.897
Tasso teorico delle imposte sul reddito		24,00%	
	Provento (Onere) fiscale teorico		(4.295)
<u>Effetto fiscale delle differenze permanenti</u>			
Costi non deducibili (IRAP 2017)			(6.522)
Costi non deducibili (IRES 2017)			(12.967)
	Carico fiscale delle differenze permanenti		(19.489)
<u>Effetto fiscale delle differenze temporanee</u>			
Effetto netto delle imposte anticipate e differite			7.926
	Carico fiscale delle differenze temporanee		7.926
	Provento (Onere) fiscale reale		(11.563)
Tasso effettivo delle imposte sul reddito		-64,61%	
	Utile dopo le imposte		6.334

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

GARANZIE E IMPEGNI

Garanzie ricevute

Fidejussione rilasciata da Monte dei Paschi di Siena in data 21 febbraio 2014 a favore della proprietà dei nuovi uffici per un valore di Euro 10.500.

Garanzie rilasciate e impegni di Mid Industry Capital

Mid Industry Capital ha concesso le seguenti garanzie e impegni:

Mar-Ter

Nel quadro dell'acquisizione di RES, in data 12 aprile 2017, Mar-Ter ha sottoscritto, 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 24.000.000,00, 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, Mid Industry Capital ha prestato talune garanzie standard per operazioni di finanziamento analoghe, nonché ha rinunciato a una parte dei crediti derivanti dai finanziamenti che Mid Industry Capital 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. Il finanziamento prevede che a garanzia del rimborso, Mid Industry Capital e gli altri soci di Mar-Ter, *inter alia*, costituiscano in pegno in favore delle banche finanziatrici le azioni Mar-Ter dagli stessi rispettivamente detenute e cedano in garanzia alle medesime banche il credito derivante dai finanziamenti soci, che è stato postergato al rimborso integrale del finanziamento bancario contratto da Mar-Ter.

Escrow

Parte del corrispettivo (Euro 2,44 milioni al 31 dicembre 2016) derivante dalla cessione della partecipazione detenuta in Nadella è stato vincolato in un deposito a garanzia – c.d. conto *Escrow* - per eventuali indennizzi dovuti all'acquirente di Nadella. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto detto nella Relazione sulla gestione. Come riportato nel Comunicato Stampa emesso il 27 maggio 2015, in pari data è pervenuta alla Società – e agli altri soggetti che in data 15 aprile 2014 avevano perfezionato in qualità di venditori la cessione a Linear S.r.l. delle rispettive partecipazioni detenute nella società Nadella – una richiesta di indennizzo da parte di Nadella S.r.l. (società subentrata in tutti i diritti e gli obblighi di Linear S.r.l. a seguito di fusione tra quest'ultima e Nadella) derivante da un avviso di accertamento trasmesso dall'Agenzia delle Entrate alla società Nadella. Tale richiesta di indennizzo è originata da un avviso di accertamento con cui l'Agenzia delle Entrate ha contestato a Nadella la riportabilità di interessi passivi a seguito di un'operazione di fusione effettuata nel 2011 da Nadella.

La richiesta di indennizzo - inoltrata a tutti i venditori di Nadella – ha ad oggetto sia la passività che conseguirebbe dall'esito negativo dell'accertamento avviato dall'Agenzia (pari a Euro 494 mila, di cui Euro 277 mila riferibili a MIC) sia ulteriori asserite passività aggiuntive che conseguirebbero, secondo l'interpretazione e la richiesta di Nadella S.r.l., dall'esito negativo dell'accertamento (pari a Euro 958 mila, di cui Euro 538 mila riferibili a MIC). Pertanto, la stima dell'importo che sarebbe complessivamente dovuto da parte di MIC, in considerazione anche dell'ammontare della franchigia prevista

contrattualmente pari a Euro 150 mila (di cui Euro 84 mila riferibile a MIC), qualora fosse accertata la sussistenza a suo carico dell'obbligo di indennizzare tutte le passività indicate da Nadella, è pari a circa Euro 0,7 milioni (senza considerare gli interessi maturati dall'avviso di accertamento e l'aggio di riscossione). Tale importo, ovvero (secondo l'interpretazione del contratto di *Escrow* di MIC) solo una parte del medesimo, sarà trattenuto nel conto *Escrow* fino alla definizione del contenzioso con l'Agenzia delle Entrate.

In data 9 ottobre 2015, essendo per il momento venuta meno l'ipotesi di componimento bonario della vertenza insorta con l'Agenzia delle Entrate a seguito dell'avviso di accertamento di cui si è detto in precedenza, MIC (quale obbligata solidale della propria partecipata) e Nadella S.r.l., hanno convenuto di presentare congiuntamente ricorso avverso l'Avviso di Accertamento dinanzi alla competente Commissione Tributaria Provinciale, formulando contestuale istanza per la sospensione della riscossione in pendenza di giudizio. In data 11 gennaio 2016 si è tenuta l'udienza per la trattazione dell'istanza di sospensione, che è stata respinta. Poiché la discussione non ha avuto ad oggetto il merito del ricorso, si ritiene che l'istanza sia stata rigettata per difetto del cd. *periculum in mora*. Nel merito 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 della passività inerente il contenzioso in Commissione Tributaria tra remoto e possibile e pertanto non suscettibile di determinare impatti economici, parimenti deve ritenersi tra remoto e possibile il rischio di passività relativamente alla richiesta di indennizzo formulata da Nadella.

L'udienza per la discussione del merito per il ricorso Nadella, prevista per il 3 aprile 2017, è stata rinviata su richiesta delle parti.

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI MID INDUSTRY CAPITAL E' ESPOSTA

Di seguito sono evidenziati i principali rischi ed incertezze che possono influenzare l'attività di Mid Industry Capital. Rischi addizionali ed eventi incerti, ad oggi non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie e le prospettive di MIC.

Rischi legati a contenziosi legali e procedimenti giudiziari

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, MIC è parte di taluni procedimenti giudiziari, il cui andamento viene periodicamente monitorato. E' presente il rischio che MIC debba far fronte a passività / danni reputazionali derivanti da vertenze giudiziarie di varia natura. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo denominato Principali Rischi e contenziosi.

Rischi connessi all'evoluzione della normativa applicabile a Mid Industry Capital

MIC, anche in considerazione della sua natura di società quotata, svolge la propria attività in ambiti regolamentati. Non è possibile fornire alcuna assicurazione che non si verifichino in futuro cambiamenti nella normativa e nei regolamenti esistenti, anche a livello interpretativo, tali da generare un aggravio dei costi, degli oneri e dei livelli di responsabilità tali da influenzare negativamente l'andamento economico dell'attività.

Rischi connessi alla natura di Holding di partecipazioni

In considerazione della natura di *Holding* di partecipazioni, l'andamento economico della stessa è legato tra l'altro, a circostanze che, per loro natura, non hanno carattere periodico e/o ricorrente, quali a titolo esemplificativo la formazione e il realizzo di plusvalenze in sede di disinvestimento delle partecipazioni possedute.

Rischio di credito

La liquidità investita in attività finanziarie correnti esposta in bilancio si riferisce a liquidità depositata su conti correnti presso primari istituti di credito italiani. I crediti per finanziamenti a partecipate si riferiscono all'ammontare del finanziamento soci, comprensivo degli interessi maturati, concesso alla controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A., comprensivo degli interessi maturati.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che la società possa trovarsi in difficoltà nell'adempiere alle future obbligazioni associate alle passività finanziarie in quanto le disponibilità di risorse finanziarie non sono sufficienti per far fronte alle obbligazioni nei termini e scadenze prestabiliti.

Rischio di mercato

La capogruppo, non ha investito in strumenti finanziari che comportano rischi di fluttuazioni dei valori di mercato. I depositi presso banche sono rappresentati da liquidità su conti correnti presso primari istituti di credito e che quindi non comportano rischi di mercato.

Rischio di tasso di interesse

La capogruppo non è particolarmente soggetta al rischio di tasso di interesse in quanto la voce "Liquidità investita in attività finanziarie correnti" è rappresentata da liquidità depositata su conti correnti i cui tassi di remunerazione sono sostanzialmente stabili. Il finanziamento soci concesso a Mar-Ter Spedizioni S.p.A. è infatti a tasso fisso.

Rischio di prezzo

La *Holding*, in relazione alle poste di bilancio, non è soggetta al rischio di prezzo.

Rischio di cambio

La *Holding*, in relazione alle poste di bilancio, non è soggetta al rischio di cambio.

Rischi operativi

I rischi operativi sono inerenti alle persone che operano all'interno o per conto della Società, ai sistemi informativi e contabili e alle procedure organizzative interne adottate. La Società ha posto in essere adeguate procedure che garantiscono il corretto flusso informativo tra i vari organi aziendali e verso l'esterno, misure di tutela della riservatezza e integrità delle informazioni, e in generale regole e procedure per una corretta attività amministrativa. Il Preposto al Controllo Interno e il Comitato di Controllo Interno e Rischi vigilano sul corretto svolgimento di tutte le attività aziendali e sulla *compliance* alle normative vigenti.

INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO**Informazioni di natura qualitativa**

Il patrimonio dell'impresa è costituito da capitale sociale, sovrapprezzo azioni e riserve come dettagliatamente descritto nella sezione del passivo delle Note esplicative.

Informazioni di natura quantitativa

Composizione	31.03.2017	31.12.2016
Capitale sociale	5.000.225	5.000.225
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	33.998.055
Riserva legale	1.000.045	1.000.045
Utili / (perdite) portati a nuovo	(2.898.606)	(2.666.207)
Altre riserve	(3.299.360)	(3.299.360)
Utile / (perdita) dell'esercizio	6.334	(232.399)
Patrimonio netto	33.806.693	33.800.359

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**Compensi maturati dai membri del Consiglio di Amministrazione (esclusi Comitati)**

Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumento annuo per la carica (€) (*)	Benefici non monetari (€)	Bonus e altri incentivi (€)
Giovanni Arrigo	Amministratore Delegato	01.01.2017 - 31.03.2017	Bilancio 2016	27.123		
Francesco Cartolano	Consigliere	01.01.2017 - 31.03.2017	Bilancio 2016	3.129		
Laura Maria Cocco	Consigliere	01.01.2017 - 31.03.2017	Bilancio 2016	2.466		
Federica Mor	Consigliere (Presidente dal 25.07.2016)	01.01.2017 - 31.03.2017	Bilancio 2016	18.771		
Mario Rossetti	Consigliere	01.01.2017 - 31.03.2017	Bilancio 2016	2.466		
Stefano Bucci	Vice Presidente	01.01.2017 - 31.03.2017	Bilancio 2016	3.377		

57.331

Totale

(*) Comprensivi di eventuali contributi e IVA

Compensi maturati dai membri del Collegio Sindacale

Nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumento annuo per la carica (€) (*)	Benefici non monetari (€)	Bonus e altri incentivi (€)
Luca Bandera	Presidente	01.01.2017 - 31.03.2017	Bilancio 2018	5.649	0	0
Alessandro Masera	Sindaco Effettivo	01.01.2017 - 31.03.2017	Bilancio 2018	4.693	0	0
Maria Teresa Salerno	Sindaco Effettivo	01.01.2017 - 31.03.2017	Bilancio 2018	4.693	0	0

Totale

15.035

(*) Comprensivi di eventuali contributi e IVA