

DOCUMENTO DI OFFERTA

Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Totalitaria

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato e integrato
avente ad oggetto le azioni ordinarie della società

MID INDUSTRY CAPITAL S.P.A.

| Mid Industry Capital |

Offerente

Venice European Investment Capital S.p.A.

VEI CAPITAL

Strumenti Finanziari Oggetto dell'Offerta

massime n. 4.090.495 azioni ordinarie di Mid Industry Capital S.p.A.

Corrispettivo Base Offerto

Euro 5,57, con diritto al Corrispettivo Ulteriore

Durata del Periodo di Adesione all'Offerta Concordato con Borsa Italiana S.p.A.

dalle ore 8.30 del giorno 13 luglio 2015 alle ore 17.30 del giorno 31 luglio 2015,
estremi inclusi, salvo proroghe

Data di Pagamento del Corrispettivo Base

7 agosto 2015, salvo proroghe

Consulente Finanziario dell'Offerente

PALLADIO CORPORATE FINANCE

Palladio Corporate Finance S.r.l.

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni



SPAFID

Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 19230 del giorno 10 luglio 2015, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

INDICE

INDICE.....	1
GLOSSARIO.....	5
PREMESSE.....	13
1. Attività propedeutiche alla promozione dell’Offerta.....	13
2. Svolgimento dell’Assemblea e impatto sull’Offerta.....	15
3. Caratteristiche dell’operazione.....	16
4. Soggetti coinvolti.....	17
5. Accordo Quadro.....	17
6. Corrispettivo ed Esborso Massimo.....	21
7. Motivazioni e programmi futuri.....	22
8. Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all’Offerta.....	23
A. AVVERTENZE.....	26
A.1 Condizioni di efficacia.....	26
A.1.1 Modifica o rinuncia alle Condizioni di Efficacia.....	26
A.2 Situazione economico finanziaria dell’Emittente e dell’Offerente.....	27
A.3 Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta.....	28
A.4 Corrispettivo complessivo offerto.....	29
A.5 Sintesi dei programmi futuri dell’Offerente relativi all’Emittente.....	30
A.6 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto e all’eventuale ripristino del flottante ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF nel caso di superamento della soglia del 90% del Capitale Emesso.....	32
A.7 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF e all’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF nel caso di raggiungimento della soglia del 95% del Capitale Emesso.....	33
A.8 Scarsità del flottante a seguito dell’Offerta.....	34
A.9 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell’Offerta.....	34
A.10 Potenziali conflitti di interesse.....	34
A.11 Possibili scenari alternative per i possessori delle Azioni.....	34
A.12 Comunicato dell’Emittente.....	36
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	37
B.1 Informazioni relative all’Offerente.....	37

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	37
B.1.2 Costituzione e durata.....	37
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	37
B.1.4 Capitale sociale	37
B.1.5 Principali azionisti	38
B.1.6 Organi Sociali	40
B.1.7 Descrizione del gruppo cui appartiene l'Offerente	43
B.1.8 Attività dell'Offerente.....	44
B.1.9 Principi contabili.....	44
B.1.10 Informazioni contabili.....	45
B.1.11 Andamento recente	50
B.2 Informazioni relative all'Emittente	50
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	50
B.2.2. Capitale sociale	51
B.2.3 Soci Rilevanti e Patti Parasociali	52
B.2.4 Organi Sociali	53
B.2.5 Andamento recente e prospettive	56
B.3 Intermediari	66
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	67
C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità	67
C.2 Autorizzazioni.....	67
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	68
D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente e dalla Persona che Agisce di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto.....	68
D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti.....	68
E. CORRISPETTIVO BASE PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	69
E.1 Indicazione del Corrispettivo.....	69
E.1.1 Deteterminazione del Corrispettivo.....	70

E.2	Esborso Massimo.....	76
E.3	Confronto del Corripettivo con alcuni indicatori rilevanti dell'Emittente.....	76
E.4	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta	80
E.5	Valori attribuiti alle Azioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	82
E.6	Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi da parte dell'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie e per interposta persona, operazioni di acquisto o di vendita di Azioni	82
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	83
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta	83
F.1.1	Periodo di Adesione.....	83
F.1.2	Modalità e termini di adesione	83
F.2	Titolarità delle Azioni ed esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali in pendenza dell'Offerta	85
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	85
F.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta	86
F.5	Date di Pagamento	87
F.6	Metodo di pagamento	87
F.7	Legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i titolari delle Azioni nonché giurisdizione competente	88
F.8	Modalità e Termini di restituzione delle azioni in caso di inefficacia dell'offerta o e/o di riparto.....	88
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	89
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento	89
G.2	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	92
G.3	Volontà di ricostituire il flottante e modalità di ripristino dello stesso.....	93
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	95
H.1	Accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che	

possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente	95
H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente – Accordo Quadro	95
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	100
L. IPOTESI DI RIPARTO	101
M. APPENDICI	102
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	141
N.1 Documenti relativi all'Offerente	141
N.2 Documenti relativi all'Emittente.....	141
N.3 Luoghi e siti nei quali tali documenti sono disponibili per la consultazione	141

GLOSSARIO

Accordo Quadro	L'accordo sottoscritto in data 9 aprile 2015 tra VEI, da un lato, e Michele Bortolussi, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri, dall'altro lato, avente ad oggetto, <i>inter alia</i> , la futura <i>governance</i> di Marter, società controllata da MIC, in caso di perfezionamento dell'Offerta.
Aderente	Ogni titolare di Azioni legittimato ad aderire all'Offerta e che abbia validamente conferito le Azioni dallo stesso detenute in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.
Arbus	Arbus S.r.l. con sede legale in Milano, Via Brentano n. 2, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11056800151, capitale sociale pari ad Euro 50.000.
Assemblea	L'assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente, tenutasi in data 25 maggio 2015.
Aumento di Capitale ed Emissione di Strumenti Finanziari	Ciascuna delle operazioni di aumento di capitale e/o emissione di strumenti finanziari, in esecuzione delle quali i soci di VEI verseranno le somme che saranno loro richieste dal Consiglio di Amministrazione di VEI in esecuzione degli Impegni di Sottoscrizione, il tutto come descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta.
Avviso Integrativo	L'avviso pubblicato dall'Emittente, in data 8 maggio 2015, relativo all'integrazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea.
Azione	Ciascuna delle n. 4.220.225 azioni ordinarie dell'Emittente senza indicazione del valore nominale, quotate sul MIV, complessivamente rappresentanti il 100% del Capitale Emesso di MIC.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari 6.
Capitale Emesso	Il capitale sottoscritto e versato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, pari a Euro 5.000.225,00.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato predisposto ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento.

Condizione sul Quantitativo Minimo	La condizione descritta nella Sezione A, Paragrafo A.1.1, lettera (a) del presente Documento di Offerta, che subordina l'efficacia dell'Offerta al fatto che il numero totale delle Azioni portate in adesione all'Offerta, unitamente alle Azioni (i) già detenute da Palladio ed eventualmente non apportate in adesione all'Offerta; (ii) già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta; e (iii) eventualmente acquistate dall'Offerente, al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, sia tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione che rappresenti almeno il 50% del Capitale Emesso + 1 Azione.
Condizione sulle Dimissioni	La condizione descritta nella Sezione A, Paragrafo A.1.1, lettera (b) del presente Documento di Offerta, che subordina l'efficacia dell'Offerta al fatto che entro il giorno antecedente al giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, almeno la metà degli amministratori dell'Emittente nominati dall'assemblea dei soci dell'Emittente medesima rassegni le dimissioni dalla carica di amministrazione, con dichiarazione scritta di non aver nulla a pretendere da MIC ad eccezione dei compensi già maturati e non ancora corrisposti, con efficacia alla successiva tra (i) la data alla quale si terrà l'assemblea dell'Emittente che approverà il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e (ii) la Data di Pagamento.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via Martini 3.
Corrispettivo	Il Corrispettivo Base e il Corrispettivo Ulteriore.
Corrispettivo Base	La parte del Corrispettivo pari a Euro 5,57 per ciascuna Azione, da pagarsi interamente in contanti alla Data di Pagamento.
Corrispettivo Totale	La somma del Corrispettivo Base e del Massimo Corrispettivo Ulteriore.
Corrispettivo Totale Attualizzato	La somma del Corrispettivo Base e del Massimo Corrispettivo Ulteriore Attualizzato.

Corrispettivo Ulteriore	La successiva eventuale integrazione del Corrispettivo Base cui, se del caso, avranno diritto gli aderenti all'Offerta calcolato secondo quanto indicato al Paragrafo E.1.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ossia il giorno 10 luglio 2015.
Data di Annuncio	Il 22 maggio 2015, data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il comunicato redatto ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, copia del quale è allegata al presente Documento di Offerta, come Appendice n. M.1.
Data di Diffusione al Mercato	Il 9 aprile 2015, data alla quale è stata effettuata la prima comunicazione al mercato rispetto alla possibile promozione dell'Offerta.
Data di Pagamento	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 7 agosto 2015 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), data in cui l'Offerente, come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5 del presente Documento di Offerta, effettuerà il pagamento del Corrispettivo Base agli Aderenti, a fronte del contestuale trasferimento all'Offerente della proprietà delle Azioni portate in Adesione all'Offerta.
Diritto di Acquisto	Il diritto di acquistare tutte le Azioni residue, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui VEI venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, anche da Palladio, entro il termine del Periodo di Adesione, e/o degli acquisti effettuati per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente..
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o MIC	Mid Industry Capital S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Galleria Sala dei Longobardi 2, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano, con codice fiscale e partita IVA 05244910963, capitale sociale pari a Euro 5.000.225,00, suddiviso in 4.220.225 azioni senza indicazione del valore nominale.

Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari ad Euro 26.560.293,8 (ventisei milioni cinquecentosessanta mila duecentonovantatre/8), oltre agli interessi che saranno maturati sul Corrispettivo Ulteriore (indice Euribor 3 mesi (media del mese in corso con revisione mensile) + 0,20%, in ragione d'anno su una base di 365 giorni), calcolato sull'ammontare totale delle Azioni oggetto dell'Offerta, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione alla stessa e che sia corrisposto il Massimo Corrispettivo Ulteriore Complessivo.
Esborso Massimo Base	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta riferito esclusivamente al Corrispettivo Base, calcolato sull'ammontare totale delle Azioni oggetto della stessa, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta e che il Corrispettivo Ulteriore non sia corrisposto, pari ad Euro 22.784.057,2 (ventidue milioni settecentottantaquattro mila cinquantasette/2).
Finanziamento Ponte	Ciascun finanziamento ponte erogato da Palladio, i cui importi verranno messi a disposizione di VEI per la durata di circa 40 giorni, che sarà utilizzato da VEI per far fronte al pagamento del Corrispettivo Base e, se del caso, di ciascuna <i>tranche</i> del Corrispettivo Ulteriore e sarà rimborsato alla/e scadenza/e con fondi dei soci dell'Offerente.
Giorni di Borsa Aperta	I giorni di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
GL	Il Sig. Giorgio Lodi, nato in Torino, il 14 luglio 1969, codice fiscale n. LDOGRG69L14L219K, residente in Verona, Piazza Cisterna n. 1.
Gruppo MIC	L'Emittente e le società controllate, direttamente o indirettamente, dall'Emittente, quali: Mar-Ter Spedizioni S.p.A., Top Ships Liaison S.r.l., Neri S.r.l., Scotto & C. S.r.l..
HDI	HDI Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Roma, via Abruzzi 10, iscritta al Registro delle Imprese di Roma al n. 7122/92, capitale sociale pari ad Euro 96.000.000.
Impegni di Sottoscrizione	Gli impegni di ciascuno dei soci di VEI, assunti irrevocabilmente anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1411 ss. c.c., in via non solidale tra loro, nei confronti di VEI, di eseguire una serie di apporti tramite la sottoscrizione di azioni o di strumenti finanziari come descritti alla Sezione G, Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta.

Impegno ad Aderire	L'accordo sottoscritto in data 9 aprile 2015 e successivamente modificato e integrato mediante una lettera di modifica del 14 maggio 2015 da VEI, HDI Assicurazioni S.p.A., Teckel SA, Invesges S.r.l., Simon Fiduciaria S.p.A., Arbus S.r.l., Myrta Mazza Lodi, Marina Lodi e Giorgio Lodi contenente l'impegno dei Soggetti Aderenti ad aderire all'Offerta, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF e il cui estratto è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.2.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati (quali banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le adesioni dei titolari di Azioni aderenti all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento	Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., con sede in via Filodrammatici 10, Milano, iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale n. 00717010151, iscrizione al REA della CCIAA di Milano n. MI - 186864, capitale sociale pari a Euro 1.100.000,00.
Invesges	Invesges S.r.l. con sede legale in Torino, Lungo Po Antonelli n. 21, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 09489600016, capitale sociale pari ad Euro 10.000.
Istituto di Credito	Banco Popolare Società Cooperativa, con sede legale in Verona, Piazza Nogara 2, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Verona 03700430238.
Lettera di Modifica	La lettera di modifica dell'Impegno ad Aderire sottoscritta in data 14 maggio 2015 da VEI, HDI Assicurazioni S.p.A., Teckel SA, Invesges S.r.l., Simon Fiduciaria S.p.A., Arbus S.r.l., Myrta Mazza Lodi, Marina Lodi e Giorgio Lodi contenente l'impegno dei Soggetti Aderenti ad aderire all'Offerta, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF e il cui estratto è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.3.
Manager	Raffaele Bortolussi, Michele Bortolussi e Giorgio Neri, soci di minoranza e amministratori di Marter.

Marter	Mar-Ter Spedizioni S.p.A. con sede legale in Monfalcone (GO), Via Terme Romane 5, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Gorizia 06828440963.
Massimo Corrispettivo Ulteriore Attualizzato	Valore del Massimo Corrispettivo Ulteriore, attualizzato secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1, pari a Euro 0.91.
Massimo Corrispettivo Ulteriore Complessivo	L'importo massimo complessivo del Corrispettivo Ulteriore pari a Euro 3.776.236,7 (tre milioni settecotoseptantaseimila duecentotrentasei/7).
Massimo Corrispettivo Ulteriore	L'importo massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore, pari a Euro 0,92317353 per Azione, che è stato calcolato dividendo l'importo complessivo del fondo di garanzia (<i>Escrow</i>) costituito a bilancio da parte dell'Emittente a seguito della cessione della partecipata Nadella S.r.l., pari a Euro 3.896.000 (tre milioni ottocentonovantaseimila/00), per il numero totale di Azioni dell'Emittente (pari a n. 4.220.225).
MIV	Il Mercato degli Investment Vehicles organizzato e gestito da Borsa Italiana.
ML	La Sig.ra Marina Lodi, nata in Torino, il 22 settembre 1962, codice fiscale n. LDOMRN62P62L219Q, residente in Milano, Via Amedei n. 2
MM	La Sig.ra Myrta Mazza Lodi, nata in Napoli, il 21 aprile 1936, codice fiscale n. MZZMRT36D61F839X, residente in Torino, Via Cesare Battisti n. 5.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, di acquistare tutte le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, anche da Palladio, entro il Periodo di Adesione e/o in adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del Capitale Emesso di MIC.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, di acquistare tutte le Azioni non apportate all'Offerta, da chi ne faccia richiesta, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, anche da Palladio, entro il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% del Capitale Emesso di MIC e non ripristini, entro 90 giorni, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.
Offerente o VEI	Venice European Investment Capital S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Vicenza, S.S. Padana verso Verona 6, iscritta al Registro delle imprese di Vicenza, con codice fiscale e partita IVA 03644460242, capitale sociale pari a Euro 11.445.174,00 suddiviso in azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente sulle Azioni ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel presente Documento di Offerta.
Palladio	Palladio Finanziaria S.p.A., con sede legale in Vicenza, S.S. Padana verso Verona 6, iscritta al Registro delle imprese di Vicenza, codice fiscale 03402170249, capitale sociale pari a Euro 239.900.179,00.
Patto Parasociale 2013	Il patto parasociale sottoscritto dai soci di VEI in data 16 aprile 2013, così come modificato e integrato in data 26 novembre 2014, ai sensi del quale, <i>inter alia</i> , i paciscenti hanno assunto gli Impegni di Sottoscrizione.
Periodo di Adesione	Il periodo compreso tra il giorno 13 luglio 2015 e il giorno 31 luglio 2015, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persona che Agisce di Concerto	Palladio, che si trova in concerto ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis del TUF, in quanto soggetto che controlla l'Offerente.

Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dal consiglio di amministrazione di Borsa Italiana del 7 novembre 2014 e approvato dalla CONSOB con delibera n. 19101 del 14 gennaio 2015.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Richieste	Le richieste di versamento degli importi dovuti a VEI dai soci della stessa in relazione agli Impegni di Sottoscrizione.
Simon	Simon Fiduciaria S.p.A., con sede legale in Torino, Via del Carmine n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 04605970013, capitale sociale pari ad Euro 1.000.000.
Soggetti Aderenti	HDI Assicurazioni S.p.A., Teckel SA, Invesges S.r.l., Simon Fiduciaria S.p.A., Arbus S.r.l., Myrta Mazza Lodi, Marina Lodi e Giorgio Lodi.
Teckel	Teckel SA, con sede legale in Lussemburgo, 1, Rue Joseph Hackin, L-1746, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B 90411, capitale sociale pari ad Euro 1.850.000.
Testo Unico o TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

PREMESSE

Le seguenti “Premesse” descrivono sinteticamente la struttura dell’operazione oggetto del presente documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”).

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’operazione si raccomanda un’attenta lettura dell’intero Documento di Offerta e, in particolare, della Sezione A “Avvertenze”.

1. **Attività propedeutiche alla promozione dell’Offerta**

In data 9 aprile 2015, l’Offerente, HDI Assicurazioni S.p.A. (“**HDI**”), Teckel SA (“**Teckel**”), Invesges S.r.l. (“**Invesges**”), Simon Fiduciaria S.p.A. (“**Simon**”), Arbus S.r.l. (“**Arbus**”), Myrta Mazza Lodi (“**MM**”), Marina Lodi (“**ML**”) e Giorgio Lodi (“**GL**”) (congiuntamente i “**Soggetti Aderenti**”) hanno sottoscritto l’Impegno ad Aderire, ai sensi del quale i Soggetti Aderenti, tra le altre cose, si sono irrevocabilmente impegnati, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, a portare in adesione all’Offerta tutte le n. 1.452.320 Azioni, rappresentanti circa il 34,4% del Capitale Emesso, entro il sesto Giorno di Borsa Aperta dall’inizio del Periodo di Adesione.

L’impegno irrevocabile ad aderire all’Offerta da parte dei Soggetti Aderenti è inquadrabile nella fattispecie di cui all’articolo 122, comma 5, lettera d-bis) del Testo Unico; lo stesso è stato pubblicato, ai sensi di legge e un suo estratto è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.2. Dell’avvenuta sottoscrizione dell’Impegno ad Aderire e della Lettera di Modifica è stata data comunicazione al mercato ai sensi dell’articolo 114 del Testo Unico.

In pari data, l’Offerente, da un lato, e, dall’altro lato, i signori Raffaele Bortolussi, Michele Bortolussi e Giorgio Neri (congiuntamente, i “**Manager**”), soci di minoranza nonché amministratori di Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (“**Marter**”), società controllata da MIC, hanno sottoscritto un accordo quadro (l’“**Accordo Quadro**”), volto – *inter alia* – a regolamentare la *governance* di Marter in caso di perfezionamento dell’Offerta. L’Accordo Quadro prevede, tra l’altro, l’impegno tra le parti a far sì che i Manager e MIC sottoscrivano accordi parasociali sostanzialmente in linea con quelli attualmente in essere tra gli stessi. Per maggiori informazioni relative all’Accordo Quadro, si veda il successivo Paragrafo 5.

Sempre in data 9 aprile 2015, dopo la sottoscrizione dell’Impegno ad Aderire, VEI ha richiesto a Mid Industry Capital S.p.A. (l’“**Emittente**” o “**MIC**”) l’autorizzazione a svolgere una *due diligence* sull’Emittente e sulle sue società dalla stessa controllate. A seguito di tale richiesta, il Consiglio di Amministrazione di MIC ha richiesto all’Offerente alcune informazioni in merito alla prospettata operazione e, all’esito dei chiarimenti forniti, ha autorizzato lo svolgimento della suddetta *due diligence*, che ha avuto inizio in data 24 aprile 2015 per terminare in data 29 maggio 2015. Il Corrispettivo dell’Offerta è stato determinato prima dello svolgimento della *due diligence* e, pertanto, la stessa ha avuto una natura meramente confermativa. Le informazioni assunte nell’ambito della *due diligence* non hanno comportato mutamenti dei termini e condizioni, né della struttura dell’Offerta, rispetto a quanto già stabilito (e reso noto al mercato) prima dello svolgimento della *due diligence* medesima. I termini e condizioni dell’Offerta, pertanto, non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

A tal proposito, si segnala che, ad inizio 2014, Palladio (Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente) aveva manifestato interesse a valutare l'acquisizione della partecipazione detenuta da MIC in Marter (pari al 76% del capitale sociale di quest'ultima), che, come noto, costituisce attualmente l'unica partecipazione detenuta da MIC. Nel mese di marzo del 2014, pertanto, Palladio ha sottoscritto un accordo di riservatezza con MIC, successivamente al quale sono state selezionate e trasmesse a Palladio limitate informazioni riguardanti Marter e sono stati organizzati alcuni incontri con il *management* per illustrare il *business* di Marter in termini generali. Si precisa che le suddette informazioni non erano qualificabili come informazioni privilegiate ai sensi del TUF. Tali contatti preliminari non hanno avuto ulteriore seguito.

L'Offerente segnala che le informazioni assunte su Marter in tale sede, alla luce della natura delle stesse e anche del significativo intervallo temporale intercorso da allora, non hanno determinato la decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta, né tantomeno i termini e le condizioni della stessa.

In data 14 maggio 2015, è stata sottoscritta la Lettera di Modifica, che ha integrato e modificato l'Impegno ad Aderire. Tali integrazioni e modifiche si sono rese necessarie a seguito della pubblicazione da parte dell'Emittente, in data 8 maggio 2015, dell'integrazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea degli Azionisti di MIC convocata per il 25 maggio 2015, in prima convocazione, e per il 26 maggio 2015, in seconda convocazione (di seguito, rispettivamente, l'**"Avviso Integrativo"** e l'**"Assemblea"**), a seguito della richiesta da parte del socio First Private Investment S.r.l. ai sensi dell'art. 126-*bis* del TUF.

In particolare, l'Avviso Integrativo prevedeva che l'ordine del giorno dell'Assemblea fosse integrato con i seguenti argomenti (inseriti rispettivamente ai punti 3 e 4 dell'ordine del giorno):

- (a) *"Proposta di distribuzione di un dividendo, a valere su parte della Riserva "Sovrapprezzo Azioni", agli Azionisti in misura di Euro 0,60 per ciascuna azione in circolazione Mid Industry Capital S.p.A., con esclusione delle azioni proprie in circolazione. Delibere inerenti e conseguenti"*;
- (b) *"Proposta di assegnazione gratuita delle azioni proprie in portafoglio. Delibere inerenti e conseguenti"*.

In relazione a quanto precede, la Lettera di Modifica prevedeva, *inter alia*, che il Corrispettivo Base sarebbe stato ridotto di: (a) un importo corrispondente al dividendo unitario eventualmente distribuito secondo le deliberazioni dell'Assemblea; e (b) di Euro 0,43 per Azione in caso di approvazione da parte dell'Assemblea della delibera di distribuzione delle azioni proprie in portafoglio dell'Emittente.

L'avvenuta sottoscrizione della Lettera di Modifica è stata comunicata al mercato in data 14 maggio 2015 e, trattandosi di una modifica ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, anche in data 19 maggio 2015, in conformità alla normativa applicabile.

Per ulteriori informazioni in merito all'Impegno ad Aderire, come modificato e integrato tramite la Lettera di Modifica, nonché in merito all'Accordo Quadro, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2 del presente Documento di Offerta.

2. Svolgimento dell'Assemblea e impatto sull'Offerta

In data 25 maggio 2015 si è tenuta l'Assemblea, che ha deliberato:

- (i) di non approvare il bilancio di esercizio di MIC al 31 dicembre 2014;
- (ii) di distribuire agli Azionisti un dividendo straordinario a valere su parte della "Riserva sovrapprezzo azioni" in misura pari a Euro 0,50 lordi per ciascuna Azione in circolazione (con esclusione delle azioni proprie detenute dalla Società), per un ammontare complessivo di € 1,97 milioni circa;
- (iii) di assegnare gratuitamente agli azionisti massime n. 262.698 azioni proprie in portafoglio, in misura di n. 1 azione propria assegnata ogni 15 azioni possedute da ciascun azionista diverso dall'Emittente stesso;
- (iv) parere sfavorevole sul voto consultivo in merito al contenuto della Relazione sulla remunerazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del Testo Unico della Finanza;
- (v) di non confermare Giuseppina Grazia Carbone nella carica di amministratore;
- (vi) di approvare alcune modifiche al Regolamento dell'assemblea dei soci al fine di adeguarlo all'attuale sistema di governance della Società;
- (vii) di non autorizzare il compimento di atti di disposizione delle azioni proprie che l'Emittente deterrà dopo la predetta assegnazione gratuita agli azionisti di massime n. 262.698 azioni proprie.

L'Emittente, tramite comunicato stampa del 25 maggio 2015, ha pubblicato gli esiti della suddetta assemblea degli azionisti ed il verbale della stessa è disponibile sul sito dell'Emittente (www.midindustry.com).

Pertanto, in applicazione di quanto convenuto nella Lettera di Modifica già comunicata al mercato, per effetto delle deliberazioni sub (ii) e (iii) di cui sopra, il Corrispettivo Base è stato automaticamente rideterminato negli attuali Euro 5,57 per Azione (i.e., Euro 6,50 originariamente previsti, meno Euro 0,50, meno Euro 0,43).

Relativamente alla mancata approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014, si segnala che i 23 Azionisti presenti all'Assemblea del 25 maggio 2015, portatori di n. 3.293.979 Azioni, hanno espresso il proprio voto come segue:

- favorevoli: n. 1.603.189 Azioni, pari al 48,67% del capitale rappresentato in Assemblea;
- contrari: n. 121.623 Azioni, pari al 3,692% del capitale rappresentato in Assemblea;
- astenuti: n. 1.569.167 Azioni, pari al 47,637% del capitale rappresentato in Assemblea.

Pertanto, la proposta di deliberazione di approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014 non è stata approvata, non essendo stato raggiunto il *quorum* della maggioranza dei presenti.

Per ulteriori informazioni in merito alle deliberazioni assunte dall'Assemblea e allo svolgimento della stessa si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2 ed alla Sezione B, Paragrafo B.2, del presente Documento di Offerta.

3. Caratteristiche dell'operazione

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'**"Offerta"**), promossa da VEI, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il **"Testo Unico"** o **"TUF"**), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (**"CONSOB"**) del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il **"Regolamento Emittenti"**).

L'Offerta ha ad oggetto n. 4.090.495 azioni ordinarie di MIC, quotate sul Mercato degli Investment Vehicles (**"MIV"**), mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**"Borsa Italiana"**) senza indicazione del valore nominale, rappresentative complessivamente del 96,9% del capitale sottoscritto e versato dell'Emittente (il **"Capitale Emesso"**) alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, ossia il giorno 10 luglio 2015 (la **"Data del Documento di Offerta"**), pari a Euro 5.000.225,00. L'Offerta, pertanto, ha ad oggetto la totalità delle Azioni, escluse le n. 129.730 Azioni detenute direttamente da VEI, rappresentative complessivamente del 3,1% del Capitale Emesso.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta l'Emittente detiene n. 17.075 Azioni proprie, rappresentative complessivamente del 0,4% del Capitale Emesso. Tali Azioni proprie rientrano nel novero delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alle Sezioni C e D del presente Documento di Offerta.

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente acquistasse Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto disposto agli articoli 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

La decisione di promuovere l'Offerta è stata annunciata al mercato mediante comunicato diffuso in data 22 maggio 2015 (la **"Data di Annuncio"**), ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Testo Unico. Copia del comunicato è allegata al presente Documento di Offerta come Appendice n. M.1.

Si segnala che l'efficacia dell'Offerta è soggetta alle condizioni indicate nella Sezione A, Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta.

4. Soggetti coinvolti

L'Offerente è una società di diritto italiano, con sede legale in Vicenza, Strada Statale Padana verso Verona 6, capitale sociale Euro 11.445.174,00, codice fiscale e iscrizione presso il Registro delle Imprese di Vicenza n. 03644460242.

L'Offerente svolge attività di assunzione, detenzione, gestione e dismissione di partecipazioni in altre società e/o enti costituiti o da costituire.

L'Offerente è una società controllata da Palladio, società di diritto italiano, con sede legale in Vicenza, Strada Statale Padana verso Verona 6, capitale sociale Euro 239.900.179,00, codice fiscale e iscrizione presso il Registro delle Imprese di Vicenza n. 03402170249.

Palladio, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis del TUF, è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente in quanto controlla VEI. Si precisa che Palladio rientra comunque tra i soggetti destinatari dell'Offerta, in quanto la stessa è promossa anche sulle azioni detenute da Palladio.

Alla Data del Documento di Offerta, Palladio detiene n. 314.094 Azioni dell'Emittente, corrispondenti al 7,4% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Palladio è controllata da PFH1 S.p.A. ai sensi dall'articolo 2359, comma 1, numero 1), del codice civile, il cui beneficiario finale è Jacopo Meneguzzo, nato in Arzignano (VI) il 14/01/1987, codice fiscale MNGJCP87A14A459R.

Per ulteriori informazioni sull'Offerente si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1 del presente Documento di Offerta.

Si segnala che i Soggetti Aderenti, pur avendo sottoscritto l'Impegno ad Aderire e la Lettera di Modifica, non rientrano nella definizione di persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi dell'articolo 101-bis del Testo Unico, in quanto l'Accordo esaurisce la propria funzione con la prospettata adesione all'Offerta da parte dei Soggetti Aderenti e non ha pertanto effetti sulla *governance* dell'Emittente, né ha ad oggetto l'acquisizione congiunta del controllo dell'Emittente medesimo. Per ulteriori dettagli sul punto si rinvia alla Sezione D, Paragrafo D.1 del presente Documento di Offerta.

5. Accordo Quadro

Come già indicato al Paragrafo 1, in data 9 aprile 2015, l'Offerente, da un lato, e, dall'altro lato, i Manager, hanno sottoscritto l'Accordo Quadro, il quale è volto – *inter alia* – a regolamentare la *governance* di Marter in caso di perfezionamento dell'Offerta. L'Accordo Quadro prevede, tra l'altro, l'impegno tra le parti a far sì che i Manager e MIC sottoscrivano accordi parasociali sostanzialmente in linea con quelli attualmente in essere tra gli stessi. Quanto al contenuto di tale impegno, si segnala che: (i) l'impegno rappresenta sostanzialmente un *best effort* soggetto, tra l'altro, all'approvazione dei competenti organi societari di MIC; (ii) le pattuizioni parasociali sono state previste solamente in linea di principio, secondo un sintetico *term-sheet* che rinvia agli accordi attualmente esistenti (che saranno eventualmente risolti e sostituiti dal nuovo patto parasociale); (iii) le deviazioni dagli accordi

attualmente in essere non sono particolarmente significative e, in ogni caso, a giudizio dell'Offerente, sono migliorative per MIC; e (iv) alla luce di tutto quanto precede, le modifiche alle pattuizioni parasociali attualmente in essere in relazione a Marter, a giudizio dell'Offerente non sono tali da avere effetti particolarmente significativi sull'attività dell'Emittente. Si veda, a tal proposito, la seguente tabella, che riporta le più rilevanti disposizioni contenute nell'Accordo Quadro in merito alle nuove pattuizioni parasociali, integrate, ove opportuno, da commenti esplicativi.

1.	Statuto di Marter	Lo statuto di Marter rimarrà sostanzialmente in linea con lo statuto vigente alla Data del Documento di Offerta, salvo che per quelle modifiche necessarie a riflettere i termini e condizioni del nuovo patto parasociale. Le parti si impegnano, ciascuna per quanto di propria competenza, a compiere ogni ragionevole sforzo affinché tali termini e condizioni siano riflessi, nella misura massima consentita dalla legge, nello statuto della Società.
2.	Durata del Nuovo Patto	Il nuovo patto parasociale avrà una durata di 5 (cinque) anni dalla data di sottoscrizione dello stesso.
3.	CdA di Marter	Il CdA di Marter sarà composto da 5 (cinque) membri, di cui 3 (tre) nominati da MIC, tra cui il Presidente, e gli altri 2 (due) membri saranno Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri, fermo restando quanto previsto al successivo punto 11.
5.	Ruoli di Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri e non concorrenza	Vengono confermate le posizioni manageriali di Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri, mentre è prevista l'uscita dal <i>management</i> della società di Michele Bortolussi, ciò anche al fine di semplificare la gestione e ridurre i relativi costi, anche in vista dell'implementazione di quanto previsto al successivo punto 11.
6.	Collegi Sindacali	<p>I collegi sindacali di Marter e delle società controllate – ove esistenti in tali società ai sensi di legge o su base volontaria a seguito di delibera dei soci – saranno composti da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, nominati come segue:</p> <p>(a) MIC designerà 2 (due) sindaci effettivi, uno dei quali assumerà la carica di Presidente, e 1 (un) sindaco supplente;</p> <p>(b) Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri designeranno congiuntamente 1 (un) sindaco effettivo e 1 (un) sindaco supplente. In caso di mancato accordo entro i 15 giorni precedenti la data di nomina, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri designeranno un membro effettivo e un membro supplente ciascuno e la scelta verrà effettuata tramite sorteggio innanzi al notaio Angelo Busani di Milano o suo designato a condizioni esattamente speculari tra Giorgio Neri e Raffaele Bortolussi.</p>

<p>10.</p>	<p><i>Limitazioni al Trasferimento delle Partecipazioni</i></p>	<p>Vengono mantenute le attuali limitazioni al trasferimento delle partecipazioni in Marter (che prevedono un lock-up esclusivamente a carico dei soci di minoranza) con le seguenti modifiche:</p> <p>(a) saranno soggetti alle limitazioni al trasferimento anche i trasferimenti da parte dei soci di minoranza ai rispettivi parenti, eccetto che per i trasferimenti da Michele Bortolussi a Raffaele Bortolussi;</p> <p>(b) il lock-up permarrà fintanto che i soci di minoranza ricoprano cariche di amministratore in Marter, fermo restando che Michele Bortolussi potrà cedere le proprie azioni di Marter a terzi esclusivamente ove le stesse siano state preventivamente offerte in “prima prelazione” a Raffaele Bortolussi e, in caso di mancato esercizio della prelazione da parte dello stesso, in “seconda prelazione” agli altri soci di Marter.</p>
<p>11.</p>	<p><i>Ulteriori accordi</i></p>	<p>Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri verranno riconfermati nella carica di Amministratore Delegato di Marter ai medesimi termini economici attualmente in essere. La durata del primo incarico è stabilita in mesi 24 (ventiquattro) dalla sottoscrizione del nuovo patto parasociale, periodo entro il quale, MIC, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri individueranno un manager che dovrà prospetticamente assumere la guida di Marter ed al quale Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri trasferiranno progressivamente le relazioni e la conoscenza dei clienti di Marter. Inoltre per un periodo massimo di 18 mesi dalla data di insediamento del nuovo manager, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri si impegnano ad accompagnare lo stesso nel passaggio di consegne. Resta inteso che il compenso di Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri sarà rivisto in relazione alle diverse funzioni operative e all'esigenza di remunerare il nuovo manager senza incrementare i costi complessivi dell'azienda.</p> <p>Qualora allo scadere dei 24 (ventiquattro) mesi non fosse stato individuato il nuovo manager, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri verranno riconfermati per un singolo periodo della durata di 12 (dodici) mesi fermo restando l'impegno di Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri nell'accompagnamento successivo del nuovo manager e di tutto quanto sopra.</p> <p>A giudizio dell'Offerente, l'individuazione di un manager unico sarebbe positiva per Marter in quanto, tra l'altro, favorirebbe il coordinamento sotto un'unica direzione delle attività svolte a Livorno e Monfalcone.</p>

15.	Put & Call su Partecipazioni in Marter	Saranno confermate ed estese (allineandole alla durata del nuovo patto parasociale) le previsioni di put e call attualmente previste, aventi ad oggetto le partecipazioni detenute dai Manager in Marter, a termini economici equivalenti a quelli in essere. Verrà invece eliminato il diritto dei Manager (attualmente previsto) di ricevere un'integrazione del corrispettivo previsto per la put e call, nel caso in cui MIC dovesse successivamente cedere le relative partecipazioni realizzando una plusvalenza.
18.	Rinnovo degli Organi di Amministrazione e Controllo	Le parti compiranno ogni ragionevole sforzo al fine di procedere al rinnovo dei Consigli di Amministrazione e dei Collegi Sindacali della Società e delle Società Controllate nel più breve tempo tecnicamente possibile a partire dalla sottoscrizione del nuovo patto parasociale, al fine di includere i nuovi soggetti designati da MIC.
19.	Posizione di Michele Bortolussi	Il nuovo patto parasociale sarà sottoscritto anche da Michele Bortolussi, il quale manterrà la propria partecipazione in Marter, fermo restando che i relativi diritti e obblighi sulla partecipazione stessa (e.g., put/call, previsioni su trasferimenti, co-vendita, etc.) saranno legati ai diritti e obblighi di Raffaele Bortolussi e saranno pertanto soggetti alle medesime vicende che riguarderanno la partecipazione detenuta da Raffaele Bortolussi in Marter.
20.	Efficacia del Nuovo Patto	Il nuovo patto parasociale noverà, supererà e risolverà espressamente il patto parasociale attualmente in essere, nonché ogni ulteriore accordo tra uno o più dei soci di minoranza e MIC e/o Marter in relazione a Marter stessa e/o a Res Immobiliare S.p.A. e/o agli immobili utilizzati da Marter medesima (ivi incluso l'accordo stipulato in data 14 maggio 2010, avente ad oggetto Res Immobiliare S.p.A. e gli immobili della stessa), ad eccezione: (i) dei contratti di locazione degli immobili medesimi; e (ii) di ogni altro accordo la cui sopravvivenza dovesse essere espressamente prevista nel nuovo patto parasociale.

In aggiunta a quanto precede, l'Accordo Quadro prevede un impegno da parte di VEI ad acquisire, direttamente o per persona da nominare, entro 12 mesi dalla conclusione dell'Offerta, il 100% del capitale sociale della Res Immobiliare S.p.A. (di proprietà di Raffaele e Michele Bortolussi) società quest'ultima che detiene alcuni degli immobili (siti nell'area portuale di Monfalcone) strumentali all'attività svolta da Marter. La disponibilità di tali immobili – ad oggi locati a Marter e con scadenza maggio 2018 – rappresenta un fattore strategico e funzionalmente imprescindibile per lo svolgimento dell'attività della Marter stessa. A tal proposito, si segnala che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, VEI intende offrire a Marter – tramite nomina della stessa ai sensi degli artt. 1401 e ss.

del codice civile e subordinatamente all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della stessa – la possibilità di perfezionare direttamente l'acquisizione, in modo da garantire a Marter medesima la disponibilità perpetua degli immobili di cui Res Immobiliare S.p.A. è titolare.

Si segnala altresì che l'efficacia dell'Accordo Quadro e, pertanto, anche delle pattuizioni sopra descritte, è sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Offerta e l'esecuzione delle attività ivi previste è postergata all'eventuale rinnovo del Consiglio di Amministrazione di MIC, con la nomina degli amministratori designati dall'Offerente.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, i Manager non rivestono alcun incarico in organi sociali o dirigenziali dell'Emittente e/o in altri soggetti partecipanti a vario titolo nell'Offerta. I Manager sono proprietari, direttamente o tramite società immobiliari, di alcuni degli immobili condotti in locazione e utilizzati per le proprie attività da Marter e/o dalle società controllate dalla stessa.

Per quanto noto all'Offerente, ad eccezione di quanto precede, gli stessi non detengono interessenze economiche di qualsiasi tipo nell'Emittente o in altri soggetti coinvolti nell'Offerta e/o partecipazioni non rilevanti nell'Emittente.

Per ulteriori informazioni in merito all'Accordo Quadro ed a Res Immobiliare S.p.A., si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5, nonché alla Sezione H, Paragrafo H.2 del presente Documento di Offerta.

6. Corrispettivo ed Esborso Massimo

Il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione equivale ad un corrispettivo da liquidarsi per cassa alla Data di Pagamento, pari ad Euro 5,57 per Azione (il "**Corrispettivo Base**"); in aggiunta, il corrispettivo prevede l'attribuzione agli Aderenti del diritto ad un ulteriore importo eventuale, da liquidarsi – qualora si verificano determinate circostanze meglio descritte nella Sezione E, Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta – anch'esso per cassa ("**Corrispettivo Ulteriore**") (complessivamente, il "**Corrispettivo**"). L'importo massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore potrà essere pari a Euro 0,92317353 per Azione ("**Massimo Corrispettivo Ulteriore**") (il Corrispettivo Base ed il Massimo Corrispettivo Ulteriore complessivamente il "**Corrispettivo Totale**"). Il tutto secondo quanto descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato secondo i termini e le modalità indicate nella Sezione F del presente Documento di Offerta.

In caso di mancata attribuzione del Corrispettivo Ulteriore e di totale adesione all'Offerta medesima, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 22.784.057,2 (ventidue milioni settecentottantaquattro mila cinquantasette/2) (l' "**Esborso Massimo Base**").

In caso di attribuzione del Massimo Corrispettivo Ulteriore Complessivo e di totale adesione all'Offerta medesima, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 26.560.293,8 (ventisei milioni cinquecentosessanta mila duecentonovantatre/8) (l' "**Esborso Massimo**"), oltre agli interessi che saranno maturati sul Massimo Corrispettivo Ulteriore Complessivo (indice Euribor 3 mesi (media del mese in corso con revisione mensile) + 0,20%, in ragione d'anno su una base di 365 giorni). Il valore dell'Esborso Massimo sopra indicato è stato ottenuto moltiplicando il totale delle Azioni oggetto dell'Offerta (n. 4.090.495 Azioni) per la somma

del Corrispettivo Base (Euro 5,57) per un controvalore pari a Euro 22.784.057,2 (ventidue milioni settecentoottantaquattro mila cinquantasette/2) più l'importo del Massimo Corrispettivo Ulteriore Complessivo, pari a Euro 3.776.236,7 (tre milioni settecentosettantaseimila duecentotrentasei/7). Le garanzie finanziarie fornite dall'Offerente coprono un ammontare pari all'Esborso Massimo.

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente è quindi in condizione di poter far fronte pienamente a ogni impegno di pagamento dell'Esborso Massimo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta.

7. Motivazioni e programmi futuri

L'Offerente intende rilanciare MIC quale holding quotata di investimenti con lo scopo di realizzare strategie industriali per contribuire all'aumento del valore nel lungo periodo delle proprie azioni, attraverso l'esercizio del controllo o dei diritti derivanti da partecipazioni.

In particolare, la strategia industriale sarà inizialmente concentrata alla creazione di valore della partecipata Marter anche attraverso la crescita per linee esterne.

Per quanto concerne i recenti interventi normativi in attuazione della Direttiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi (cd. Direttiva AIFMD), si segnala quanto segue.

La Direttiva AIFMD, recepita in Italia con il D.Lgs. 44/2014, ha introdotto nell'ordinamento italiano una nuova definizione della gestione collettiva del risparmio. A questa novità si aggiunge anche una nuova disciplina sulle SICAF, ossia l'organismo di investimento collettivo del risparmio (cd. Oicr) costituito in forma di società per azioni a capitale fisso avente per oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto mediante l'offerta delle proprie azioni e di altri strumenti finanziari partecipativi. In particolare, la AIFMD, recepita recentemente anche dal nuovo Regolamento della Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio, impone ai soggetti destinatari della stessa la trasformazione in società di investimento a capitale fisso (cd. SICAF) e l'iscrizione al relativo albo.

In relazione a quanto precede, nell'ambito della propria *due diligence* sull'Emittente, VEI ha avuto accesso ad alcuni documenti interni di MIC (i.e., un parere di un consulente legale di MIC, con una lettera integrativa, e una lettera di MIC a Banca d'Italia) che, pur non escludendo in astratto l'applicabilità della Direttiva AIFMD a MIC, ne escludono l'applicazione concreta in quanto, a giudizio della stessa e dei suoi consulenti, l'Emittente rientrerebbe nei casi di esenzione di cui all'art. 61, comma 3, della Direttiva AIFMD stessa. Secondo tale previsione, la Direttiva in questione non si applica a quelle società che non abbiano effettuato investimenti successivamente al 22 luglio 2013 e non prevedano di effettuarne in futuro.

L'Offerente ha preso atto di quanto precede e delle posizioni assunte in passato dall'Emittente in coordinamento con la Banca d'Italia e, con riferimento alla propria intenzione di rilanciare MIC in futuro quale holding quotata di investimenti – in caso di perfezionamento dell'Offerta e nel caso in cui si realizzasse tale programma relativamente a MIC –, qualora tale strategia dovesse comportare l'applicazione della normativa in questione, si coordinerà a tempo debito con le Autorità preposte

per adottare le iniziative necessarie al fine di assicurare la piena conformità delle attività dell'Emittente con la Direttiva AIFMD, così come recepita nell'ordinamento italiano. Si segnala, infine, che l'eventuale trasformazione dell'Emittente in società di investimento a capitale fisso (cd. SICAF) determinerebbe l'applicazione al medesimo di un nuovo regime giuridico, comportante, tra l'altro, l'assoggettamento alle regole di vigilanza prudenziale proprie delle citate SICAF.

L'Offerta non è finalizzata alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MIV.

8. Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all'Offerta

Si indicano nella seguente tabella in forma riassuntiva gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta.

DATA	EVENTO	FORMA DEL COMUNICATO
9 aprile 2015	Sottoscrizione dell'Impegno ad Aderire e dell'Accordo Quadro ed emissione del relativo comunicato stampa	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del TUF.
14 aprile 2015	Pubblicazione per estratto delle pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno ad Aderire	Comunicato ai sensi degli artt. 122 del TUF e 129 del Regolamento Emittenti.
14 maggio 2015	Sottoscrizione della Lettera di Modifica ed emissione del relativo comunicato stampa	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del TUF.
19 maggio 2015	Pubblicazione per estratto delle pattuizioni parasociali contenute nella Lettera di Modifica	Comunicato ai sensi degli artt. 122 del TUF e 129 del Regolamento Emittenti.
22 maggio 2015	Comunicazione di VEI della decisione di promuovere l'Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del Testo Unico e 37 del Regolamento Emittenti.
11 giugno 2015	Presentazione del Documento di Offerta a Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e comunicazione al pubblico dell'avvenuta presentazione	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.
10 luglio 2015	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
10 luglio 2015	Trasmissione a Consob e all'Emittente del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38, comma 1, del Regolamento Emittenti	Trasmissione ai sensi dell'articolo 38, comma 1, del Regolamento Emittenti.

DATA	EVENTO	FORMA DEL COMUNICATO
10 luglio 2015	Publicazione del Documento di Offerta	Diffusione del Documento di Offerta e del comunicato ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
13 luglio 2015	Inizio del Periodo di Adesione	-
Entro il sesto Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione (ovverosia, il 20 luglio 2015)	Adesione all'Offerta da parte dei Soggetti Aderenti	Comunicato dell'Offerente.
31 luglio 2015	Termine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione (ovverosia, il 3 agosto 2015, salvo proroghe)	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta e comunicato riguardante l'avveramento/il mancato avveramento della Condizione sul Quantitativo Minimo.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro il giorno antecedente al giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 5 agosto 2015, salvo proroghe)	Comunicato riguardante l'avveramento/il mancato avveramento della Condizione sulle Dimissioni.	Comunicato dell'Offerente.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ovverosia, il 6 agosto 2015, salvo proroghe)	Comunicato sui Risultati dell'Offerta, riguardante: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento/il mancato avveramento di una o entrambe le Condizioni di Efficacia e/o l'eventuale decisione di rinuncia ad una o entrambe tali condizioni; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, con eventuale indicazione della tempistica di ripristino del flottante; (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, con eventuale indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ovverosia il 7 agosto 2015, salvo proroghe)	Pagamento del Corrispettivo Base relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.	-

DATA	EVENTO	FORMA DEL COMUNICATO
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato sul mancato perfezionamento dell'Offerta	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta.	-

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia

L'Offerta è un'offerta irrevocabile rivolta a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni. Per informazioni aggiuntive sul punto si rinvia alla Sezione C del presente Documento di Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze (le "**Condizioni di Efficacia**") entro il termine previsto qui di seguito per ciascuno di essi:

- (a) Raggiungimento, entro il termine del Periodo di Adesione, di una soglia minima di adesioni all'Offerta, che – sommando le Azioni (i) già detenute da Palladio ed eventualmente non apportate in adesione all'Offerta; (ii) già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta; e (iii) eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, anche da Palladio, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti – porti l'Offerente a detenere Azioni rappresentative almeno del 50% del Capitale Emesso + 1 Azione (la "**Condizione sul Quantitativo Minimo**");
- (b) che, entro il giorno antecedente al giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, almeno la metà degli amministratori dell'Emittente nominati dall'assemblea dei soci dell'Emittente medesima rassegni le dimissioni dalla carica di amministrazione, con dichiarazione scritta di non aver nulla a pretendere da MIC ad eccezione dei compensi già maturati e non ancora corrisposti, con efficacia alla successiva tra (i) la data alla quale si terrà l'assemblea dell'Emittente che approverà il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e (ii) la Data di Pagamento ("**Condizione sulle Dimissioni**").

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha determinato una soglia inferiore a quella di cui al punto (a) del presente Paragrafo che lo stesso sarebbe comunque disposto ad accettare in modo tale da determinare il buon esito dell'Offerta e non ha, pertanto, assunto determinazioni in merito all'eventuale rinuncia alla Condizione sul Quantitativo Minimo.

A.1.1 Modifica o rinuncia alle Condizioni di Efficacia

L'Offerente in qualsiasi momento, e a suo insindacabile giudizio, ove possibile ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, potrà rinunciare, in tutto o in parte, a qualsiasi Condizione di Efficacia o modificare i termini delle stesse. Di tale rinuncia o modifica sarà data comunicazione con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia di cui al Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta entro i termini di seguito indicati:

- (i) per quanto concerne la Condizione sul Quantitativo Minimo, contestualmente alla pubblicazione dei risultati provvisori dell'Offerta, e quindi entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa

Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione (ovverosia, il 3 agosto 2015, salvo proroghe);

- (ii) per quanto concerne la Condizione sulle Dimissioni, entro il giorno antecedente al giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 5 agosto 2015, salvo proroghe);
- (iii) ovvero, nel caso in cui tali Condizioni di Efficacia non si siano verificate, l'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 6 agosto 2015, salvo proroghe).

Per ulteriori dettagli in merito al contenuto delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta si rinvia al Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta.

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che tale/i Condizione/i di Efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni saranno svincolate, entro il primo Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta, e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti che abbiano portato le loro Azioni in adesione all'Offerta (gli "Aderenti"), senza addebito di oneri o spese a loro carico. Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

A.2 Situazione economico finanziaria dell'Emittente e dell'Offerente

In merito alla situazione economico finanziaria dell'Emittente si segnala che l'Assemblea tenutasi in data 25 maggio 2015 non ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 (approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 aprile 2015), per il mancato raggiungimento del necessario quorum deliberativo. Per tale ragione, il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 3 giugno 2015, ha nuovamente approvato il progetto di bilancio mantenendo i medesimi termini economici e lasciando invariati i testi già approvati in data 14 aprile 2015, salve le precisazioni riportate nel paragrafo "Eventi di rilievo successivi alla data di bilancio", oltre ad alcuni aggiornamenti alla relazione sulla gestione. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì nuovamente approvato la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con aggiornamenti di carattere meramente formale. L'assemblea ordinaria degli Azionisti è stata nuovamente convocata per il 15 luglio 2015, in prima convocazione, e il 16 luglio 2015 in seconda convocazione, e le relative delibere saranno oggetto di un apposito comunicato stampa diffuso dall'Offerente ad integrazione delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

L'Emittente, tramite comunicato stampa del 25 maggio 2015, ha pubblicato gli esiti della suddetta Assemblea degli azionisti del 25 maggio 2015. Si segnala che il verbale dell'Assemblea stessa, con la relativa indicazione del voto da parte dei soci rilevanti, è disponibile sul sito dell'Emittente (www.midindustry.com).

Relativamente alla mancata approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014, si segnala che i 23 Azionisti presenti all'Assemblea del 25 maggio 2015, portatori di n. 3.293.979 Azioni, hanno espresso il proprio voto come segue:

- favorevoli: n. 1.603.189 Azioni, pari al 48,67% del capitale rappresentato in Assemblea;
- contrari: n. 121.623 Azioni, pari al 3,692% del capitale rappresentato in Assemblea;
- astenuti: n. 1.569.167 Azioni, pari al 47,637% del capitale rappresentato in Assemblea.

Pertanto la proposta di deliberazione di approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014 non è stata approvata, non essendo stato raggiunto il quorum della maggioranza dei presenti.

Si segnala che in caso di mancata approvazione del progetto di bilancio da parte dell'assemblea dei soci convocata per il 15/16 luglio 2015, l'Emittente sarà sottoposto alle sanzioni di legge applicabili per il mancato deposito del bilancio, sia con riferimento alla normativa civilistica che, eventualmente, fiscale. Ovviamente, in caso di mancata approvazione del bilancio, non sarà possibile procedere alla eventuale distribuzione di utili di esercizio.

A mero titolo esemplificativo, si segnala che – in caso di mancata approvazione del bilancio – l'Emittente potrebbe teoricamente incorrere nella violazione di eventuali *covenant* finanziari e/o altri impegni contenuti in contratti di finanziamento o di altro tipo, che potrebbero dar luogo a risoluzione anticipata e/o obblighi di rimborso e/o penalità e/o costi aggiuntivi.

Inoltre, in caso di reiterata mancata approvazione del bilancio per più esercizi, potrebbe teoricamente considerarsi verificata una causa di scioglimento dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2484, comma 1, numero 3), del codice civile.

Si precisa che l'Offerente non è a conoscenza di circostanze concrete che facciano prevedere tali ipotesi e che le stesse vengono indicate a mero titolo esemplificativo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2 del presente Documento di Offerta.

A.3 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

Si segnala che l'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo attraverso uno o più finanziamenti ponte, erogati da Palladio, i cui importi verranno messi a disposizione di VEI per la durata di circa 40 giorni (ciascuno, un "**Finanziamento Ponte**"), trascorsi i quali ciascun Finanziamento Ponte verrà interamente rimborsato con utilizzo dei mezzi finanziari rinvenienti da aumenti di capitale e/o emissione di strumenti finanziari dell'Offerente, secondo quanto indicato di seguito. Il meccanismo del Finanziamento Ponte sarà utilizzato da VEI per far fronte al pagamento del Corrispettivo Base e, se del caso, di ciascuna *tranche* del Corrispettivo Ulteriore e ciascun Finanziamento Ponte sarà rimborsato alla scadenza con fondi dei soci dell'Offerente, secondo quanto di seguito indicato.

I fondi utilizzati da Palladio per l'erogazione del Finanziamento Ponte derivano da linee di credito concesse da diversi istituti di credito, a fronte di strumenti finanziari depositati da Palladio presso tali istituti di credito, che garantiscono complessivamente a Palladio disponibilità fino a Euro 103.500.000,00, liberamente utilizzabili da Palladio medesima. Ai sensi del patto parasociale sottoscritto dai soci di VEI in data 16 aprile 2013, così come modificato e integrato in data 26 novembre 2014 (il "**Patto Parasociale 2013**"), i soci di dell'Offerente si sono obbligati, irrevocabilmente anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1411 ss. c.c., in via non solidale tra loro, nei confronti di VEI, la quale deve pertanto essere considerata creditrice nei confronti dei soci, avendo dichiarato di volerne profittare, ad eseguire una serie di apporti tramite la sottoscrizione di azioni o di strumenti finanziari ("**Impegni di Sottoscrizione**").

I soci di VEI dovranno mettere a disposizione dell'Offerente i suddetti importi entro e non oltre 10 giorni dalla ricezione di una richiesta del Consiglio di Amministrazione di VEI, nei modi e nelle quantità ivi indicate (la "**Richiesta**"). Fermo restando tale impegno, nella prassi sono necessari circa 40 giorni per completare tutto il procedimento relativo agli Impegni di Sottoscrizione.

Il Finanziamento Ponte è erogato da Palladio ad un tasso di 1,8% fisso annuo, *pro rata temporis*, e non è previsto il rilascio di garanzie da parte dell'Offerente.

Come desumibile da quanto precede, né il patrimonio di MIC, né i flussi finanziari attesi dall'attività operativa della stessa vengono a costituire garanzia generica o fonte di rimborso del Finanziamento Ponte.

Per ulteriori informazioni in merito al Finanziamento Ponte e agli Impegni di Sottoscrizione si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G1 del presente Documento di Offerta.

A.4 Corrispettivo complessivo offerto

Dal momento che il Corrispettivo Ulteriore sarà corrisposto solamente nella misura in cui si verifichi la liberazione dell'Escrow a favore dell'Emittente, che potrebbe anche non avvenire affatto, si segnala che il Corrispettivo potrà assumere un valore compreso tra il Corrispettivo Base, nel caso in cui il Corrispettivo Ulteriore non venga corrisposto (*worst case*), ed il Corrispettivo Totale, qualora venga corrisposto il Massimo Corrispettivo Ulteriore (*best case*).

L'Offerente non è in possesso, allo stato, di informazioni idonee a prevedere se e in che misura sarà liberato l'Escrow e conseguentemente, pagato, alle date indicate, il Corrispettivo Ulteriore. Si segnala che in data 27 maggio 2015 è pervenuta all'Emittente una richiesta di indennizzo, da parte dell'acquirente di Nadella S.r.l., per un importo pari a circa Euro 730.000, in conseguenza di un avviso di accertamento trasmesso dall'Agenzia delle Entrate alla società Nadella S.r.l.. Come reso noto dall'Emittente con comunicato stampa emanato in data 27 maggio, "*la richiesta di indennizzo pervenuta in data odierna potrebbe impedire o ritardare la liberazione, alle scadenze contrattualmente previste, di una parte della somma depositata presso una banca (Escrow) a garanzia degli eventuali indennizzi dovuti all'acquirente di Nadella s.r.l.*"; A seguito della suddetta richiesta di indennizzo l'Offerente non ha ritenuto di apportare modifiche in ribasso al Massimo Corrispettivo Ulteriore Complessivo dal momento che: (i) VEI non possiede informazioni dettagliate

su tale circostanza, che rappresenta una vicenda interna di MIC; (ii) per quanto noto a VEI, l'esito della richiesta di indennizzo è tuttora incerto, sia nel *an* che nel *quantum* finale, anche alla luce dello stato embrionale della stessa; e (iii) una immediata modifica al ribasso del Massimo Corrispettivo Ulteriore (da Euro 0,92317353 a circa Euro 0,74) sarebbe sfavorevole per gli Aderenti, specialmente nel caso in cui la suddetta richiesta di indennizzo dovesse in futuro rivelarsi infondata o comunque essere respinta in tutto o in parte.

Ai fini della decisione di aderire all'Offerta, si invitano gli azionisti dell'Emittente a valutare attentamente i dati sotto riportati, altresì contenuti nella Sezione E, Paragrafo E.3, a cui si rinvia per maggiori dettagli:

Multipli finanziari dell'Emittente e dei comparables – Worst Case Scenario

Intervalli di tempo	Capitalizzazione di mercato (Euro milioni)	P/E 2014	P/E 2013	P/Mezzi propri 2014	P/Mezzi propri 2013	P/Cash Flow 2014	P/Cash Flow 2013
Tamburi Investment Partners	508,6	19,0 x	15,9 x	1,8 x	1,8 x	neg	neg
Dea Capital	545,2	neg	neg	0,8 x	0,9 x	2,9 x	neg
Mittel	136,8	neg	neg	0,5 x	0,4 x	2,3 x	31,6 x
Methorios Capital	67,0	neg	6,8 x	0,8 x	0,7 x	neg	neg
First Capital	24,6	5,8 x	21,1 x	0,9 x	1,0 x	21,0 x	16,9 x
ErgyCapital	19,6	neg	neg	1,4 x	1,0 x	1,9 x	3,1 x
Meridie	8,5	neg	neg	0,7 x	0,6 x	neg	neg
M&C	54,5	neg	neg	0,7 x	0,6 x	neg	neg
Alba Private Equity	28,7	8,6 x	1,7 x	1,2 x	1,3 x	3,5 x	15,2 x
Media aritmetica	154,9	11,1 x	11,4 x	1,0 x	0,9 x	6,3 x	16,7 x
Mediana	54,5	8,6 x	11,3 x	0,8 x	0,9 x	2,9 x	16,1 x
MIC	23,4	5,2 x	5,6 x	0,5 x	0,4 x	0,5 x	6,7 x

Fonte: Bloomberg e dati societari (dati consolidati, ad eccezione di First Capital e M&C, le quali non redigono il bilancio consolidato)

Multipli finanziari dell'Emittente e dei comparables – Best Case Scenario

Intervalli di tempo	Capitalizzazione di mercato (Euro milioni)	P/E 2014	P/E 2013	P/Mezzi propri 2014	P/Mezzi propri 2013	P/Cash Flow 2014	P/Cash Flow 2013
Tamburi Investment Partners	508,6	19,0 x	15,9 x	1,8 x	1,8 x	neg	neg
Dea Capital	545,2	neg	neg	0,8 x	0,9 x	2,9 x	neg
Mittel	136,8	neg	neg	0,5 x	0,4 x	2,3 x	31,6 x
Methorios Capital	67,0	neg	6,8 x	0,8 x	0,7 x	neg	neg
First Capital	24,6	5,8 x	21,1 x	0,9 x	1,0 x	21,0 x	16,9 x
ErgyCapital	19,6	neg	neg	1,4 x	1,0 x	1,9 x	3,1 x
Meridie	8,5	neg	neg	0,7 x	0,6 x	neg	neg
M&C	54,5	neg	neg	0,7 x	0,6 x	neg	neg
Alba Private Equity	28,7	8,6 x	1,7 x	1,2 x	1,3 x	3,5 x	15,2 x
Media aritmetica	154,9	11,1 x	11,4 x	1,0 x	0,9 x	6,3 x	16,7 x
Mediana	54,5	8,6 x	11,3 x	0,8 x	0,9 x	2,9 x	16,1 x
MIC	27,2	6,1 x	6,5 x	0,6 x	0,4 x	0,6 x	7,8 x

Fonte: Bloomberg e dati societari (dati consolidati, ad eccezione di First Capital e M&C, le quali non redigono il bilancio consolidato)

Per ulteriori dettagli in merito alla determinazione del Corrispettivo Ulteriore si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

A.5 Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente

L'Offerente intende rilanciare MIC quale *holding* quotata di investimenti con lo scopo di realizzare strategie industriali per contribuire all'aumento del valore nel lungo periodo delle proprie azioni, attraverso l'esercizio del controllo o dei diritti derivanti da partecipazioni.

In particolare, la strategia industriale sarà inizialmente concentrata alla creazione di valore della partecipata Marter anche eventualmente attraverso la crescita per linee esterne.

Per quanto concerne i recenti interventi normativi in attuazione della Direttiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi (cd. Direttiva AIFMD), si segnala quanto segue.

La Direttiva AIFMD, recepita in Italia con il D.Lgs. 44/2014, ha introdotto nell'ordinamento italiano una nuova definizione della gestione collettiva del risparmio. A questa novità si aggiunge anche una nuova disciplina sulle SICAF, ossia l'organismo di investimento collettivo del risparmio (cd. Oicr) costituito in forma di società per azioni a capitale fisso avente per oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto mediante l'offerta delle proprie azioni e di altri strumenti finanziari partecipativi. In particolare, la AIFMD, recepita recentemente anche dal nuovo Regolamento della Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio, impone ai soggetti destinatari della stessa la trasformazione in società di investimento a capitale fisso (cd. SICAF) e l'iscrizione al relativo albo.

In relazione a quanto precede, nell'ambito della propria *due diligence* sull'Emittente, VEI ha avuto accesso ad alcuni documenti interni di MIC (i.e., un parere di un consulente legale di MIC, con una lettera integrativa, e una lettera di MIC a Banca d'Italia) che, pur non escludendo in astratto l'applicabilità della Direttiva AIFMD a MIC, ne escludono l'applicazione concreta in quanto, a giudizio della stessa e dei suoi consulenti, l'Emittente rientrerebbe nei casi di esenzione di cui all'art. 61, comma 3, della Direttiva AIFMD stessa. Secondo tale previsione, la Direttiva in questione non si applica a quelle società che non abbiano effettuato investimenti successivamente al 22 luglio 2013 e non prevedano di effettuarne in futuro.

L'Offerente ha preso atto di quanto precede e delle posizioni assunte in passato dall'Emittente in coordinamento con la Banca d'Italia e, con riferimento alla propria intenzione di rilanciare MIC in futuro quale holding quotata di investimenti – in caso di perfezionamento dell'Offerta e nel caso in cui si realizzasse tale programma relativamente a MIC –, qualora tale strategia dovesse comportare l'applicazione della normativa in questione, si coordinerà a tempo debito con le Autorità preposte per adottare le iniziative necessarie al fine di assicurare la piena conformità delle attività dell'Emittente con la Direttiva AIFMD, così come recepita nell'ordinamento italiano. Si segnala, infine, che l'eventuale trasformazione dell'Emittente in società di investimento a capitale fisso (cd. SICAF) determinerebbe l'applicazione al medesimo di un nuovo regime giuridico, comportante, tra l'altro, l'assoggettamento alle regole di vigilanza prudenziale proprie delle citate SICAF.

Con riferimento al già menzionato impegno di VEI di acquistare, direttamente o per persona da nominare, il 100% del capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A., si segnala che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, VEI intende offrire a Marter – tramite nomina della stessa ai sensi degli artt. 1401 e ss. del codice civile e subordinatamente all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della stessa – la possibilità di perfezionare direttamente l'acquisizione, in modo da garantire a Marter medesima la disponibilità perpetua degli immobili di cui Res Immobiliare S.p.A. è titolare. In caso di approvazione da parte dei competenti organi societari, l'Offerente non richiederebbe alcunché a Marter quale corrispettivo per la nomina della stessa quale soggetto acquirente, rientrando tale nomina in una logica di gruppo, e la relativa acquisizione potrebbe essere

finanziata con fondi propri di Marter, reperiti tramite un aumento di capitale della stessa. I fondi che dovrebbero essere versati da MIC per la sottoscrizione della propria quota di tale aumento di capitale, potrebbero a loro volta essere reperiti tramite un aumento di capitale di MIC medesima, rispetto al quale VEI sarebbe disponibile, in caso di perfezionamento dell'Offerta ed approvazione da parte dei competenti organi societari, a sottoscrivere e versare almeno l'importo di propria spettanza.

Si segnala che gli accordi relativi a Res Immobiliare S.p.A. di cui all'Accordo Quadro, in caso di acquisto di efficacia dello stesso, supereranno e risolveranno tutti gli accordi attualmente in essere tra MIC, Marter e i Manager in relazione a Res Immobiliare S.p.A. stessa.

L'Offerta non è finalizzata alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MIV.

Per una più approfondita descrizione dei programmi futuri si rinvia al successivo Paragrafo G.2, nonché, per quanto riguarda gli accordi relativi a Res Immobiliare S.p.A. alla Sezione H, Paragrafo H.2 del presente Documento di Offerta.

A.6 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto e all'eventuale ripristino del flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel caso di superamento della soglia del 90% del Capitale Emesso

L'Offerente dichiara che, nell'ipotesi in cui, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, anche da Palladio, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, venisse a detenere una partecipazione complessivamente superiore al 90% ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, procederà alla ricostruzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Per il calcolo della partecipazione sopra indicata si terrà conto (i) della partecipazione detenuta da Palladio ed eventualmente non apportata in adesione all'Offerta, (ii) delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito e per effetto dell'Offerta, e (iii) delle Azioni già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti.

Al riguardo si ricorda che ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti le Azioni proprie detenute dall'Emittente non sono escluse dal capitale sociale e sono sommate alla partecipazione rilevante ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del Testo Unico.

In relazione a quanto sopra, l'Offerente ripristinerà entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, pertanto, non troverà applicazione l'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**").

Per ulteriori informazioni sul punto si rinvia altresì alla Avvertenza A.11, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.3 del presente Documento di Offerta.

A.7 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF nel caso di raggiungimento della soglia del 95% del Capitale Emesso

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, anche da Palladio, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del Capitale Emesso, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non avvalersi del Diritto di Acquisto, mentre sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In coerenza con quanto previsto nella precedente Avvertenza A.6, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino di un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni. Per ulteriori informazioni sul punto si rinvia altresì alla Sezione G, Paragrafo G.3 del presente Documento di Offerta.

Per il calcolo della partecipazione sopra indicata si terrà conto (i) della partecipazione eventualmente detenuta da Palladio ed eventualmente non apportata in adesione all'Offerta, (ii) delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito e per effetto dell'Offerta, e (iii) delle Azioni già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti.

Al riguardo si ricorda che ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti le Azioni proprie detenute dall'Emittente non sono escluse dal capitale sociale e sono sommate alla partecipazione rilevante ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del Testo Unico.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, Testo Unico, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta (l'**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**) nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (che, si ricorda, troverà applicazione solamente nel caso in cui l'Offerente non riuscisse a ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni). In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà l'Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nonché in merito alla tempistica di ripristino del flottante, ovvero le modalità di pubblicazione del comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.

L'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà esercitato secondo i termini e le condizioni che saranno concordati con Borsa Italiana e con CONSOB non appena possibile dopo il perfezionamento dell'acquisto delle Azioni nel contesto dell'Offerta.

Il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'articolo 108, commi 3 o 4, del Testo Unico. In particolare sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione pari al corrispettivo ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico, ovvero determinato

da CONSOB, ai sensi degli articoli 108, comma 4, del Testo Unico e 50, comma 5, del Regolamento Emittenti.

A.8 Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione inferiore al 90% del Capitale Emesso, si fa presente che, laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di Azionisti con una partecipazione pari o superiore al 5% del Capitale Emesso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che non venga ripristinato un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

Qualora tale scarsità di flottante, per la causa sopra rappresentata, venisse a manifestarsi, l'Offerente intende porre in essere le misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni.

A.9 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell'Offerta

Si segnala che, l'Offerta non ricade tra quelle di cui all'art. 39-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti e pertanto non troverà applicazione l'eventuale riapertura dei termini per aderire all'Offerta di cui all'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti.

A.10 Potenziali conflitti di interesse

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano conflitti di interesse rilevanti tra i soggetti coinvolti nell'operazione.

A.11 Possibili scenari alternative per i possessori delle Azioni

Si illustrano di seguito i possibili scenari per gli azionisti dell'Emittente, in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

Scenario in caso di adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta il Corrispettivo così come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

Scenario in caso di mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli azionisti dell'Emittente si potrebbero profilare i seguenti scenari:

- (a) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, entro il termine del Periodo di Adesione,

l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e quindi, non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e la conseguente eventuale revoca dalla quotazione delle Azioni dal MIV, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate nel MIV, salvo quanto previsto nell'avvertenza di cui al Paragrafo A.8 del presente Documento di Offerta;

- (b) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, avendo l'Offerente dichiarato di voler ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate nel MIV;
- (c) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente e non riuscisse a ripristinare entro 90 giorni il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, adempirà l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico. In tal caso:
- gli azionisti non aderenti all'Offerta, avranno diritto di chiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni a un prezzo pari al corrispettivo così come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1;
 - ove gli azionisti non aderenti all'Offerta non intendano avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni, potrebbero ritrovarsi soci di una società non più quotata (in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa) con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento; e
- (d) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, entro il termine del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, avendo dichiarato di non volersi avvalere del Diritto di Acquisto, adempirà esclusivamente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico. Pertanto, l'Offerente acquisterà le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. Anche in tal caso l'Offerente dichiara sin d'ora che la propria intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Si segnala inoltre che l'eventuale liberazione dell'Escrow non comporterà una automatica distribuzione monetaria a favore degli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai Paragrafi A.7, A.8 e A.9 del presente Documento di Offerta.

A.12 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che l'Emittente è tenuto a pubblicare ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta (il "**Comunicato dell'Emittente**") è allegato in Appendice al presente Documento di Offerta, come indicato nella successiva Sezione M.

La fairness opinion rilasciata da KPMG Advisory S.p.A. è allegata al Comunicato dell'Emittente.

Si segnala inoltre che i rappresentanti dei lavoratori hanno facoltà di diffondere autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Venice European Investment Capital S.p.A.".

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Vicenza, S.S. Padana verso Verona 6, iscritta al Registro delle imprese di Vicenza, con codice fiscale e partita IVA 03644460242.

B.1.2 Costituzione e durata

VEI è stata costituita in data 27 settembre 2010 con durata sino al 31 dicembre 2020.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

VEI è una società costituita e operante ai sensi del diritto italiano, alla cui giurisdizione è sottoposta.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 11.445.174,00.

Il capitale sociale dell'Offerente è suddiviso in:

- (a) n. 6.502.468 azioni di categoria A ("**Azioni A**"), del valore nominale di Euro 1 ciascuna;
- (b) n. 4.910.382 azioni di categoria A ("**Azioni B**"), del valore nominale di Euro 1 ciascuna;
- (c) n. 32.324 azioni di categoria A ("**Azioni C**"), del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Le Azioni A sono azioni ordinarie, rappresentano la maggioranza del capitale sociale dell'Offerente e sono dotate del diritto di opzione per la sottoscrizione in via proritaria delle nuove Azioni A eventualmente emesse. Le Azioni B e le Azioni C sono azioni speciali.

Le Azioni B conferiscono il diritto di intervento e di voto nelle assemblee speciali dei titolari di Azioni B e nelle delibere aventi ad oggetto la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. Le Azioni B sono dotate del diritto di opzione per la sottoscrizione in via proritaria delle nuove Azioni B eventualmente emesse.

Le Azioni C conferiscono il diritto di intervento e di voto esclusivamente nelle assemblee speciali dei titolari di Azioni C. Le Azioni C sono dotate del diritto di opzione per la sottoscrizione in via proritaria delle nuove Azioni C eventualmente emesse.

B.1.5 Principali azionisti

VEI è una società controllata da Palladio; il capitale sociale di VEI – alla Data del Documento di Offerta – risulta ripartito come segue:

Titolare	Azioni A	Azioni B	Azioni C	Totale azioni	Percentuale sul capitale sociale	Percentuale sul capitale votante
Palladio	5.223.798	46.780	25.253	5.295.831	46,27%	80,34%
Generali Italia S.p.A.	779.677	1.565.583	-	2.345.260	0,04%	0%
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	-	5.051	5.051	20,49%	11,99%
Generali Lebensversicherung AG	-	935.604	-	935.604	8,17%	0%
AachenMünchener Lebensversicherung AG	-	467.807	-	467.807	4,09%	0%
Generali Deutschland Holding AG	-	935.604	-	935.604	8,17%	0%
Veneto Banca S.c.p.a.	-	477.161	-	477.161	4,17%	0%
Intesa San Paolo S.p.A.	498.993	-	2.020	501.013	4,38%	7,67%
Banca Popolare di Vicenza s.c.p.a.	-	467.807	-	467.807	4,09%	0%
Banco Popolare Società Cooperativa	-	10.916	-	10.916	0,10%	0%
Acciaierie Valbruna S.p.A.	-	3.120	-	3.120	0,03%	0%
Totale	6.502.468	4.910.382	32.324	11.445.174	100%	100%

Palladio, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis del TUF, è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente in quanto controlla VEI. Si precisa che Palladio rientra comunque tra i soggetti destinatari dell'Offerta, in quanto la stessa è promossa anche sulle azioni detenute da Palladio.

Palladio è una società per azioni con sede legale in Vicenza, S.S. Padana verso Verona 6, iscritta al Registro delle imprese di Vicenza, codice fiscale 03402170249. Palladio è controllata da PFH1 S.p.A. ai sensi dall'articolo 2359, comma 1, numero 1), del codice civile, il cui beneficiario finale è Jacopo Meneguzzo, nato in Arzignano (VI) il 14/01/1987, codice fiscale MNGJCP87A14A459R.

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale di Palladio pari ad Euro 239.900.179,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 2.399.001.790 azioni del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, risulta ripartito come segue:

Titolare	N. azioni	Percentuale sul capitale sociale	Titolo di possesso
PFH1	1.210.213.419	50,45%	proprietà
Valenia Group S.r.l.	249.692.139	10,41%	proprietà
Veneto Banca Società Cooperativa per Azioni	236.381.850	9,85%	proprietà
Veneto Banca Società Cooperativa per Azioni	590.689.689		pegno
Intesa San Paolo S.p.A.	215.910.182	9%	proprietà
Banco Popolare Società Cooperativa	205.996.014	8,59%	proprietà
Fincuber S.r.l.	110.889.327	4,62%	proprietà
TIBO Holding S.r.l.	81.865.434	3,41%	proprietà
Milaninvest Real Estate S.p.A.	76.747.085	3,2%	proprietà
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	11.306.340	0,47%	proprietà

Patti Parasociali

I soci di VEI hanno sottoscritto il Patto Parasociale 2013, relativo a VEI medesima, che tuttavia non ha effetti sulla *governance* di VEI e non inficia la capacità di Palladio di esercitare individualmente il controllo sulla stessa. Il Patto Parasociale 2013 non prevede, infatti, particolari diritti di *governance* in capo ai soci di minoranza di VEI (quali diritti di veto, *supermajorities*, etc.), rispetto a quanto previsto dallo statuto di VEI stessa.

Per completezza, si segnala che lo statuto dell'Offerente garantisce ai titolari di Azioni B il diritto di nominare un membro del Consiglio di amministrazione e due membri del Collegio Sindacale di VEI.

Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, non sussistono patti parasociali fra i soci di VEI che abbiano effetti sulla *governance* dell'Offerente statutariamente prevista e che limitino il controllo di Palladio sull'Offerente medesimo.

B.1.6 Organi Sociali

Consiglio di amministrazione

Alla Data del Documento di Offerta, gli amministratori dell'Offerente sono i seguenti:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Durata
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Roberto Ruozi	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Amministratore Delegato	Maurizio Casubolo	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Amministratore Delegato	Giorgio Drago	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Amministratore Delegato	Sergio Ernesto Serafino Maria Ravagli	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Amministratore Delegato	Enrico Orsenigo	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Amministratore	Roberto Meneguzzo	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Amministratore	Bruno Sollazzo	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Amministratore	Antonio Spillere	6 maggio 2015	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Amministratore	Amedeo Giovanni Maria Nodari	6 maggio 2015	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015

Alla Data del Documento di Offerta, gli amministratori di Palladio sono i seguenti:

Incarico	Nome e cognome	Data di nomina	Durata
Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo	Roberto Ruozi	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Amministratore Delegato e Membro del Comitato Esecutivo	Giorgio Drago	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Membro del Comitato Esecutivo	Roberto Meneguzzo	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Membro del Comitato Esecutivo	Vincenzo Consoli	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Membro del Comitato Esecutivo	Antonio Spillere	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Membro del Comitato Esecutivo	Maurizio Faroni	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Membro del Comitato Esecutivo	Alessandro Luigi Ricci	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Membro del Comitato Esecutivo	Paolo Maria Vittorio Grandi	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Consigliere	Franco Bernardi	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Consigliere	Patrizia Bocchi	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Consigliere	Mario Ortu	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Consigliere	Gian Paolo Fedrigo	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Consigliere	Federico Zoppas	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno degli amministratori dell'Offerente o di Palladio ha interessenze economiche né ricopre cariche nell'Emittente e/o nel Gruppo MIC.

Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto dai seguenti membri:

Incarico	Nome e cognome	Data di nomina	Durata
Presidente del Collegio Sindacale	Aldo Laghi	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Sindaco Effettivo	Roberto Lonzar	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Sindaco Effettivo	Renato Furlani	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Sindaco Supplente	Silvio Genito	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Sindaco Supplente	Olivier Boccia	7 maggio 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale di Palladio è composto dai seguenti membri:

Incarico	Nome e cognome	Data di nomina	Durata
Presidente del Collegio Sindacale	Alessandro Masera	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Effettivo	Fabrizio Tabanelli	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Effettivo	Paolo Moro	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Supplente	Luca Favalesi	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Supplente	Silvio Genito	7 maggio 2014	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei Sindaci in carica dell'Offerente o di Palladio ha interessenze economiche né ricopre cariche nell'Emittente e/o nel Gruppo MIC.

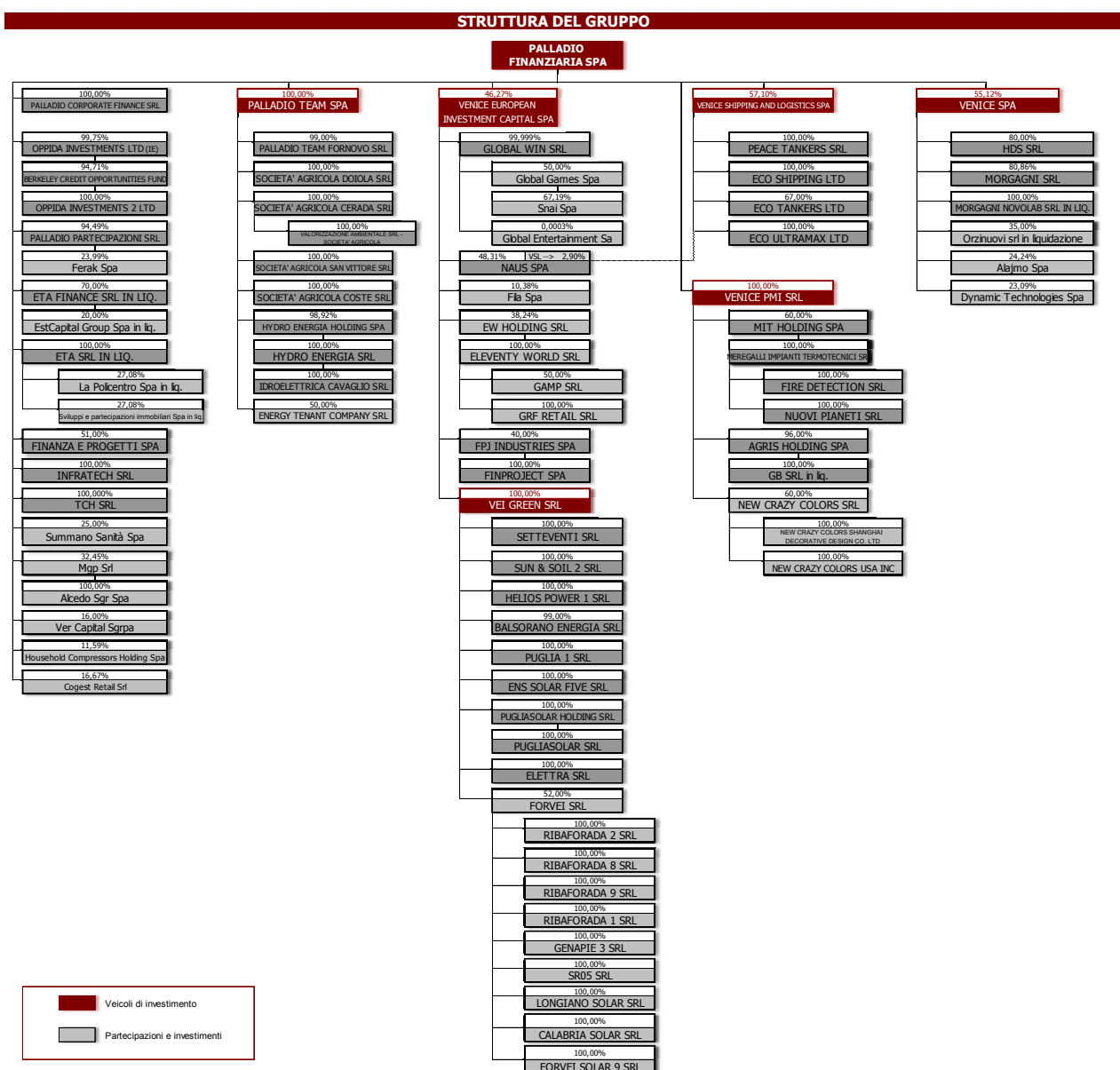
Società di revisione

Il controllo contabile sul bilancio di VEI relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 è stato svolto da PricewaterhouseCoopers S.p.A..

PricewaterhouseCoopers S.p.A. è stata nominata società di revisione dell'Offerente in data 7 maggio 2013 e resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

B.1.7 Descrizione del gruppo cui appartiene l'Offerente

L'Offerente appartiene ad un gruppo di società direttamente controllate da Palladio, secondo la seguente chart:



B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni. In particolare, ai sensi dell'articolo 2.1 dello statuto dell'Offerente l'oggetto sociale dello stesso è rappresentato da "l'attività di assunzione, detenzione, gestione e dismissione di partecipazioni, in altre società e/o enti costituiti o da costituire".

Le principali partecipazioni dell'Offerente sono:

- (i) **SNAI S.p.A. (33,6%)**. Quotato alla Borsa di Milano, SNAI è il terzo operatore nel mercato italiano dei giochi pubblici e il leader nel settore delle scommesse ippiche e sportive attraverso un network di circa 600 agenzie e 2.900 corner diffusi su tutto il territorio nazionale.
- (ii) **F.I.L.A. S.p.A. (10,38%)**. F.I.L.A. è un'azienda di origini fiorentine, capogruppo di diverse società che producono, a marchio proprio, articoli per il disegno, le arti visive, la modellazione e la creatività. Il gruppo possiede attualmente un portafoglio di marchi "icona" (e.g. Giotto, Ticonderoga, Tratto, Lyra, Das, Pongo, Vinci, ecc.), 9 impianti produttivi (oltre 1 piantagione) e una presenza diretta tramite proprie filiali (ca. 20) in 4 continenti.
- (iii) **VEI GREEN S.r.l. (100%)**. VEI GREEN detiene al 31 dicembre 2014, direttamente o indirettamente, un portafoglio di 42 impianti per una potenza installata complessiva pari a 124 MWp, di cui 100 MWp da fonte fotovoltaica e 24 MWp da fonte eolica.
- (iv) **NAUS S.p.A. (48,31%)**. Attraverso il veicolo NAUS, l'Offerente è entrato nel capitale di Rina S.p.A., società *holding* dell'omonimo Gruppo leader in Italia nelle attività di E-TIC rivolte principalmente ai settori marittimo, industria, energia, trasporti e infrastrutture (T&I) e ambiente.
- (v) **ELEVENTY WORLD S.r.l. (38,24%)**. Nel mese di dicembre 2014 l'Offerente ha concluso l'operazione di acquisizione di una quota del 38,2% di EW Holding S.r.l., la quale detiene il 100% del capitale sociale di ELEVENTY WORLD, attraverso la compravendita delle azioni detenute dai soci fondatori Marco Baldassari, Paolo Zuntini e Andrea Scuderi e la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato.
- (vi) **FINPROJECT S.p.A. (40%)**. Fondata nel 1965 come produttore di soles in cuoio, Finproject oggi è tra i leader mondiali nel compounding (produzione composti chimici) e molding (stampaggio) di poliolefine ad alte prestazioni, principalmente Etil Vinil Acetato (EVA) con focus specifico sul mercato finale della calzatura. Finproject è attiva anche nel compounding di PVC per specifiche nicchie di mercato (settore delle costruzioni). VEI Capital ha acquisito nel corso del 2015 una partecipazione del 40%, sostituendo un precedente investitore finanziario.

B.1.9 Principi contabili

Il bilancio dell'Offerente è stato predisposto in accordo con le disposizioni del codice civile, così come interpretate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

B.1.10 Informazioni contabili

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi dello stato patrimoniale e del conto economico dell'Offerente; i dati ivi riportati si riferiscono ai bilanci chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2014 e il 31 dicembre 2013. Entrambi i bilanci sono stati oggetto di revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.. L'ultima relazione dei revisori esterni indipendenti è stata rilasciata il 15 aprile 2015 e non contiene elementi degni di nota.

STATO PATRIMONIALE	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
ATTIVO		
Immobilizzazioni		
Immobilizzazioni immateriali	76	119
Immobilizzazioni materiali	32	48
Immobilizzazioni finanziarie	244.353	233.600
Totale delle immobilizzazioni	244.461	233.767
Attivo circolante		
Crediti	1.157	910
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	32
Disponibilità liquide	1.637	5.179
Totale attivo circolante	2.794	6.121
Ratei e risconti attivi	464	237
Totale dell'attivo	247.719	240.125

STATO PATRIMONIALE	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
PASSIVO		
Patrimonio netto		
Capitale	11.242	10.697
Riserva sovrapprezzo	178.023	163.950
Riserva legale	468	468
Altre riserve	75.999	69.851
Utili (perdite) portati a nuovo	(10.980)	(7.216)
Utile (perdita) dell'esercizio	(13.980)	(3.765)
Totale patrimonio netto	240.772	233.985
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	68	90
Debiti	6.875	6.047
Ratei e risconti passivi	4	3
Totale del passivo	247.719	240.125

In relazione ai dati economico-finanziari di VEI, nel 2014 si rilevano i seguenti fatti gestione:

- I. aumento del capitale sociale e degli strumenti finanziari rispettivamente di Euro 0,8 milioni e di Euro 0,3 milioni, con la conseguente costituzione di riserve sovrapprezzo di emissione per complessivi Euro 19,7 milioni;
- II. completamento del processo di dismissione di Savina Holding;
- III. acquisizione del 48,31% delle quote di NAUS, con un investimento totale di Euro 12,8 milioni;
- IV. acquisizione del 38,24% di EW Holding, con un investimento pari a Euro 6,5 milioni.

Il totale attivo di VEI al 31 dicembre 2014, pari a Euro 247,7 milioni, è costituito prevalentemente dalla voce "Immobilizzazioni finanziarie" (Euro 244,4 milioni) che accoglie i seguenti valori:

- a) Partecipazioni in imprese controllate per Euro 184 milioni, riconducibili ai seguenti investimenti
- Global Win (99,99%) per Euro 79,1 milioni;
 - VEI GREEN (100%) per Euro 85,6 milioni;
 - NAUS (48,31%) per Euro 12,8 milioni;
 - EW Holding (38,24%) per Euro 6,5 milioni.

La partecipazione in VEI GREEN è stata svalutata al 31 dicembre 2014 per Euro 8,5 milioni al fine di riflettere il rischio di perdita durevole di valore, sulla base dell'analisi dei *discounted cash flows* formulati sui *business plan* delle partecipate.

- b) Partecipazioni in altre imprese per Euro 29 milioni: la voce accoglie la partecipazione di minoranza in F.I.L.A..
- c) Crediti verso imprese controllate per Euro 31,4 milioni relativi ai finanziamenti erogati alle partecipate Global Win e VEI GREEN.

Il passivo al 31 dicembre 2014 è composto prevalentemente dai mezzi propri, che, compreso il risultato dell'esercizio, ammontano a Euro 240,8 milioni.

CONTO ECONOMICO	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Valore della produzione	85	162
Costi della produzione	(7.374)	(7.381)
Differenza tra valore e costi della produzione	(7.289)	(7.219)
Proventi e oneri finanziari	761	3.498
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(8.454)	(679)
Proventi e oneri straordinari	(9)	21
Risultato prima delle imposte	(14.991)	(4.379)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.011	614
Utile (perdita) dell'esercizio	(13.980)	(3.765)

Il conto economico al 31 dicembre 2014 di VEI presenta una perdita di Euro 14,0 milioni. La perdita d'esercizio è pressoché ascrivibile alla svalutazione della partecipazione in VEI GREEN per Euro 8,5 milioni e ai costi operativi per Euro 7,4 milioni.

Scomponendo i dati si osserva principalmente quanto segue:

- I. costi della produzione per Euro 7,4 milioni, rappresentati dai costi di struttura;

- II. svalutazione della partecipazione in VEI GREEN per Euro 8,5 milioni al fine di riflettere il rischio di perdita durevole di valore, determinato dal cosiddetto decreto “spalma incentivi”;
- III. proventi finanziari derivanti principalmente dagli interessi attivi sui finanziamenti alle partecipate per Euro 0,5 milioni e dai dividendi distribuiti dalle partecipate per Euro 0,3 milioni;
- IV. proventi da consolidato fiscale per Euro 1,0 milioni.

RENDICONTO FINANZIARIO	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(13.980)	(3.765)
Imposte sul reddito	(1.010)	(615)
Interessi passivi/(interessi attivi)	(472)	(2.417)
(Dividendi)	(289)	(1.080)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(10)	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(15.761)	(7.877)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	71	69
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	8.454	679
Altre rettifiche per elementi non monetari	18	(1)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	8.543	747
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-	13
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	845	1.544
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(6)	849
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	1	(2)
Altre variazioni del capitale circolante netto	9	12.961
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	849	15.365
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	15	2.418
(Imposte sul reddito pagate)	698	-
Dividendi incassati	289	1.080
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	1.002	3.498
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(5.367)	11.733
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(6)	(4)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(6)	(27)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(18.940)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	20.356
Attività finanziarie non immobilizzate		
Prezzo di realizzo disinvestimenti	10	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(18.942)	20.325
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	20.766	20.254
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	(8.892)
Distribuzione di riserve	-	(51.999)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	20.766	(40.637)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(3.543)	(8.579)
Disponibilità liquide iniziali	5.178	13.757
Disponibilità liquide finali	1.635	5.178

Si riporta di seguito il prospetto delle variazioni di patrimonio netto:

In migliaia di Euro	Esistenze al 31 dicembre 2013	Risultato esercizio prec.	Variazioni dell'esercizio		Patrimonio netto al 31 dicembre 2014
			Altre variazioni	Redditività complessiva al 31 dicembre 2014	
Capitale	10.697		545		11.242
Riserva sovrapprezzo azioni	163.950		14.073		178.023
Riserva Legale	468				468
Altre riserve	69.851		6.149		76.000
Utili/(Perdite) a nuovo	(7.216)	(3.765)			(10.981)
Utile di esercizio	(3.765)	3.765		(13.980)	(13.980)
Patrimonio netto	233.985	-	20.767	(13.980)	240.772

Si riporta di seguito il prospetto di composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Migliaia di Euro 31 marzo 2015
A. Cassa	1
B. Altre disponibilità liquide	1.115
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.116
E. Crediti finanziari correnti	-
F. Debiti bancari correnti	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-
I. Debiti finanziari correnti	-
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	(1.116)
K. Debiti bancari non correnti	-
L. Obbligazioni emesse	-
M. Altri debiti non correnti	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	-
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(1.116)

Si riportano di seguito le posizioni di debito e di credito verso parti correlate, nonché le garanzie concesse, alle date del 30 giugno 2015 e 31 dicembre 2014:

CREDITI/DEBITI VERSO PARTI CORRELATE E GARANZIE	Migliaia di Euro	
	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Immobilizzazioni Finanziarie		
Crediti verso imprese controllate	31.871	31.872
Attivo Circolante		
Crediti - entro l'esercizio	248	681
Debiti		
Debiti verso imprese controllate - entro l'esercizio	-	(52)
Debiti verso società del gruppo Palladio Finanziaria	-	(147)
Debiti verso controllanti - entro l'esercizio	-	(5.171)
Garanzie rilasciate a favore di controllate	86.684	86.684

Come *infra* descritto, l'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo attraverso uno o più finanziamenti ponte, erogati da Palladio, i cui importi verranno messi a disposizione di VEI per la durata di circa 40 giorni, trascorsi i quali ciascun Finanziamento Ponte verrà interamente rimborsato con utilizzo dei mezzi finanziari rinvenienti da aumenti di capitale e/o emissione di strumenti finanziari dell'Offerente. Pertanto la situazione patrimoniale dell'Offerente non vedrà mutare la struttura delle fonti di finanziamento, a prevalenza composte da mezzi propri.

B.1.11 Andamento recente

Non vi sono fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio che, a giudizio dell'Offerente, possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

B.2 Informazioni relative all'Emittente

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili.

I documenti relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito internet www.midindustry.com e sul sito internet di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

L'Offerente non garantisce che non esistano ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Mid Industry Capital S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano (MI), Galleria Sala dei Longobardi 2, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano, con codice fiscale e partita IVA 05244910963.

Le Azioni sono quotate sul MIV gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga o scioglimento.

B.2.2. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di MIC ammonta ad Euro 5.000.225,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 4.220.225 senza indicazione del valore nominale.

Non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto alle Azioni. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in Azioni, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritto di acquisire azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato. Inoltre, sulla base delle informazioni contenute nello statuto, non sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni dell'Emittente e/o strumenti finanziari diversi dalle azioni.

Si precisa inoltre che l'Emittente detiene in portafoglio 17.075 Azioni proprie, pari al 0,4% del capitale sociale di MIC.

B.2.3 Soci Rilevanti e Patti Parasociali

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120, comma secondo, del Testo Unico e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti e dei dati resi pubblici dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, i seguenti soggetti risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista Diretto	Quota % sul Capitale Emesso
FIRST CAPITAL SPA	FIRST PRIVATE INVESTMENT SRL	25.757
MENEGUZZO JACOPO	VEI	3.554
	PALLADIO	7.433
	Totale	10.517
BAGGI SISINI FRANCESCO	ARBUS SRL	3.554
FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI CUNEO	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI CUNEO	2.083
GARUZZO GIORGIO	TECKEL SA	6.891
	INVESGES SRL	4.166
	GARUZZO GIORGIO ¹	0.610
	Totale	11.667
FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI IMOLA	FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI IMOLA	2.073
MAZZA MYRTA	MAZZA MYRTA	3.077
HDI VAG	HDI ASSICURAZIONI SPA	8.076
FONDAZIONE DI PIACENZA E VIGEVANO	FONDAZIONE DI PIACENZA E VIGEVANO	6.000

Patti parasociali

Con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico inerenti l'Emittente, si segnala che in data 9 aprile 2015, l'Offerente e i Soggetti Aderenti, proprietari di complessive n. 1.452.320 Azioni, rappresentative del 34,4% del Capitale Emesso hanno sottoscritto

¹ Si segnala che le Azioni in questione sono intestate fiduciariamente a Simon Fiduciaria S.p.A.

l'Impegno ad Aderire, modificato e integrato in data 14 maggio 2015 dalla Lettera di Modifica, ai sensi del quale i Soggetti Aderenti, tra le altre cose, si sono irrevocabilmente impegnati, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, a portare in adesione all'Offerta tutte le n. 1.452.320 Azioni, rappresentanti circa il 34,4% del Capitale Emesso, entro il sesto Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione. L'Impegno ad Aderire esaurisce la propria funzione con la prospettata adesione da parte dei Soggetti Aderenti all'Offerta e non ha pertanto effetti sulla *governance* dell'Emittente. In relazione all'Impegno ad Aderire si veda anche quanto indicato nella Sezione H del presente Documento di Offerta. Ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico, l'impegno dei Soggetti Aderenti ad aderire all'Offerta è stato pubblicato ai sensi di legge e un estratto dello stesso è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.2.

Fatto salvo l'impegno ad aderire all'Offerta contenuto nell'Impegno ad Aderire, non risultano comunicati al pubblico ulteriori patti parasociali aventi ad oggetto le Azioni dell'Emittente.

B.2.4 Organi Sociali

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dello statuto sociale, l'Emittente è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 5 a un massimo di 9 amministratori, secondo quanto deliberato dall'assemblea all'atto della nomina.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente risulta composto da nove membri, come indicato nella tabella che segue:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Durata	Lista di appartenenza
Presidente e Amministratore Delegato	Giorgio Garuzzo	29 aprile 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015	Lista di maggioranza ²
Vice Presidente	Luciano Balbo	29 aprile 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015	Lista di maggioranza
Amministratore Delegato	Paolo Giorgio Bassi	29 aprile 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015	Lista di maggioranza
Amministratore	Sergio Chiostrì	29 aprile 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015	Lista di maggioranza
Amministratore indipendente	Federica Mantini	29 aprile 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015	Lista di maggioranza
Amministratore indipendente	Mario Rey	29 aprile 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015	Lista di minoranza ³
Amministratore	Mario Gabrielli	5 maggio 2014	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015	n/a
Amministratore indipendente	Laura Sanvito	5 maggio 2014	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015	n/a

Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato dall'assemblea del 29 aprile 2013 per tre esercizi, fino alla data dell'assemblea convocata ai sensi dell'art. 2364 del codice civile per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015. I Consiglieri Mario Gabrielli e Laura Sanvito, su indicazione del socio First Private Investment S.r.l., sono stati nominati dall'assemblea in data 5 maggio 2014, previo incremento del numero di consiglieri da 7 a 9. In data 9 maggio 2014 Stefania Chiaruttini ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 5 marzo 2015, ha nominato per cooptazione Giuseppina Grazia

² La lista di maggioranza è stata presentata dai seguenti Azionisti: Invesges S.r.l., Teckel S.A., Simon Fiduciaria S.p.A. e HDI Assicurazioni S.p.A..

³ La lista di minoranza è stata presentata dall'Azionista Fondazione Cassa di Risparmio di Torino.

Carbone. In data 25 maggio 2015, l'Assemblea non ha confermato nella carica di amministratore della Società la dottoressa Giuseppina Grazia Carbone.

Si ricorda che l'efficacia della presente Offerta è sospensivamente condizionata alle dimissioni di almeno la metà dei membri in carica del consiglio di amministrazione, con dichiarazione scritta di non aver nulla a pretendere da MIC ad eccezione dei compensi già maturati e non ancora corrisposti, con efficacia alla successiva tra (i) la data alla quale si terrà l'assemblea dell'Emittente che approverà il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e (ii) la Data di Pagamento. Tale condizione sarà comunque rinunciabile da parte dell'Offerente.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta – nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 8 maggio 2013 e in carica sino all'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2015 – e composto come segue:

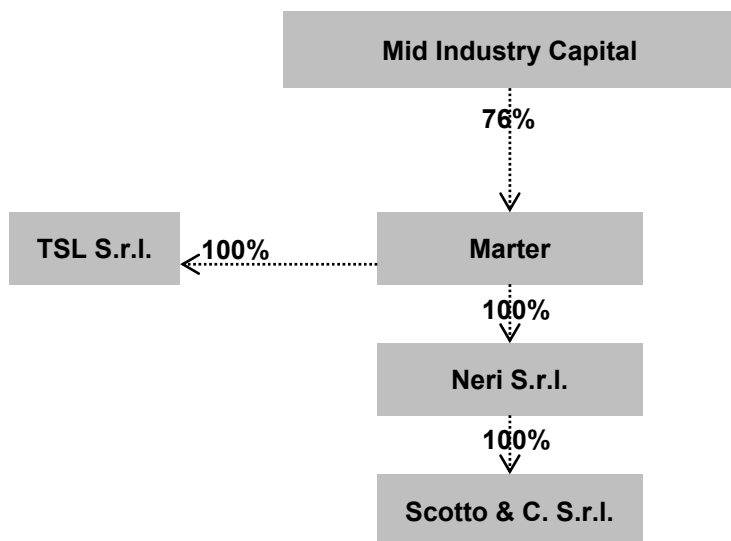
Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Durata
Presidente del Consiglio Collegio Sindacale	Alide Lupo	8 maggio 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Sindaco Effettivo	Stefano Morri	8 maggio 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Sindaco Effettivo	Gianluigi Fiorendi	8 maggio 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Sindaco Supplente	Barbara Castelli	8 maggio 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015
Sindaco Supplente	Marco Casale	8 maggio 2013	Sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli artt. 13 e 17 comma 1 del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2009 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per 9 esercizi con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Il grafico che segue illustra la struttura del gruppo facente capo all'Emittente.



Si segnala che in data 27 maggio 2015 è pervenuta all'Emittente una richiesta di indennizzo, da parte dell'acquirente di Nadella S.r.l., per un importo pari a circa Euro 730.000, in conseguenza di un avviso di accertamento trasmesso dall'Agenzia delle Entrate.

Per ulteriori dettagli in merito alla suddetta richiesta di indennizzo si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

Si segnala che il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 non è stato approvato dall'Assemblea in data 25 maggio 2015 e sarà pertanto oggetto di nuova deliberazione assembleare all'assemblea ordinaria di MIC convocata, in prima convocazione, in data 15 luglio 2015 e, in seconda convocazione, in data 16 luglio 2015.

Per ulteriori informazioni in relazione all'Assemblea, si rinvia al relativo sub-paragrafo di cui al presente Paragrafo B.2.5.

Si segnala che, a seguito dell'Assemblea, si sono verificati i seguenti eventi:

- il dividendo straordinario di € 0,50 per azione approvato dall'Assemblea è stato messo in pagamento a partire dal 3 giugno 2015 (data stacco 1 giugno 2015 e record date 2 giugno 2015);
- l'assegnazione gratuita agli azionisti di massime n. 262.698 Azioni proprie in portafoglio, in misura di n. 1 azione propria assegnata ogni 15 azioni possedute da ciascun azionista diverso dalla Società stessa, anch'essa approvata dall'Assemblea, è stata effettuata a favore degli azionisti a partire dal 3 giugno 2015 (data stacco 1 giugno 2015 e record date 2 giugno 2015).

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi del conto economico consolidato e dello stato patrimoniale consolidato dell'Emittente; i dati ivi riportati si riferiscono agli esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2014 ed il 31 dicembre 2013 e sono tratti dal progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 di Mid Industry Capital S.p.A.. Per ulteriori dettagli, si rimanda al sito dell'Emittente (www.midindustry.com).

CONTRO ECONOMICO	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Dividendi (capogruppo)	-	410
Interessi su finanziamenti a partecipate (capogruppo)	23	-
Proventi finanziari su liquidità disponibile (capogruppo)	165	229
Plusvalenze su investimenti finanziari	4.092	971
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	51.499	86.053
Altri ricavi e proventi	803	1.398
Totale ricavi	56.582	89.061
Spese per il personale (capogruppo)	(1.430)	(1.475)
Altri costi operativi (capogruppo)	(1.779)	(1.310)
Altri costi (capogruppo)	(10)	(23)
Variazione delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilavorati,	5	(1.026)
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	(1.065)	(18.974)
Costo per servizi e godimento di beni di terzi	(34.588)	(34.254)
Costo del personale	(7.637)	(15.817)
Oneri diversi di gestione	(372)	(377)
Totale costi	(46.876)	(73.256)
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	9.706	15.805
<i>in % sui ricavi</i>	<i>17,2%</i>	<i>17,7%</i>
Impairment e altri utili/perdite su investimenti finanziari	(25)	(21)
Accantonamenti e svalutazioni	(75)	(125)
Ammortamenti	(1.293)	(2.131)
UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)	8.313	13.528
<i>in % sui ricavi</i>	<i>14,7%</i>	<i>15,2%</i>
Proventi finanziari	43	271
Oneri finanziari	(2.324)	(4.052)
Proventi da partecipazioni	-	-
Utile e perdite su cambi	43	(39)
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(2.238)	(3.820)
UTILE ANTE IMPOSTE	6.075	9.708
Imposte correnti sul reddito	(1.578)	(2.996)
Imposte differite / (anticipate)	(448)	(223)
UTILE / (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	4.049	6.489
Risultato delle Attività da cedere / cedute	933	-
UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	4.982	6.489
(Utile) / Perdita di pertinenza di terzi	(482)	(2.277)
UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	4.500	4.212

Conformemente a quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali, i dati al 31 dicembre 2014 includono il risultato economico di Nadella S.r.l. sino alla data di perfezionamento dell'operazione (15 aprile 2014)

Marter è il principale business operativo all'interno del perimetro di MIC, con una contribuzione a livello di ricavi ed EBITDA intorno al 90%. Nonostante un incremento del fatturato del 7%, Marter ha evidenziato un calo della marginalità (1,6 punti percentuali a livello di EBITDA). Tale flessione risulta

essere legata ad un incremento della concorrenza, pressione sui prezzi e dal peggioramento dei volumi da magazzinaggio e sosta.

Nel 2014 MIC ha registrato ricavi consolidati pari a Euro 56,6 milioni a cui Marter contribuisce con Euro 52,3 milioni (pari ad oltre il 90%). Nel 2014 è stata ceduta la partecipata Nadella S.r.l. con il realizzo di una plusvalenza di Euro 4,1 milioni a livello consolidato. L'EBITDA è risultato pari a Euro 9,7 milioni (17% dei ricavi), di cui Euro 8,6 milioni contribuito da Marter.

STATO PATRIMONIALE	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
ATTIVO		
Immobilizzazioni materiali	3.523	13.887
Immobilizzazioni immateriali	62.360	88.587
- di cui Avviamento	62.096	85.191
Partecipazioni in altre società - disponibili per la vendita	34	36
Altre attività finanziarie non correnti	3.955	99
Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti	2	-
Attività fiscali anticipate	510	1.670
Altre attività non correnti	442	873
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	70.826	105.152
Rimanenze	20	11.216
Crediti verso clienti	8.764	15.275
Altre attività correnti	2.419	7.475
Attività fiscali correnti	668	2.052
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	8.467	21.856
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	16	22
TOTALE ATTIVO CORRENTE	20.354	57.896
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	6.952	-
TOTALE ATTIVO	98.132	163.048

STATO PATRIMONIALE	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
PASSIVO		
Capitale sociale	5.000	5.000
Riserva sovrapprezzo azioni	41.636	65.278
Riserva di valutazione	(227)	(493)
Altre riserve	(6.879)	(12.162)
Utile / (perdita) dell'esercizio	4.500	4.212
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	44.030	61.835
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	4.947	15.593
Passività finanziarie verso banche non correnti	15.352	38.265
Passività finanziarie verso altri non correnti	6.913	8.477
Passività finanziarie non correnti - Fair Value derivato	463	1.208
Fondi per rischi ed oneri	926	1.746
Trattamento di fine rapporto	2.388	3.744
Altre passività non correnti	415	450
Passività fiscali differite	3	8
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	26.460	53.898
Passività finanziarie verso banche correnti	3.687	6.971
Passività finanziarie verso altri correnti	-	739
Passività finanziarie correnti - Rateo interessi Derivato	-	267
Debiti verso fornitori	7.850	10.574
Altre passività correnti	3.252	11.543
Passività fiscali correnti	1.016	1.628
TOTALE PASSIVO CORRENTE	15.805	31.722
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	6.890	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	98.132	163.048

Conformemente a quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali, i dati al 31 dicembre 2014 non includono Nadella S.r.l., uscita dal perimetro di consolidamento alla data di perfezionamento dell'operazione (15 aprile 2014)

RICONCILIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Posizione finanziarie netta all'inizio dell'esercizio	(32.840)	(36.613)
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	14.501	3.773
Posizione finanziaria netta alla chiusura dell'esercizio	(18.339)	(32.840)
di cui:		
- cassa	16	22
- crediti verso banche e liquidità presso conti correnti bancari	8.467	21.856
- finanziamenti bancari (incluso finanziamento ex Marchi Terminal)	(19.909)	(45.503)
- debiti verso soci di minoranza (in Nadella S.r.l. e Marter) e dilazione pag	(6.913)	(9.215)
Posizione finanziaria netta	(18.339)	(32.840)

La posizione finanziaria netta non include il deposito a garanzia per eventuali indennizzi dovuti all'acquirente di Nadella S.r.l. e pari a Euro 3,9 milioni al 31 dicembre 2014 e include il mutuo (pari a Euro 0,9 milioni) sull'immobile di Scotto & C. S.r.l. oggetto di acquisto nel 2015 da parte di una società posseduta da Giorgio Neri.

Negli schemi di bilancio, il debito è classificato nella voce Altre passività destinate alla vendita.

Al 31 dicembre 2014 l'avviamento (Euro 62,1 milioni) rappresenta la voce più rilevante dell'attivo fisso ed è relativo all'acquisizione di Marter. Il capitale investito netto è pari a Euro 67,3 milioni, di cui Euro 49 milioni finanziati da mezzi propri e Euro 18,3 da passività finanziarie (nette). Nel corso del 2014 MIC ha distribuito circa Euro 23,6 milioni di dividendi straordinari a seguito della cessione di Nadella S.r.l. e Equita SIM S.p.A..

Anche da un punto di vista della struttura patrimoniale Marter risulta essere il principale contribuente al consolidato, con Euro 64 milioni di capitale investito netto su Euro 67,3 milioni. La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2014, pari a Euro 18,3 milioni, include Euro 6,9 milioni di finanziamenti dei soci di minoranza di Marter e Euro 8,5 milioni di liquidità investita, oltre a Euro 19 milioni di debiti verso il *pool* di banche e *leasing*. Tra le altre immobilizzazioni è incluso l'Escrow relativo alla cessione di Nadella S.r.l. per Euro 3,9 milioni.

Il patrimonio netto di MIC si è ridotto di circa Euro 14 milioni nel corso del 2014, principalmente a causa della distribuzione dei dividendi derivanti dalla cessione di Nadella S.r.l. (circa Euro 18,5 milioni) e Equita SIM S.p.A (circa Euro 5,1 milioni), parzialmente compensato dal risultato di esercizio di MIC (circa Euro 9,5 milioni).

RENDICONTO FINANZIARIO

Migliaia di Euro
31 dicembre 2014 31 dicembre 2013

ATTIVITA' OPERATIVA

1. Gestione	1.352	7.386
- margine dell'attività operativa delle controllate	8.650	16.961
- interessi attivi incassati	165	229
- interessi passivi pagati	(2.238)	(3.820)
- spese per il personale (capogruppo)	(1.430)	(1.475)
- altri costi (capogruppo)	(1.789)	(1.332)
- altri ricavi (capogruppo)	19	42
- imposte	(2.025)	(3.219)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività	21.854	4.021
- attività fiscali	2.544	1.273
- altre attività/deconsolidamento Nadella S.r.l.	19.310	2.748
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività	(7.307)	(6.382)
- passività fiscali	(617)	694
- trattamento di fine rapporto	(1.356)	200
- altre passività	(5.334)	(7.276)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	15.899	5.025
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	33.962	410
- dividendi incassati su partecipazioni	-	410
- plusvalenza cessione Nadella S.r.l.	4.092	-
- deconsolidamento imm.ni Nadella S.r.l. e altre variazioni	2.557	-
- riduzione attività immateriali/deconsolidamento Nadella S.r.l.	26.380	-
- risultato netto Nadella S.r.l. (fino al Closing)	933	-
2. Liquidità assorbita da:	(590)	(1.932)
- acquisti / dismissioni di partecipazioni	2	(9)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- acquisti di attività materiali	(439)	(1.815)
- acquisti di attività immateriali	(153)	(108)
- acquisti di rami d'azienda	-	-
- altre attività	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	33.372	(1.522)
ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- variazioni di patrimonio netto di terzi	(11.127)	270
- distribuzione dividendi e altre finalità	(23.643)	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(34.770)	270
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	14.501	3.773

Il flusso di cassa del 2014 recepisce gli impatti dell'uscita dall'area di consolidamento di Nadella S.r.l.

Si riporta di seguito il prospetto delle variazioni di patrimonio netto:

In migliaia di Euro	Esistenze al 31 dicembre 2013		Risultato esercizio prec.		Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto al 31 dicembre 2014		
	Gruppo	Terzi	Gruppo	Terzi	Nadella S.r.l. deconsolidamento e altre variazioni di patrimonio netto		Distribuzione straordinaria dividendi	Altre variazioni		Redditività complessiva al 31 dicembre 2014		Gruppo	Terzi
					Gruppo	Terzi		Gruppo	Terzi	Gruppo	Terzi		
Capitale	5.000	575	-	-	-	(200)	-	-	-	-	-	5.000	375
Sovraprezzo emissione	65.278	2.267	-	-	-	(85)	(23.642)	-	-	-	-	41.636	2.182
Riserve:													
a) legale	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	-
b) di utili / (perdite)	(4.346)	4.264	4.212	2.277	-	(4.871)	-	-	-	-	-	(134)	1.670
c) altre	(2.780)	6.507	-	-	1.059	(6.196)	-	12	-	-	-	(1.709)	311
Riserva da valutazione	(493)	(297)	-	-	299	234	-	(33)	(10)	-	-	(227)	(73)
Soci per recesso	(6.036)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.036)	-
Utile (perdita) di esercizio	4.212	2.277	(4.212)	(2.277)	-	-	-	-	-	4.500	482	4.500	482
Patrimonio netto	61.835	15.593	-	-	1.358	(11.118)	(23.642)	(21)	(10)	4.500	482	44.030	4.947

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi del conto economico e dello stato patrimoniale dell'Emittente; i dati ivi riportati si riferiscono agli esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2014 ed il 31 dicembre 2013 e sono tratti dal progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 di Mid Industry Capital S.p.A.. Per ulteriori dettagli, si rimanda al sito dell'Emittente (www.midindustry.com).

CONTO ECONOMICO	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Dividendi	-	410
Interessi su finanziamenti a partecipate	1.330	1.431
Proventi finanziari su liquidità disponibile	165	229
Plusvalenze / ricavi su investimenti	11.577	971
Altri ricavi e proventi	19	42
Totale ricavi	13.091	3.083
Spese per il personale	(1.430)	(1.475)
Altri costi operativi	(1.779)	(1.310)
Altri costi	(10)	(22)
Totale costi	(3.219)	(2.807)
UTILE OPERATIVO LORDO	9.872	276
<i>in % sui ricavi</i>	75,4%	8,9%
Impairment e altri utili/perdite su investimenti finanziari	(24)	-
Ammortamenti	(16)	(24)
UTILE OPERATIVO NETTO	9.832	252
<i>in % sui ricavi</i>	75,1%	8,2%
Proventi / (Oneri) finanziari netti	-	-
UTILE ANTE IMPOSTE	9.832	252
Imposte correnti sul reddito	159	322
Imposte differite / (anticipate)	(463)	(52)
UTILE / (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	9.528	522
Risultato delle Attività da cedere / cedute	-	-
UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	9.528	522

Nel 2014 i dati economici di MIC sono stati influenzati dalle operazioni di cessione delle partecipazioni in Nadella S.r.l. e Equita SIM S.p.A. (non consolidata), avvenute tra il 2013 e il 2014. In particolare, tali eventi hanno generato i) una plusvalenza da cessione di Nadella S.r.l. per Euro 11,6 milioni, ii) il credito per la cessione di Equita SIM S.p.A. (Euro 5,4 milioni al 31 dicembre 2013) e iii) l'Escrow per la cessione di Nadella S.r.l. pari a Euro 3,9 milioni al 31 dicembre 2014.

STATO PATRIMONIALE	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
ATTIVO		
Immobilizzazioni materiali	21	47
Partecipazioni in società controllate	7.880	16.331
Altre attività finanziarie non correnti (Escrow)	3.904	4
Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti	20.697	22.390
Attività fiscali anticipate	58	526
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	32.560	39.298
Altre attività correnti	137	5.567
Attività fiscali correnti	137	854
Crediti per finanziamenti a partecipate correnti	-	58
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	4.829	6.267
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	1	1
TOTALE ATTIVO CORRENTE	5.104	12.747
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVO	37.664	52.045

STATO PATRIMONIALE	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
PASSIVO		
Capitale sociale	5.000	5.000
Riserva sovrapprezzo azioni	41.636	65.278
Riserva legale	1.000	1.000
Utili / (perdite) portati a nuovo	(11.440)	(11.961)
Altre riserve	(8.981)	(8.970)
Utile / (perdita) dell'esercizio	9.528	522
PATRIMONIO NETTO	36.743	50.869
Trattamento di fine rapporto	156	106
Passività fiscali differite	3	8
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	159	114
Debiti verso fornitori	216	190
Altre passività correnti	546	872
TOTALE PASSIVO CORRENTE	762	1.062
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	37.664	52.045

RICONCILIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Cassa e disponibilità liquide a inizio esercizio	6.268	12.525
Liquidità totale netta generata / (Assorbita) nell'esercizio	(1.438)	(6.257)
Cassa e disponibilità liquide a fine esercizio	4.830	6.268

La posizione finanziaria netta non include il deposito a garanzia per eventuali indennizzi dovuti all'acquirente di Nadella S.r.l. e pari a Euro 3,9 milioni al 31 dicembre 2014.

La cassa e disponibilità liquide della Società alla data del 31 dicembre 2014 risultano pari a Euro 4.829.744 e sono composte dalle seguenti voci:

- conti correnti ordinari e time deposit per un importo pari a Euro 4.828.597 già comprensivi delle competenze liquidate al 31 dicembre;
- cassa per un importo pari a Euro 1.147.

RENDICONTO FINANZIARIO	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	(3.341)	(2.143)
- interessi attivi (esclusi fin.to soci MT)	188	353
- spese per il personale	(1.430)	(1.475)
- altri costi	(1.790)	(1.332)
- altri ricavi	(5)	41
- imposte	(304)	270
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività	6.615	1.213
- attività fiscali	1.186	1.068
- altre attività (incluso incasso del credito per recesso Equita Sim)	5.429	145
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività	(265)	(5.923)
- passività fiscali	(6)	4
- trattamento di fine rapporto	40	18
- altre passività	(299)	(5.945)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	3.009	(6.853)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	23.028	410
- Vendita partecipazione e fin.to soci Nadella	23.028	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	410
2. Liquidità assorbita da:	(3.832)	170
- acquisti di partecipazioni/ interessi fin.to soci	-	-
- acquisti / vendita di attività materiali	9	(2)
- Escrow Nadella	(3.904)	-
- altre attività	63	172
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	19.196	580
ATTIVITA' DI PROVVISIA	-	-
- Altre variazioni (inclusi dividendi)	(23.643)	16
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(23.643)	16
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(1.438)	(6.257)

Si riporta di seguito il prospetto delle variazioni di patrimonio netto:

In migliaia di Euro	Esistenze al 31 dicembre 2013	Modifiche saldi di apertura	Esistenze al 1 gennaio 2014	Risultato esercizio prec.	Variazioni dell'esercizio			Patrimonio netto al 31 dicembre 2014
					Distribuzione straordinaria dividendi	Altre variazioni	Redditività complessiva al 31 dicembre 2014	
Capitale	5.000	-	5.000	-	-	-	-	5.000
Sovraprezzo emissione	65.278	-	65.278	-	(23.642)	-	-	41.636
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-
a) legale	1.000	-	1.000	-	-	-	-	1.000
b) di utili / (perdite)	(11.961)	-	(11.961)	522	-	(1)	-	(11.440)
c) altre	(8.974)	(7)	(8.981)	-	-	-	-	(8.981)
Riserva da valutazione	4	7	11	-	-	(11)	-	-
Utile (perdita) di esercizio	522	-	522	(522)	-	-	9.528	9.528
Patrimonio netto	50.869	-	50.869	-	(23.642)	(12)	9.528	36.743

Assemblea degli azionisti del 25 maggio 2015

In data 25 maggio 2015 si è pertanto tenuta l'Assemblea, che ha deliberato:

- (i) di non approvare il bilancio di esercizio di MIC al 31 dicembre 2014;
- (ii) di distribuire agli Azionisti un dividendo straordinario a valere su parte della "Riserva sovrapprezzo azioni" in misura pari a Euro 0,50 lordi per ciascuna Azione in circolazione (con esclusione delle azioni proprie detenute dalla Società), per un ammontare complessivo di € 1,97 milioni circa;
- (iii) di assegnare gratuitamente agli azionisti massime n. 262.698 azioni proprie in portafoglio, in misura di n. 1 azione propria assegnata ogni 15 azioni possedute da ciascun azionista diverso dall'Emittente stesso;
- (iv) parere sfavorevole sul voto consultivo in merito al contenuto della Relazione sulla remunerazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del Testo Unico della Finanza;
- (v) di non confermare Giuseppina Grazia Carbone nella carica di amministratore;
- (vi) di approvare alcune modifiche al Regolamento dell'assemblea dei soci al fine di adeguarlo all'attuale sistema di governance della Società;
- (vii) di non autorizzare il compimento di atti di disposizione delle azioni proprie che l'Emittente deterrà dopo la predetta assegnazione gratuita agli azionisti di massime n. 262.698 azioni proprie.

L'Emittente, tramite comunicato stampa del 25 maggio 2015, ha pubblicato gli esiti della suddetta assemblea degli azionisti ed il verbale della stessa è disponibile sul sito dell'Emittente (<http://www.midindustry.com>).

Relativamente alla mancata approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014, si segnala che i 23 Azionisti presenti all'Assemblea del 25 maggio 2015, portatori di n. 3.293.979 Azioni, hanno espresso il proprio voto come segue:

- favorevoli: n. 1.603.189 Azioni, pari al 48,67% del capitale rappresentato in Assemblea;
- contrari: n. 121.623 Azioni, pari al 3,692% del capitale rappresentato in Assemblea;
- astenuti: n. 1.569.167 Azioni, pari al 47,637% del capitale rappresentato in Assemblea.

Pertanto la proposta di deliberazione di approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014 non è stata approvata, non essendo stato raggiunto il quorum della maggioranza dei presenti.

Si segnala che in caso di mancata approvazione del progetto di bilancio da parte dell'assemblea dei soci convocata per il 15/16 luglio 2015, l'Emittente sarà sottoposto alle sanzioni di legge applicabili per il mancato deposito del bilancio, sia con riferimento alla normativa civilistica che, eventualmente,

fiscale. Ovviamente, in caso di mancata approvazione del bilancio, non sarà possibile procedere alla eventuale distribuzione di utili di esercizio.

A mero titolo esemplificativo, si segnala che – in caso di mancata approvazione del bilancio – l’Emittente potrebbe teoricamente incorrere nella violazione di eventuali *covenant* finanziari e/o altri impegni contenuti in contratti di finanziamento o di altro tipo, che potrebbero dar luogo a risoluzione anticipata e/o obblighi di rimborso e/o penalità e/o costi aggiuntivi.

Inoltre, in caso di reiterata mancata approvazione del bilancio per più esercizi, potrebbe teoricamente considerarsi verificata una causa di scioglimento dell’Emittente, ai sensi dell’art. 2484, comma 1, numero 3), del codice civile.

Si precisa che l’Offerente non è a conoscenza di circostanze concrete che facciano prevedere tali ipotesi e che le stesse vengono indicate a mero titolo esemplificativo.

B.3 Intermediari

Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A., con sede in Via Filodrammatici, 10 - Milano, iscritta al registro delle imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale n. 00717010151, è stata nominata quale intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all’Offerta (l’**“Intermediario Incaricato del Coordinamento”**)

Gli Intermediari Incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (gli **“Intermediari Incaricati”**) sono:

- **BANCA ALETTI C. S.p.A. – Gruppo Banco Popolare**
- **BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano**
- **EQUITA S.I.M. S.p.A.**

Le schede di adesione all’Offerta potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari quali, tra gli altri, banche, SIM, società di intermediazione, agenti di cambio (gli **“Intermediari Depositari”**), nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1 del presente Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all’Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle schede di adesione dagli aderenti, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le schede di adesione dagli Aderenti. Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell’ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e la conformità delle schede di adesione e delle Azioni alle condizioni dell’Offerta.

Alla Data di Pagamento, l’Intermediario Incaricato del Coordinamento trasferirà le Azioni portate in adesione all’Offerta su un conto deposito intestato all’Offerente.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la scheda di adesione, nonché, per consultazione, i documenti indicati nella Sezione N del presente Documento di Offerta.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente n.4.090.495 Azioni, senza indicazione del valore nominale, pari al 96,9% del Capitale Emesso e quindi la totalità delle Azioni escluse le n. 129.730 Azioni detenute direttamente da VEI, rappresentative complessivamente del 3,1% del Capitale Emesso.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 17.075 Azioni proprie, rappresentative complessivamente del 0,4% del Capitale Emesso. Tali Azioni proprie rientrano nel novero delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti (per maggiori informazioni si veda la Sezione F del Documento di Offerta).

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni di MIC o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

C.2 Autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente e dalla Persona che Agisce di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto.

Alla Data del Documento di Offerta si segnala che:

- (i) l'Offerente detiene n. 129.730 Azioni dell'Emittente, corrispondenti al 3,1% del capitale sociale dell'Emittente. VEI esercita i diritti di voto relativi a tali Azioni;
- (ii) Palladio, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente al sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis* del TUF, detiene n. 314.094 Azioni dell'Emittente, corrispondenti al 7,4% del capitale sociale dell'Emittente. Palladio esercita i diritti di voto relativi a tali Azioni.

I Soggetti Aderenti, pur avendo assunto nell'ambito dell'Impegno ad Aderire l'impegno ad aderire all'Offerta, non agiscono di concerto con l'Offerente, in quanto non integrano la fattispecie di cui alla normativa di legge (infatti, gli impegni ad aderire ad un'offerta non sono ricompresi nel novero degli accordi rilevanti ai sensi dell'articolo 101-*bis* del Testo Unico).

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

L'Offerente e Palladio non hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO BASE PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo

Il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione equivale al Corrispettivo Base, da liquidarsi per cassa alla Data di Pagamento e pari ad Euro 5,57 per Azione, e al Corrispettivo Ulteriore, ossia all'attribuzione agli Aderenti del diritto ad un ulteriore importo eventuale, da liquidarsi qualora si verificino determinate circostanze meglio descritte *infra* – anch'esso per cassa.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo Base

Il Corrispettivo Base pari a Euro 5,57.

Il Corrispettivo Base sarà versato interamente in contanti alla Data di Pagamento, come individuata al successivo Paragrafo F.1.

Il Corrispettivo Ulteriore

Il Corrispettivo Ulteriore è un ulteriore importo in denaro da determinarsi in funzione della liberazione del "fondo di garanzia" ("**Escrow**") costituito a bilancio da parte dell'Emittente a seguito della cessione della partecipata Nadella S.r.l. per Euro 3.896.000 (oltre agli interessi che saranno maturati (indice Euribor 3 mesi (media del mese in corso con revisione mensile) + 0,20%, in ragione d'anno su una base di 365 giorni)) e comunque pari all'ammontare dell'Escrow che dovesse eventualmente essere liberato a favore di MIC, diviso per un numero di azioni pari alla differenza tra le Azioni e le Azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente successivamente alla data di conclusione dell'Offerta, e che sarà corrisposto entro 30 giorni da ciascuna delle rispettive eventuali date di liberazione di porzioni dell'Escrow, che corrispondono al 15 aprile 2016, 15 aprile 2017 e 15 aprile 2020.

Per maggiore chiarezza, l'Offerente specifica che il Corrispettivo Ulteriore, ove dovuto, sarà corrisposto con fondi dell'Offerente medesimo e non, quindi, con fondi dell'Emittente. Il Massimo Corrispettivo Ulteriore, in caso di integrale liberazione dell'Escrow in favore dell'Emittente, sarà pari ad un importo unitario massimo di Euro 0,92317353 per Azione (oltre agli interessi che saranno maturati).

L'eventuale liberazione dell'Escrow a favore dell'Emittente, e quindi l'eventuale pagamento del Corrispettivo Ulteriore da parte dell'Offerente, potrà avvenire secondo le seguenti *tranches* (le "**Tranches di Eventuale Pagamento**"): (i) fino a Euro 2.220.000 circa, al 15 aprile 2016; (ii) fino a Euro 560.000 circa, al 15 aprile 2017; e (iii) fino a Euro 1.120.000 circa, al 15 aprile 2020 (oltre agli interessi che saranno maturati).

L'entità, i termini e le modalità di pagamento di ciascuna *Tranche* di Eventuale Pagamento, saranno indicati in un apposito avviso che l'Offerente provvederà a diffondere entro cinque giorni di borsa aperta dal 15 aprile 2016, 15 aprile 2017 e 15 aprile 2020.

L'Offerente non è in possesso, allo stato, di informazioni idonee a prevedere se e in che misura sarà liberato l'Escrow e conseguentemente, pagato, alle date indicate, il Corrispettivo Ulteriore.

Si segnala che in data 27 maggio 2015 è pervenuta all'Emittente una richiesta di indennizzo, da parte dell'acquirente di Nadella S.r.l., per un importo pari a circa Euro 730.000, in conseguenza di un avviso di accertamento trasmesso dall'Agenzia delle Entrate alla società Nadella S.r.l.. Come reso noto dall'Emittente con comunicato stampa emanato in data 27 maggio, *“la richiesta di indennizzo pervenuta in data odierna potrebbe impedire o ritardare la liberazione, alle scadenze contrattualmente previste, di una parte della somma depositata presso una banca (Escrow) a garanzia degli eventuali indennizzi dovuti all'acquirente di Nadella s.r.l.”*. A seguito della suddetta richiesta di indennizzo l'Offerente non ha ritenuto di apportare modifiche in ribasso al Massimo Corrispettivo Ulteriore Complessivo dal momento che: (i) VEI non possiede informazioni dettagliate su tale circostanza, che rappresenta una vicenda interna di MIC; (ii) per quanto noto a VEI, l'esito della richiesta di indennizzo è tuttora incerto, sia nel *an* che nel *quantum* finale, anche alla luce dello stato embrionale della stessa; e (iii) una immediata modifica al ribasso del Massimo Corrispettivo Ulteriore (da Euro 0,92317353 a circa Euro 0,74) sarebbe sfavorevole per gli Aderenti, specialmente nel caso in cui la suddetta richiesta di indennizzo dovesse in futuro rivelarsi infondata o comunque essere respinta in tutto o in parte.

E.1.1 Deteterminazione del Corrispettivo

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta autonomamente e anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio, nonché la data del 9 aprile 2015, alla quale è stata effettuata la prima comunicazione al mercato rispetto alla possibile promozione dell'Offerta (**“Data di Diffusione al Mercato”**);
- il profilo di limitata liquidità del titolo dell'Emittente in termini di scambi effettuati sul mercato di borsa;
- il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, relativo ai 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio, nonché la Data di Diffusione al Mercato;
- i premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto in Italia (le **“Offerte Precedenti”**) tenendo conto dei differenti momenti di mercato in cui sono avvenute le Offerte Precedenti e il differente profilo di liquidità dei titoli oggetto delle stesse, secondo quanto meglio precisato di seguito;

- i premi impliciti nel Corrispettivo Base e nel Corrispettivo Totale rispetto al valore minimo e al valore massimo dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente negli ultimi 5 anni antecedenti la Data di Annuncio, nonché la Data di Diffusione al Mercato;
- l'andamento dei prezzi storici dell'Emittente rispetto all'indice di borsa FTSE Italia All Share.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione. Si riporta nel seguito una breve descrizione dei criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo.

Ai fini dei paragrafi che seguono, per fornire – a mero titolo indicativo e senza alcuna pretesa di completezza – un raffronto del possibile valore del Corrispettivo inclusivo dell'eventuale Corrispettivo Ulteriore in considerazione esclusivamente del differimento temporale dell'eventuale pagamento del Massimo Corrispettivo Ulteriore (e quindi non anche del possibile mancato pagamento – integrale o parziale – del Corrispettivo Ulteriore), l'Offerente ha attualizzato l'importo dello stesso (pari a Euro 0,92317353) riveniendolo un valore attuale pari a Euro 0,91 ("**Massimo Corrispettivo Ulteriore Attualizzato**"). Tale valore attuale è stato determinato, a meri fini indicativi e senza alcuna pretesa di accuratezza, data la difficoltà di tenere presenti tutte le possibili variabili connesse, attualizzando i rispettivi ammontari delle *Tranches* di Eventuale Pagamento, alle rispettive date di scadenza, sulla base della media dei rendimenti dei titoli di stato italiani rilevati al 10 giugno 2015, aventi scadenza pari (o, in assenza, superiori) alle date di liberazione dell'Escrow⁴.

I calcoli riportati nei paragrafi che seguono, laddove opportuno, fanno riferimento al Corrispettivo Totale Attualizzato, pari alla somma tra il Corrispettivo Base e il Massimo Corrispettivo Ulteriore Attualizzato.

E.1.1.1 Prezzo di quotazione nel giorno antecedente la Data di Annuncio

Il prezzo ufficiale delle Azioni in data 21 maggio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio) è stato pari a Euro 6,5645 (Fonte: Bloomberg); pertanto il Corrispettivo Base incorpora uno sconto del 15,1% rispetto a tale quotazione e il Corrispettivo Totale Attualizzato incorpora uno sconto del 1,3% rispetto a tale quotazione.

Il prezzo ufficiale delle Azioni in data 8 aprile 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Diffusione al Mercato) è stato pari a Euro 5,7089 (Fonte: Bloomberg); pertanto il Corrispettivo Base incorpora uno sconto del 2,4% rispetto a tale quotazione e il Corrispettivo Totale Attualizzato incorpora un premio del 13,5% rispetto a tale quotazione.

⁴ Rispettivamente pari a 0,042%, per la prima *tranche* (paniere di titoli con scadenza a 1 anno), 0,215%, per la seconda *tranche* (paniere di titoli con scadenza a 2 anni) e 1,187%, per la terza *tranche* (paniere di titoli con scadenza a 5 anni). Fonte Bloomberg al 10 giugno 2015 – *yield to maturity mid*.

E.1.1.2 Limitata liquidità del titolo dell'Emittente

Nella tabella che segue, per ciascun periodo analizzato, vengono riportati alcuni indicatori in grado di misurare il livello di liquidità del titolo dell'Emittente, paragonando il controvalore degli scambi (medio giornaliero e cumulato) sul valore complessivo della capitalizzazione media di borsa del titolo.

Intervalli di tempo anteriori all'Offerta (*)	Controvalori medi giornalieri (A) (Euro)	Controvalori cumulati (B) (Euro)	(A)/ Capitalizzazione media (%)	(B)/ Capitalizzazione media (%)
21/05/2015	10.312	10.312	0,03%	0,03%
1 mese	22.812	456.242	0,07%	1,48%
3 mesi	28.375	1.305.231	0,10%	4,52%
6 mesi	20.245	1.822.005	0,07%	6,62%
12 mesi	20.962	4.297.289	0,08%	15,42%

Fonte: Bloomberg

(*) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo dei volumi medi e dei volumi cumulati: (i) 1 mese: 21 maggio 2015 - 21 aprile 2015; (ii) 3 mesi: 21 maggio 2015 - 21 febbraio 2015; (iii) 6 mesi: 21 maggio 2015 - 21 novembre 2014; (iv) 12 mesi: 21 maggio 2015 - 21 maggio 2014

Al fine di fornire una maggiore comprensione del livello di scarsa liquidità del titolo dell'Emittente, nella tabella che segue si riportano la *turnover velocity* del titolo dell'Emittente (misurata come rapporto percentuale tra il controvalore degli scambi e la capitalizzazione media in un determinato periodo), calcolata per gli anni dal 2010 al 2014 e per gli ultimi 12 mesi, e la *turnover velocity* media registrata negli stessi periodi da tutte le società quotate sulla borsa di Milano (Fonte: Borsa Italiana). Il dato disponibile per l'Emittente alla data antecedente la Data di Annuncio indica un livello di *turnover velocity* pari a 15,4% (periodo 21 maggio 2015 – 21 maggio 2014) che si confronta con un livello della Borsa Italiana pari a 164,4% (dato annualizzato al 30 aprile 2015).

Intervalli di tempo	Turnover velocity · Totale società quotate (%)	Turnover velocity · Emittente (%)
anno 2010	162,4%	5,7%
anno 2011	178,3%	6,5%
anno 2012	138,1%	8,1%
anno 2013	128,0%	39,6%
anno 2014	152,7%	27,0%
anno 2015	164,4%	15,4%

Fonte: Borsa Italiana e Bloomberg

E.1.1.3 Medie ponderate in diversi intervalli temporali

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti a partire dalla Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo Base e nel Corrispettivo Totale Attualizzato.

Intervalli di tempo antecedenti all'Offerta ^(*)	Media ponderata	Premio/(Sconto)	Premio/(Sconto)
	^(**)	implicito nel	implicito nel
		Corrispettivo Base	Corrispettivo Totale Attualizzato
	(Euro)	(%)	(%)
1 mese	6,41	(13,1%)	1,0%
3 mesi	6,08	(8,5%)	6,5%
6 mesi	5,91	(5,7%)	9,6%
12 mesi	5,59	(0,3%)	16,0%

Fonte: Bloomberg

(*) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo dei volumi medi e dei volumi cumulati: (i) 1 mese: 21 maggio 2015 - 21 aprile 2015; (ii) 3 mesi: 21 maggio 2015 - 21 febbraio 2015; (iii) 6 mesi: 21 maggio 2015 - 21 novembre 2014; (iv) 12 mesi: 21 maggio 2015 - 21 maggio 2014

(**) Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri

Nell'arco dei 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 4,71 e un massimo di Euro 6,66 (Fonte: Bloomberg).

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti a partire dalla Data di Diffusione al Mercato, con evidenza, per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo Base e nel Corrispettivo Totale Attualizzato.

Intervalli di tempo antecedenti alla Data di Diffusione al Mercato ^(*)	Media ponderata	Premio/(Sconto)	Premio/(Sconto)
	^(**)	implicito nel	implicito nel
		Corrispettivo Base	Corrispettivo Totale Attualizzato
	(Euro)	(%)	(%)
1 mese	5,69	(2,2%)	13,8%
3 mesi	5,58	(0,2%)	16,0%
6 mesi	5,55	0,3%	16,7%
12 mesi	5,35	4,1%	21,1%

Fonte: Bloomberg

(*) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo della media ponderata sono: (i) 1 mese: 08 aprile 2015 - 08 marzo 2015; (ii) 3 mesi: 08 aprile 2015 - 08 gennaio 2015; (iii) 6 mesi: 08 aprile 2015 - 08 ottobre 2014; (iv) 12 mesi: 08 aprile 2015 - 08 aprile 2014

(**) Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri

Nell'arco dei 12 mesi antecedenti la Data di Diffusione al Mercato, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 4,71 e un massimo di Euro 5,86 (Fonte: Bloomberg).

Ai fini di una maggiore completezza espositiva, nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, registrati negli anni dal 2010 al 2014, con

evidenza, per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo Base e nel Corrispettivo Totale Attualizzato:

Intervalli di tempo	Media ponderata prezzi ufficiali ^(*) (Euro)	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo Base (%)	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo Totale Attualizzato (%)
anno 2014	5,03	10,7%	28,8%
anno 2013	2,78	100,2%	132,9%
anno 2012	2,75	102,5%	135,5%
anno 2011	2,57	116,4%	151,6%
anno 2010	2,87	94,1%	125,7%

Fonte: Bloomberg

(*) Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri

E.1.1.4 Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto

La tabella seguente riporta (i) i premi impliciti pagati in un campione di precedenti offerte pubbliche di acquisto in Italia nel periodo 2008 - 2014, confrontate con (ii) i premi impliciti dell'Offerta nel Corrispettivo Base e nel Corrispettivo Totale Attualizzato con riferimento alle medie ponderate dei prezzi negli stessi intervalli temporali (Data di Diffusione al Mercato):

- Media ponderata 1 mese;
- Media ponderata 3 mesi;
- Media ponderata 6 mesi;
- Media ponderata 12 mesi.

Anno	Offerente	Emittente	Premi Opa			
			1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi
2008	Polimeri Speciali	Polynt	27,5%	22,5%	19,3%	30,2%
2008	Performance motorcycles	Ducati	35,4%	28,6%	7,8%	7,0%
2008	Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici	Sirti	1,4%	1,0%	(0,1%)	1,6%
2008	Cremonini Investimenti	Cremonini	20,6%	26,3%	29,3%	25,2%
2008	Aprile 2008	Lavorwash	26,9%	21,7%	3,8%	(27,8%)
2008	Fintiles	Marazzi Group	29,5%	30,0%	19,0%	(7,6%)
2008	GCL Holdings	Guala Closures	6,3%	6,8%	8,5%	2,6%
2008	Smurfit Kappa Holdings Italia	Smurfit Sisa	7,2%	4,2%	(2,0%)	(4,7%)
2008	Finamar Italia	Navigazione Montanari	20,6%	18,6%	22,4%	11,8%
2008	SACMI	Negri Bossi	17,8%	24,5%	(8,7%)	(10,9%)
2009	Codex	FMR - Art'è	29,1%	26,8%	20,0%	(13,5%)
2009	Newco Diana	RGI	6,3%	12,4%	15,3%	9,1%
2009	Industria e innovazione	Realty Vailog	9,6%	23,7%	32,3%	33,1%
2009	Benefit	Mirato	14,0%	19,3%	19,9%	9,5%
2010	San Giacomo	Mediterranea delle Acque	18,2%	17,3%	10,3%	12,6%
2010	Unifind	Gewiss	28,2%	35,6%	45,0%	43,5%
2010	Swisscom Italia	Fastweb	43,3%	44,2%	34,2%	17,7%
2010	Fondo Donatello - Comparto Iris	Caravaggio	24,0%	25,0%	25,9%	28,3%
2011	Sofil	Parmalat	11,6%	10,0%	14,8%	21,3%
2011	Iniziative minerarie, Pavim	Gruppo Minerali Maffei	14,1%	17,1%	13,8%	2,6%
2011	Finanziaria Ceramica Castellarano	Granitifandre	44,4%	29,2%	26,4%	24,0%
2011	Unifind	Gewiss	19,3%	22,8%	25,6%	28,1%
2011	ERG	ERG Renew	44,4%	23,9%	22,4%	15,3%
2012	Treemnea	Rcf Group	0,8%	10,3%	24,8%	20,6%
2012	Monte Bianco	Screen Service Broadcasting Technologies	47,0%	38,3%	22,9%	(16,4%)
2012	Docomo Deutschland	Buongiorno	22,4%	32,6%	45,7%	57,2%
2012	Edizione	Benetton Group	44,6%	34,9%	18,3%	6,0%
2013	Salini	Impregilo	5,0%	13,0%	19,7%	28,6%
2013	Meridiana	Meridiana Fly	(29,4%)	(26,8%)	(20,0%)	(32,6%)
2014	Sviluppo Idrico	Acque potabili	4,0%	9,6%	15,5%	17,9%
2014	Corporation America	Aeroporto di Firenze	22,6%	25,8%	31,6%	33,3%
2014	Corporation America	Società aeroporto Toscano	3,0%	8,6%	12,9%	25,9%
2014	Vodafone	Cobra	54,2%	49,7%	72,0%	111,9%
Media aritmetica			20,4%	20,8%	19,7%	15,5%
Mediana			20,6%	22,8%	19,7%	15,3%
Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo Base (*)			(2,2%)	(0,2%)	0,3%	4,1%
Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo Totale Attualizzato (*)			13,8%	16,0%	16,7%	21,1%

Fonte: Documenti di Offerta

(*) Rispetto alla Data di Diffusione al Mercato

E.1.1.5 Massimo e minimo degli ultimi 5 anni

Nell'arco dei 5 anni antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 1,82 e un massimo di Euro 6,66. Come evidenziato nella tabella che segue, il Corrispettivo Base incorpora un premio del 206% rispetto al minimo e uno sconto del 16,4% rispetto al massimo di questo periodo.

	Data	Prezzo ufficiale (Euro)	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo Base (%)	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo Totale Attualizzato (%)
Minimo ultimi 5 anni	27/08/2013	1,82	205,6%	256,2%
Massimo ultimi 5 anni	08/05/2015	6,66	(16,4%)	(2,5%)

Fonte: Bloomberg

Nell'arco dei 5 anni antecedenti la Data di Diffusione al Mercato, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 1,82 e un massimo di Euro 5,86. Come evidenziato nella tabella che segue, il Corrispettivo Base incorpora un premio del 206% rispetto al minimo e uno sconto del 5,0% rispetto al massimo di questo periodo.

	Data	Prezzo ufficiale (Euro)	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo Base (%)	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo Totale Attualizzato (%)
Minimo ultimi 5 anni	27/08/2013	1,82	205,6%	255,3%
Massimo ultimi 5 anni	25/03/2015	5,86	(5,0%)	10,5%

Fonte: Bloomberg

Con riferimento all'andamento del titolo dell'Emittente rispetto all'Indice di Borsa FTSE Italia All Share si rimanda al grafico presente nel Paragrafo E.4.

E.2 Esborso Massimo

L'Esborso Massimo, in caso di totale adesione all'Offerta medesima, sarà pari a Euro 26.560.293,8 (ventisei milioni cinquecentosessanta mila duecentonovantatre/8) (l'**Esborso Massimo**), oltre agli interessi che saranno maturati sul Corrispettivo Ulteriore (indice Euribor 3 mesi (media del mese in corso con revisione mensile) + 0,20%, in ragione d'anno su una base di 365 giorni), ottenuto moltiplicando il totale delle Azioni oggetto dell'Offerta (n. 4.090.495 Azioni) per la somma del Corrispettivo Base (Euro 5,57) per un controvalore pari a Euro 22.784.057,2 (ventidue milioni settecentoottantaquattro mila cinquantasette/2) più l'importo massimo dell'eventuale Corrispettivo Ulteriore in caso di integrale pagamento dello stesso (Euro 0,92317353) per un controvalore pari a Euro 3.776.236,7 (tre milioni settecentosettantasei mila duecentotrentasei/7).

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori rilevanti dell'Emittente

Ai fini della presente sezione e di quella che segue si precisa che si farà riferimento a due distinte ipotesi: (i) l'ipotesi che tenga conto del solo Corrispettivo Base, assumendo quindi che nessun importo sarà dovuto a titolo di Corrispettivo Ulteriore ("**Worst Case Scenario**"); e (ii) l'ipotesi di integrale pagamento del Corrispettivo Ulteriore, ferme restando le rettifiche di valore di seguito indicate ("**Best Case Scenario**").

Con riferimento al *Best Case Scenario*, per fornire – a mero titolo indicativo e senza alcuna pretesa di completezza – un raffronto del possibile valore inclusivo dell'eventuale Corrispettivo Ulteriore, in considerazione esclusivamente del differimento temporale dell'eventuale pagamento del Massimo Corrispettivo Ulteriore (e quindi non anche del possibile mancato pagamento – integrale o parziale – del Corrispettivo Ulteriore), l'Offerente ha applicato un tasso di sconto secondo quanto già indicato al Paragrafo E.1.1.

Worst Case Scenario

Nella tabella che segue sono riportati i dati finanziari e per Azione relativi all'Emittente, per gli ultimi 2 esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2014 e il 31 dicembre 2013:

Dati in milioni di Euro, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni	2014	2013
Dividendi	23,6	0,0
per azione	5,6	0,0
Utile Netto di pertinenza del Gruppo	4,5	4,2
per azione	1,1	1,0
Flusso di cassa della gestione operativa e investimenti	49,3	3,5
per azione	11,7	0,8
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	44,0	61,8
per azione	10,4	14,7
Numero azioni	4.220.225	4.220.225

Fonte: Progetto di bilancio d'esercizio di MIC al 31 dicembre 2014 (dati consolidati)

Con riferimento al Corrispettivo Base, la tabella che segue riporta una selezione di multipli riferiti all'Emittente:

- P/E: Price (ovvero la capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo Base) rapportato all'Earnings (utile netto), con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013;
- P/Flusso di cassa operativo: Price rapportato al flusso di cassa da attività operative (inclusivo del flusso di cassa da attività di investimento), con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013; e
- P/Mezzi propri: Price rapportato ai mezzi propri (o patrimonio netto, definito come differenza tra le attività e (i) le passività di bilancio e (ii) patrimonio netto di pertinenza delle minoranze), con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013.

Dati in milioni di Euro, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni	2014	2013
Capitalizzazione (*)	23,4	23,4
Utile Netto di pertinenza del Gruppo	4,5	4,2
P/E (x)	5,2x	5,6x
Flusso di cassa della gestione operativa e investimenti	49,3	3,5
P/Flusso di cassa della gestione operativa e investimenti (x)	0,5x	6,7x
Mezzi Propri di pertinenza del Gruppo	44,0	61,8
P/Mezzi Propri	0,5x	0,4x

Fonte: Progetto di bilancio d'esercizio di MIC al 31 dicembre 2014 (dati consolidati)

(*) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo Base

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per l'esercizio 2014 relativi a un campione di società quotate sul listino italiano. In particolare, il campione comprende tutte le società quotate sul MIV, ovvero il medesimo mercato dell'Emittente, ad eccezione di F.I.L.A., in quanto trattasi di società industriale, nonché altre società, quotate su altri mercati, ritenute, a giudizio dell'Offerente maggiormente comparabili con l'Emittente, sulla base di criteri ritenuti

rilevanti, quali l'attività svolta (*holding* di partecipazioni), la tipologia di partecipazioni detenute (di controllo e/o di minoranza e in società quotate e non quotate), l'esposizione geografica e le strutture del capitale. La Capitalizzazione di borsa delle società comprese nel *panel* è stata calcolata sulla base della quotazione media aritmetica di borsa nel mese antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta.

Intervalli di tempo	Capitalizzazione di mercato (Euro milioni)	P/E 2014	P/E 2013	P/Mezzi propri 2014	P/Mezzi propri 2013	P/Cash Flow 2014	P/Cash Flow 2013
Tamburi Investment Partners	508,6	19,0 x	15,9 x	1,8 x	1,8 x	neg	neg
Dea Capital	545,2	neg	neg	0,8 x	0,9 x	2,9 x	neg
Mittel	136,8	neg	neg	0,5 x	0,4 x	2,3 x	31,6 x
Methorios Capital	67,0	neg	6,8 x	0,8 x	0,7 x	neg	neg
First Capital	24,6	5,8 x	21,1 x	0,9 x	1,0 x	21,0 x	16,9 x
ErgyCapital	19,6	neg	neg	1,4 x	1,0 x	1,9 x	3,1 x
Meridie	8,5	neg	neg	0,7 x	0,6 x	neg	neg
M&C	54,5	neg	neg	0,7 x	0,6 x	neg	neg
Alba Private Equity	28,7	8,6 x	1,7 x	1,2 x	1,3 x	3,5 x	15,2 x
Media aritmetica	154,9	11,1 x	11,4 x	1,0 x	0,9 x	6,3 x	16,7 x
Mediana	54,5	8,6 x	11,3 x	0,8 x	0,9 x	2,9 x	16,1 x
MIC	23,4	5,2 x	5,6 x	0,5 x	0,4 x	0,5 x	6,7 x

Fonte: Bloomberg e dati societari (dati consolidati, ad eccezione di First Capital e M&C, le quali non redigono il bilancio consolidato)

Best Case Scenario

Nella tabella che segue sono riportati i dati finanziari e per Azione relativi all'Emittente, per gli ultimi 2 esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2014 e il 31 dicembre 2013:

Dati in milioni di Euro, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni	2014	2013
Dividendi	23,6	0,0
per azione	5,6	0,0
Utile Netto di pertinenza del Gruppo	4,5	4,2
per azione	1,1	1,0
Flusso di cassa della gestione operativa e investimenti	49,3	3,5
per azione	11,7	0,8
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	44,0	61,8
per azione	10,4	14,7
Numero azioni	4.220.225	4.220.225

Fonte: Progetto di bilancio d'esercizio di MIC al 31 dicembre 2014 (dati consolidati)

Con riferimento al Corrispettivo Totale Attualizzato, la tabella che segue riporta una selezione di multipli riferiti all'Emittente:

- P/E: Price (ovvero la capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo Totale Attualizzato) rapportato all'Earnings (utile netto), con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013;
- P/Flusso di cassa operativo: Price rapportato al flusso di cassa da attività operative (inclusivo del flusso di cassa da attività di investimento), con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013; e

- P/Mezzi propri: Price rapportato ai mezzi propri (o patrimonio netto, definito come differenza tra le attività e (i) le passività di bilancio e (ii) patrimonio netto di pertinenza delle minoranze), con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013.

Dati in milioni di Euro, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni	2014	2013
Capitalizzazione (*)	27,2	27,2
Utile Netto di pertinenza del Gruppo	4,5	4,2
P/E (x)	6,1x	6,5x
Flusso di cassa della gestione operativa e investimenti	49,3	3,5
P/Flusso di cassa della gestione operativa e investimenti (x)	0,6x	7,8x
Mezzi Propri di pertinenza del Gruppo	44,0	61,8
P/Mezzi Propri	0,6x	0,4x

Fonte: Progetto di bilancio d'esercizio di MIC al 31 dicembre 2014 (dati consolidati)

(*) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo Totale Attualizzato

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per l'esercizio 2014 relativi a un campione di società quotate sul listino italiano, ritenute, a giudizio dell'Offerente maggiormente comparabili con l'Emittente, sulla base di criteri ritenuti maggiormente rilevanti, quali l'attività svolta (*holding* di partecipazioni), la tipologia di partecipazioni detenute (di controllo e/o di minoranza e in società quotate e non quotate), l'esposizione geografica e le strutture del capitale. La Capitalizzazione di borsa delle società comprese nel *panel* è stata calcolata sulla base della quotazione media aritmetica di borsa nel mese antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta.

Intervalli di tempo	Capitalizzazione di mercato (Euro milioni)	P/E 2014	P/E 2013	P/Mezzi propri 2014	P/Mezzi propri 2013	P/Cash Flow 2014	P/Cash Flow 2013
Tamburi Investment Partners	508,6	19,0 x	15,9 x	1,8 x	1,8 x	neg	neg
Dea Capital	545,2	neg	neg	0,8 x	0,9 x	2,9 x	neg
Mittel	136,8	neg	neg	0,5 x	0,4 x	2,3 x	31,6 x
Methorios Capital	67,0	neg	6,8 x	0,8 x	0,7 x	neg	neg
First Capital	24,6	5,8 x	21,1 x	0,9 x	1,0 x	21,0 x	16,9 x
ErgyCapital	19,6	neg	neg	1,4 x	1,0 x	1,9 x	3,1 x
Meridie	8,5	neg	neg	0,7 x	0,6 x	neg	neg
M&C	54,5	neg	neg	0,7 x	0,6 x	neg	neg
Alba Private Equity	28,7	8,6 x	1,7 x	1,2 x	1,3 x	3,5 x	15,2 x
Media aritmetica	154,9	11,1 x	11,4 x	1,0 x	0,9 x	6,3 x	16,7 x
Mediana	54,5	8,6 x	11,3 x	0,8 x	0,9 x	2,9 x	16,1 x
MIC	27,2	6,1 x	6,5 x	0,6 x	0,4 x	0,6 x	7,8 x

Fonte: Bloomberg e dati societari (dati consolidati, ad eccezione di First Capital e M&C, le quali non redigono il bilancio consolidato)

E.4 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

Worst Case Scenario

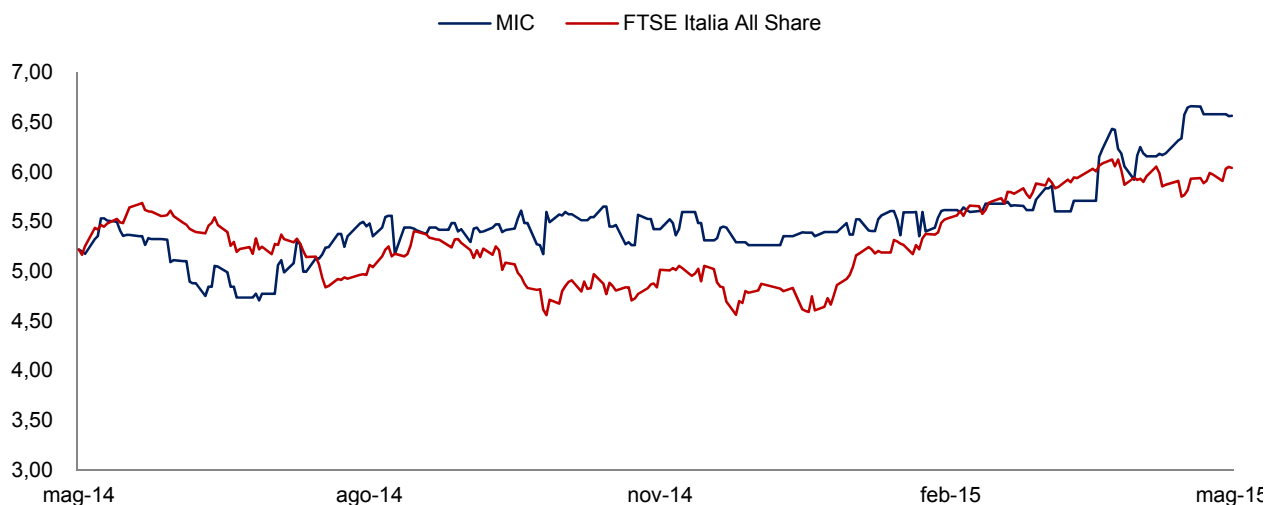
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio dell'Offerta.

Intervalli di tempo	Controvalore negoziato (Euro)	Volume totale (Azioni)	Prezzi ufficiali		Premi/(Sconti) impliciti nel Corrispettivo Base	
			Media Artimetica (Euro)	Media Ponderata (Euro)	Media Artimetica (%)	Media Ponderata (%)
1 - 21 Maggio 2015	309.730	44.744	6,53	6,48	(14,7%)	(14,0%)
Aprile 2015	567.788	84.891	6,07	6,26	(8,3%)	(11,0%)
Marzo 2015	84.958	13.988	5,67	5,69	(1,8%)	(2,0%)
Febbraio 2015	652.678	109.511	5,56	5,58	0,2%	(0,2%)
Gennaio 2015	84.349	14.414	5,42	5,48	2,8%	1,7%
Dicembre 2014	74.275	12.879	5,37	5,40	3,7%	3,2%
Novembre 2014	114.573	19.481	5,46	5,51	2,1%	1,2%
Ottobre 2014	360.851	61.078	5,49	5,53	1,5%	0,7%
Settembre 2014	440.732	76.208	5,43	5,41	2,6%	2,9%
Agosto 2014	797.007	121.173	5,33	5,34	4,6%	4,4%
Luglio 2014	162.275	25.895	4,91	4,84	13,4%	15,2%
Giugno 2014	345.576	50.967	5,21	5,23	6,9%	6,5%
22-31 Maggio 2014	273.599	39.698	5,38	5,32	3,6%	4,7%

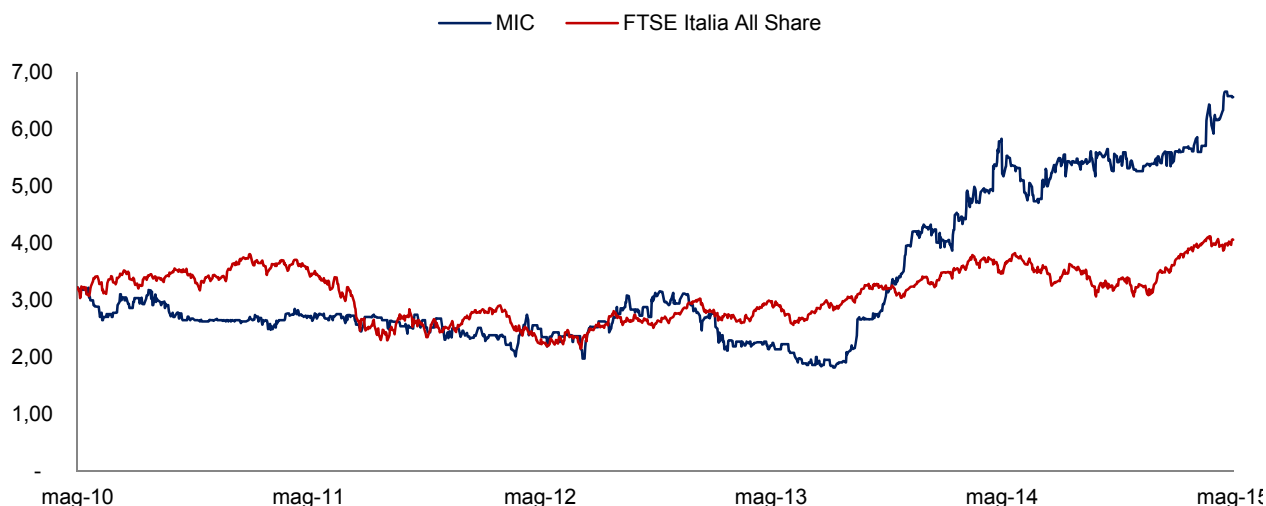
Fonte: Bloomberg

(¹) Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri

Di seguito si riporta la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 21 maggio 2014 e il 21 maggio 2015 (Data di Annuncio dell'Offerta).



Ai fini di una più completa informativa, di seguito si riporta anche la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 21 maggio 2010 e il 21 maggio 2015 (Data di Annuncio dell'Offerta).



Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 9 luglio 2015, ovvero il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta è stato pari a Euro 6,40 (Fonte: Bloomberg).

Best Case Scenario

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio dell'Offerta.

Intervalli di tempo	Valore negoziato (Euro)	Volume totale (Euro)	Prezzi ufficiali		Premi/(Sconti) impliciti nel Corrispettivo Totale Attualizzato	
			Media Artimetica (Euro)	Media Ponderata (Euro)	Media Artimetica (%)	Media Ponderata (%)
1 - 21 Maggio 2015	309.730	44.744	6,53	6,48	(0,8%)	0,1%
Aprile 2015	567.788	84.891	6,07	6,26	6,8%	3,6%
Marzo 2015	84.958	13.988	5,67	5,69	14,3%	14,0%
Febbraio 2015	652.678	109.511	5,56	5,58	16,7%	16,2%
Gennaio 2015	84.349	14.414	5,42	5,48	19,6%	18,4%
Dicembre 2014	74.275	12.879	5,37	5,40	20,7%	20,1%
Novembre 2014	114.573	19.481	5,46	5,51	18,8%	17,8%
Ottobre 2014	360.851	61.078	5,49	5,53	18,2%	17,2%
Settembre 2014	440.732	76.208	5,43	5,41	19,5%	19,8%
Agosto 2014	797.007	121.173	5,33	5,34	21,8%	21,5%
Luglio 2014	162.275	25.895	4,91	4,84	32,1%	34,1%
Giugno 2014	345.576	50.967	5,21	5,23	24,4%	23,9%
22-31 Maggio 2014	273.599	39.698	5,38	5,32	20,6%	21,9%

Fonte: Bloomberg

(¹) Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri

E.5 Valori attribuiti alle Azioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nell'esercizio in corso e nell'esercizio precedente, l'Emittente non ha compiuto operazioni che abbiano comportato una valutazione delle Azioni della medesima.

E.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi da parte dell'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie e per interposta persona, operazioni di acquisto o di vendita di Azioni

VEI ha acquistato in data 11 giugno 2015, come comunicato al mercato in pari data, n. 129.730 Azioni ad un corrispettivo pari al Corrispettivo Base per Azione, con attribuzione ai relativi venditori del diritto di ricevere un importo corrispondente all'eventuale Corrispettivo Ulteriore per Azione.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta

F.1.1 Periodo di Adesione

Salvo eventuali proroghe consentite dalle disposizioni vigenti, il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 del giorno 13 luglio 2015 e terminerà alle ore 17.30 del giorno 31 luglio 2015 (estremi inclusi).

Il giorno 31] luglio 2015 rappresenta, pertanto, salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta, nei limiti e secondo le modalità previsti dall'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del medesimo Regolamento Emittenti.

L'Offerta non ricade tra quelle di cui all'art. 39-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerta viene promossa dalla sola VEI ed i Soggetti Aderenti non costituiscono persone che agiscono di concerto con l'Offerente. Pertanto, non troverà applicazione, *inter alia*, l'eventuale riapertura dei termini per aderire all'Offerta di cui all'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvi i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire a offerte concorrenti o a rilanci, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite schede di adesione debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati indicati nella Sezione B, Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta. Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del Testo Unico, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato.

La sottoscrizione della scheda di adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni agli Intermediari Incaricati o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari dell'Aderente, dovranno controfirmare le schede di adesione. Resta a esclusivo carico dei titolari delle Azioni che intendano aderire all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le schede di adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della scheda di adesione sarà conferito mandato agli Intermediari Incaricati e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Per poter essere portate in adesione all'Offerta, le Azioni dovranno essere libere da vincoli, diritti di terzi e gravami di ogni genere e natura – reali o personali – e liberamente trasferibili all'Offerente.

Le adesioni da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione della competente autorità giudiziaria, saranno accolte con riserva e conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo ad autorizzazione ottenuta. Il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario.

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Gli eventuali possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

L'adesione all'Offerta e il pagamento del Corrispettivo Base (e, ove dovuto, del Corrispettivo Ulteriore) avverrà senza oneri a carico degli Aderenti.

F.2 Titolarità delle Azioni ed esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali in pendenza dell'Offerta

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) ed amministrativi (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Nel medesimo periodo gli Aderenti all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nel giorno e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

L'Offerente darà notizia del verificarsi o del mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia di cui alla Sezione A, Paragrafo A.1. del presente Documento di Offerta nonché, in caso di mancato avveramento, dell'eventuale rinuncia alle stesse, entro i termini indicati nell'apposita avvertenza nella Sezione A, Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta.

Inoltre, qualora entro il termine del Periodo di Adesione l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, fatte salve le eventuali proroghe che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

I risultati dell'Offerta verranno inoltre anticipatamente resi noti al mercato appena disponibili a mezzo di un comunicato stampa rilasciato ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico. Inoltre, in occasione della diffusione della Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

Avendo dichiarato la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, l'Offerente non sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione venisse a detenere una partecipazione complessiva, considerate anche le Azioni proprie, superiore al 90% ma inferiore al 95% del Capitale Emesso. L'Offerente sarà viceversa sottoposto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel caso in cui non ripristini entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o negli Altri Paesi.

Chiunque riceva i suddetti documenti, o si trovi comunque in possesso degli stessi, non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o negli Altri Paesi.

Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari.

È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Date di Pagamento

Il Corrispettivo Base sarà pagato agli aderenti all'Offerta a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 7 agosto 2015 (la "**Data di Pagamento**").

Alla Data di Pagamento, le Azioni portate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà dell'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo Base.

Il Corrispettivo Ulteriore sarà pagato agli aderenti all'offerta entro 30 giorni dalla scadenza di ciascuna *Tranche* di Eventuale Pagamento, che corrispondono al 15 aprile 2016, 15 aprile 2017 e 15 aprile 2020.

Sul Corrispettivo Ulteriore matureranno interessi secondo quanto segue: indice Euribor 3 mesi (media del mese in corso con revisione mensile) + 0,20%, in ragione d'anno su una base di 365 giorni.

F.6 Metodo di pagamento

Il pagamento del Corrispettivo Base sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo Base sarà versato dall'Offerente sul conto indicato da un istituto di credito, che è già stato individuato in Banco Popolare Società Cooperativa (l'"**Istituto di Credito**"), e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta.

L'Offerente si è impegnato nei confronti dell'Istituto di Credito a versare le somme dovute, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo Base, entro e non oltre la Data di Pagamento.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo Base ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite all'Istituto di Credito. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che l'Istituto di Credito o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

Come illustrato nel precedente Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'entità, i termini e le modalità di pagamento del Corrispettivo Ulteriore eventualmente dovuto agli aderenti all'Offerta, saranno indicati in un apposito avviso che l'Offerente provvederà a diffondere entro cinque giorni di borsa

aperta dal 15 aprile 2016, 15 aprile 2017 e 15 aprile 2020, con riferimento alle relative *Tranches* di Eventuale Pagamento.

Entro 29 giorni dalla definitiva determinazione di quanto dovuto a titolo di Corrispettivo Ulteriore per ciascuna *Tranche* di Eventuale Pagamento, l'Offerente provvederà a depositare in un conto vincolato presso l'Istituto di Credito un importo pari a quanto complessivamente dovuto a titolo di Corrispettivo Ulteriore dall'Offerente stesso agli aderenti all'Offerta.

All'Istituto di Credito in parola, l'Offerente ha conferito istruzioni irrevocabili affinché le somme depositate siano utilizzate unicamente ai fini del pagamento del Corrispettivo Base e, se del caso, di ciascuna *Tranche* di Eventuale Pagamento del Corrispettivo Ulteriore a favore degli aderenti all'Offerta.

In ogni caso, come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta, l'Istituto di Credito ha emesso, nell'interesse dell'Offerente, una garanzia di esatto adempimento che prevede la messa a disposizione per l'Offerente, in modo irrevocabile ed incondizionato, alla Data di Pagamento, nonché – se del caso – alle date di pagamento del Corrispettivo Ulteriore, degli importi di volta in volta dovuti, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, confermando altresì che tale somma è da ritenersi di immediata liquidità.

F.7 Legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i titolari delle Azioni nonché giurisdizione competente

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 Modalità e Termini di restituzione delle azioni in caso di inefficacia dell'offerta o e/o di riparto

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni di Efficacia e/o mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciare, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento

Si segnala che l'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo attraverso uno o più finanziamenti ponte, erogati da Palladio, i cui importi verranno messi a disposizione di VEI per la durata di circa 40 giorni (ciascuno, un "**Finanziamento Ponte**"), trascorsi i quali ciascun Finanziamento Ponte verrà interamente rimborsato con utilizzo dei mezzi finanziari rinvenienti da aumenti di capitale e/o emissione di strumenti finanziari dell'Offerente, secondo quanto indicato di seguito. Il meccanismo del Finanziamento Ponte sarà utilizzato da VEI per far fronte al pagamento del Corrispettivo Base e, se del caso, di ciascuna *tranche* del Corrispettivo Ulteriore e ciascun Finanziamento Ponte sarà rimborsato alla scadenza con fondi dei soci dell'Offerente, secondo quanto di seguito indicato.

I fondi utilizzati da Palladio per l'erogazione del Finanziamento Ponte derivano da linee di credito concesse da diversi istituti di credito, a fronte di strumenti finanziari depositati da Palladio presso tali istituti di credito, che garantiscono complessivamente a Palladio disponibilità fino a Euro 103.500.000,00.

Ai sensi del Patto Parasociale 2013, i soci di dell'Offerente si sono obbligati, irrevocabilmente anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1411 ss. c.c., in via non solidale tra loro, nei confronti di VEI, la quale deve pertanto essere considerata creditrice nei confronti dei soci, avendo dichiarato di volerne profittare, ad eseguire una serie di apporti tramite la sottoscrizione di azioni o di strumenti finanziari ("**Impegni di Sottoscrizione**").

I soci di VEI dovranno mettere a disposizione dell'Offerente i suddetti importi entro e non oltre 10 giorni dalla ricezione di una richiesta del Consiglio di Amministrazione di VEI, nei modi e nelle quantità ivi indicate (la "**Richiesta**"). Fermo restando tale impegno, nella prassi sono necessari circa 40 giorni per completare tutto il procedimento di seguito descritto.

Resta inteso che: (i) l'Offerente potrà inviare ai soci di VEI una o più Richieste; (ii) l'Offerente dovrà inviare le Richieste simultaneamente a ciascuno dei soci di VEI per un ammontare proporzionale agli Impegni di Sottoscrizione di ciascuno degli stessi; (iii) l'Offerente dovrà suddividere l'ammontare indicato in ciascuna Richiesta tra Azioni A, Azioni B, Azioni C e strumenti finanziari, in proporzione agli Impegni di Sottoscrizione che ciascun socio di VEI ha assunto con riferimento, rispettivamente, ad Azioni A, Azioni B, Azioni C e strumenti finanziari.

Gli Impegni di Sottoscrizione ad oggi gravanti sui soci di VEI ammontano, in totale, a Euro 172.796.578. La ripartizione dei suddetti Impegni di Sottoscrizione tra i soci di VEI, con suddivisione per categoria di azioni e strumenti finanziari, è contenuta nella tabella riportata in calce al presente paragrafo.

L'esatto ammontare delle somme che l'Offerente dovrà corrispondere alla Data di Pagamento ai destinatari dell'Offerta che abbiano apportato le proprie Azioni in adesione alla stessa, sarà noto solamente all'esito dell'Offerta medesima, con la determinazione definitiva e pubblicazione dei risultati.

Pertanto, solo successivamente alla pubblicazione dei risultati dell'Offerta, sarà possibile, per il Consiglio di Amministrazione di VEI, inviare le rispettive Richieste. Ai sensi della documentazione societaria vigente, il Consiglio di Amministrazione di VEI dispone della delega per deliberare, in relazione alle Richieste, un aumento di capitale e/o l'emissione di strumenti finanziari, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, corrispondente alle somme oggetto delle Richieste inviate ai soci di VEI ("**Aumento di Capitale ed Emissione di Strumenti Finanziari**"). Pertanto, i tempi tecnici per realizzare l'Aumento di Capitale ed Emissione di Strumenti Finanziari ed avere a disposizione i relativi fondi, sono di circa 40 giorni.

Alla luce di quanto precede, il meccanismo del Finanziamento Ponte si rende necessario per garantire l'immediata disponibilità dei fondi necessari ad effettuare i pagamenti previsti per l'Offerta, facendo appunto da "ponte" fino al perfezionamento dell'Aumento di Capitale ed Emissione di Strumenti Finanziari.

Il Finanziamento Ponte è erogato da Palladio ad un tasso di 1,8% fisso annuo, *pro rata temporis*, e non è previsto il rilascio di garanzie da parte dell'Offerente. I Soci di VEI si sono già impegnati ai sensi del Patto Parasociale 2013 a versare quanto ad essi rispettivamente richiesto in relazione all'Aumento di Capitale ed Emissione di Strumenti Finanziari, i cui proventi saranno utilizzati per rimborsare il Finanziamento Ponte.

Come già indicato, il meccanismo del Finanziamento Ponte sarà utilizzato da VEI per far fronte al pagamento del Corrispettivo Base e, se del caso, di ciascuna tranche del Corrispettivo Ulteriore e ciascun Finanziamento Ponte sarà rimborsato alla scadenza con fondi dei soci dell'Offerente derivanti da Aumenti di Capitale ed Emissione di Strumenti Finanziari, secondo la procedura sopra descritta.

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Istituto di Credito ha emesso, nell'interesse dell'Offerente, una garanzia di esatto adempimento che prevede la messa a disposizione per l'Offerente, in modo irrevocabile ed incondizionato, alla Data di Pagamento, nonché – se del caso – alle date di pagamento del Corrispettivo Ulteriore, degli importi di volta in volta dovuti, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, confermando altresì che tale somma è da ritenersi di immediata liquidità.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

L'Offerente intende rilanciare MIC quale *holding* quotata di investimenti con lo scopo di realizzare strategie industriali per contribuire all'aumento del valore nel lungo periodo delle proprie azioni, attraverso l'esercizio del controllo o dei diritti derivanti da partecipazioni. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato eventuali settori sui quali si concentrerà l'attività di investimento di MIC.

In particolare, la strategia industriale sarà inizialmente concentrata alla creazione di valore della partecipata Marter, anche eventualmente attraverso la crescita per linee esterne. In seguito, le attività di investimento potranno eventualmente anche interessare aree non connesse con le attività di Marter, che restano tuttora da definire.

Per quanto concerne i recenti interventi normativi in attuazione della Direttiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi (cd. Direttiva AIFMD), si segnala quanto segue.

La Direttiva AIFMD, recepita in Italia con il D.Lgs. 44/2014, ha introdotto nell'ordinamento italiano una nuova definizione della gestione collettiva del risparmio. A questa novità si aggiunge anche una nuova disciplina sulle SICAF, ossia l'organismo di investimento collettivo del risparmio (cd. Oicr) costituito in forma di società per azioni a capitale fisso avente per oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto mediante l'offerta delle proprie azioni e di altri strumenti finanziari partecipativi. In particolare, la AIFMD, recepita recentemente anche dal nuovo Regolamento della Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio, impone ai soggetti destinatari della stessa la trasformazione in società di investimento a capitale fisso (cd. SICAF) e l'iscrizione al relativo albo.

In relazione a quanto precede, nell'ambito della propria *due diligence* sull'Emittente, VEI ha avuto accesso ad alcuni documenti interni di MIC (i.e., un parere di un consulente legale di MIC, con una lettera integrativa, e una lettera di MIC a Banca d'Italia) che, pur non escludendo in astratto l'applicabilità della Direttiva AIFMD a MIC, ne escludono l'applicazione concreta in quanto, a giudizio della stessa e dei suoi consulenti, l'Emittente rientrerebbe nei casi di esenzione di cui all'art. 61, comma 3, della Direttiva AIFMD stessa. Secondo tale previsione, la Direttiva in questione non si applica a quelle società che non abbiano effettuato investimenti successivamente al 22 luglio 2013 e non prevedano di effettuarne in futuro.

L'Offerente ha preso atto di quanto precede e delle posizioni assunte in passato dall'Emittente in coordinamento con la Banca d'Italia e, con riferimento alla propria intenzione di rilanciare MIC in futuro quale *holding* quotata di investimenti – in caso di perfezionamento dell'Offerta e nel caso in cui si realizzasse tale programma relativamente a MIC –, qualora tale strategia dovesse comportare l'applicazione della normativa in questione, si coordinerà a tempo debito con le Autorità preposte per adottare le iniziative necessarie al fine di assicurare la piena conformità delle attività dell'Emittente con la Direttiva AIFMD, così come recepita nell'ordinamento italiano. Si segnala, infine, che l'eventuale trasformazione dell'Emittente in società di investimento a capitale fisso (cd. SICAF) determinerebbe l'applicazione al medesimo di un nuovo regime giuridico, comportante, tra l'altro, l'assoggettamento alle regole di vigilanza prudenziale proprie delle citate SICAF.

L'Offerente entro i 12 mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta preparerà il piano industriale relativo a MIC e alla sua controllata Marter. In particolare con riferimento al già menzionato impegno di VEI di acquistare, direttamente o per persona da nominare, il 100% del capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A., si segnala che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, VEI intende offrire a Marter – subordinatamente all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della stessa – la possibilità di perfezionare direttamente l'acquisizione, in modo da garantire a Marter medesima la disponibilità perpetua degli immobili di cui Res Immobiliare S.p.A. è titolare. In caso di approvazione da parte dei competenti organi societari, tale acquisizione potrebbe essere finanziata con fondi propri di Marter, reperiti tramite un aumento di capitale della stessa. I fondi che dovrebbero essere versati da MIC per la sottoscrizione della propria quota di tale aumento di capitale, potrebbero a loro volta essere reperiti tramite un aumento di capitale di MIC medesima, rispetto al quale VEI sarebbe disponibile, in caso di perfezionamento dell'Offerta ed approvazione da parte dei competenti organi societari, a sottoscrivere e versare almeno l'importo di propria spettanza.

Alla Data del Documento di Offerta, VEI non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di fusioni, scissioni o riorganizzazioni dell'Emittente, né in merito ad eventuali operazioni straordinarie di dismissioni di asset dell'Emittente da effettuarsi nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento.

Alla data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito a proposte concernenti la composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e dei vari emolumenti diversa da quella attualmente in essere.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da proporre con riguardo all'attuale statuto sociale dell'Emittente, fermo restando che l'Offerente farà quanto di propria spettanza per porre in essere quelle che dovessero eventualmente rendersi necessarie ai sensi di legge.

G.3 Volontà di ricostituire il flottante e modalità di ripristino dello stesso

L'Offerente intende mantenere le Azioni dell'Emittente quotate sul MIV e di conseguenza, il delisting non costituisce un obiettivo per l'Offerente.

Pertanto, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF che ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora:

- (i) la propria intenzione di non avvalersi del Diritto di Acquisto;
- (ii) la propria intenzione di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; nonché

- (iii) che procederà a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Il ripristino del flottante potrà avvenire, a titolo esemplificativo, attraverso le seguenti modalità:

- (i) riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito della conclusione dell'Offerta; e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF;
- (ii) deliberazione ed esecuzione di un aumento del capitale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Non sono stati conclusi accordi o operazioni finanziarie e/o commerciali, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i soggetti sopra indicati, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente – Accordo Quadro

H.2.1 Impegno ad Aderire

In data 9 aprile 2015, l'Offerente ed i Soggetti Aderenti hanno sottoscritto l'Impegno ad Aderire, successivamente modificato e integrato mediante la Lettera di Modifica del 14 maggio 2015, ai sensi del quale i Soggetti Aderenti, tra le altre cose, si sono irrevocabilmente impegnati, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, a portare in adesione all'Offerta tutte le n. 1.452.320 Azioni, rappresentanti circa il 34,4% del Capitale Emesso, entro il sesto Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione.

L'adesione all'Offerta da parte dei Soggetti Aderenti è soggetta ai medesimi termini e condizioni applicabili agli altri azionisti dell'Emittente.

L'impegno irrevocabile ad aderire all'Offerta da parte dei Soggetti Aderenti è inquadrabile nella fattispecie di cui all'articolo 122, comma 5, lettera d-bis) del Testo Unico; lo stesso è stato pubblicato, ai sensi di legge e un suo estratto è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.2. Dell'avvenuta sottoscrizione dell'Impegno ad Aderire e della Lettera di Modifica è stata data comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico.

L'Impegno ad Aderire non prevede alcuna pattuizione relativa alla *governance* di MIC, né all'esercizio dei rispettivi diritti di voto nell'assemblea soci della stessa. Pertanto, l'Impegno ad Aderire non ha alcun effetto sul controllo di MIC.

L'Offerente non ha stipulato alcun contratto o accordo di alcun genere concernente l'esercizio del diritto di voto delle Azioni.

Salvo quanto precisato nel presente Paragrafo H.2 in merito all'Impegno ad Aderire ivi descritto, non esistono accordi o contratti stipulati dall'Offerente concernenti il trasferimento delle Azioni.

H.2.2 Accordo Quadro

Pur non trattandosi di un accordo relativo al diritto di voto e/o trasferimento di strumenti finanziari dell'Emittente, si informa che, in data 9 aprile 2015, l'Offerente, da un lato, e i Manager, soci di minoranza nonché amministratori di Marter, società controllata da MIC, hanno sottoscritto l'Accordo Quadro, il quale è volto – *inter alia* – a regolamentare la *governance* di Marter in caso di perfezionamento dell'Offerta. In particolare, si segnala che l'efficacia dell'Accordo Quadro è sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Offerta e che lo stesso prevede, tra l'altro, l'impegno tra le parti a far sì che i Manager e MIC sottoscrivano accordi parasociali sostanzialmente in linea con quelli attualmente in essere tra gli stessi. Quanto al contenuto di tale impegno, si segnala che: (i) l'impegno rappresenta sostanzialmente un *best effort* soggetto, tra l'altro, all'approvazione dei competenti organi societari di MIC; (ii) le pattuizioni parasociali sono state previste solamente in linea di principio, secondo un sintetico *term-sheet* che rinvia agli accordi attualmente esistenti (che saranno eventualmente risolti e sostituiti dal nuovo patto parasociale); (iii) le deviazioni dagli accordi attualmente in essere non sono particolarmente significative e, in ogni caso, a giudizio dell'Offerente, sono migliorative per MIC; e (iv) alla luce di tutto quanto precede, le modifiche alle pattuizioni parasociali attualmente in essere in relazione a Marter, a giudizio dell'Offerente non sono tali da avere effetti particolarmente significativi sull'attività dell'Emittente. Si veda, a tal proposito, la seguente tabella, che riporta le più rilevanti pattuizioni contenute nell'Accordo Quadro in merito alle nuove pattuizioni parasociali, integrate, ove opportuno, con commenti esplicativi.

1.	Statuto di Marter	Lo statuto di Marter rimarrà sostanzialmente in linea con lo statuto vigente alla Data del Documento di Offerta, salvo che per quelle modifiche necessarie a riflettere i termini e condizioni del nuovo patto parasociale. Le parti si impegnano, ciascuna per quanto di propria competenza, a compiere ogni ragionevole sforzo affinché tali termini e condizioni siano riflessi, nella misura massima consentita dalla legge, nello statuto della Società.
2.	Durata del Nuovo Patto	Il nuovo patto parasociale avrà una durata di 5 (cinque) anni dalla data di sottoscrizione dello stesso.
3.	CdA di Marter	Il CdA di Marter sarà composto da 5 (cinque) membri, di cui 3 (tre) nominati da MIC, tra cui il Presidente, e gli altri 2 (due) membri saranno Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri, fermo restando quanto previsto al successivo punto 11.
5.	Ruoli di Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri e non concorrenza	Vengono confermate le posizioni manageriali di Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri, mentre è prevista l'uscita dal <i>management</i> della società di Michele Bortolussi, ciò anche al fine di semplificare la gestione e ridurre i relativi costi, anche in vista dell'implementazione di quanto previsto al successivo punto 11.

<p>6.</p>	<p>Collegi Sindacali</p>	<p>I collegi sindacali di Marter e delle società controllate – ove esistenti in tali società ai sensi di legge o su base volontaria a seguito di delibera dei soci – saranno composti da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, nominati come segue:</p> <p>(c) MIC designerà 2 (due) sindaci effettivi, uno dei quali assumerà la carica di Presidente, e 1 (un) sindaco supplente;</p> <p>(d) Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri designeranno congiuntamente 1 (un) sindaco effettivo e 1 (un) sindaco supplente. In caso di mancato accordo entro i 15 giorni precedenti la data di nomina, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri designeranno un membro effettivo e un membro supplente ciascuno e la scelta verrà effettuata tramite sorteggio innanzi al notaio Angelo Busani di Milano o suo designato a condizioni esattamente speculari tra Giorgio Neri e Raffaele Bortolussi.</p>
<p>10.</p>	<p>Limitazioni al Trasferimento delle Partecipazioni</p>	<p>Vengono mantenute le attuali limitazioni al trasferimento delle partecipazioni in Marter (che prevedono un lock-up esclusivamente a carico dei soci di minoranza) con le seguenti modifiche:</p> <p>(c) saranno soggetti alle limitazioni al trasferimento anche i trasferimenti da parte dei soci di minoranza ai rispettivi parenti, eccetto che per i trasferimenti da Michele Bortolussi a Raffaele Bortolussi;</p> <p>(d) il lock-up permarrà fintanto che i soci di minoranza ricoprano cariche di amministratore in Marter, fermo restando che Michele Bortolussi potrà cedere le proprie azioni di Marter a terzi esclusivamente ove le stesse siano state preventivamente offerte in “prima prelazione” a Raffaele Bortolussi e, in caso di mancato esercizio della prelazione da parte dello stesso, in “seconda prelazione” agli altri soci di Marter.</p>

<p>11.</p>	<p><i>Ulteriori accordi</i></p>	<p>Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri verranno riconfermati nella carica di Amministratore Delegato di Marter ai medesimi termini economici attualmente in essere. La durata del primo incarico è stabilita in mesi 24 (ventiquattro) dalla sottoscrizione del nuovo patto parasociale, periodo entro il quale, MIC, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri individueranno un manager che dovrà prospetticamente assumere la guida di Marter ed al quale Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri trasferiranno progressivamente le relazioni e la conoscenza dei clienti di Marter. Inoltre per un periodo massimo di 18 mesi dalla data di insediamento del nuovo manager, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri si impegnano ad accompagnare lo stesso nel passaggio di consegne. Resta inteso che il compenso di Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri sarà rivisto in relazione alle diverse funzioni operative e all'esigenza di remunerare il nuovo manager senza incrementare i costi complessivi dell'azienda.</p> <p>Qualora allo scadere dei 24 (ventiquattro) mesi non fosse stato individuato il nuovo manager, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri verranno riconfermati per un singolo periodo della durata di 12 (dodici) mesi fermo restando l'impegno di Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri nell'accompagnamento successivo del nuovo manager e di tutto quanto sopra.</p> <p>A giudizio dell'Offerente, l'individuazione di un manager unico sarebbe positiva per Marter in quanto, tra l'altro, favorirebbe il coordinamento sotto un'unica direzione delle attività svolte a Livorno e Monfalcone.</p>
<p>15.</p>	<p><i>Put & Call su Partecipazioni in Marter</i></p>	<p>Saranno confermate ed estese (allineandole alla durata del nuovo patto parasociale) le previsioni di put e call attualmente previste, aventi ad oggetto le partecipazioni detenute dai Manager in Marter, a termini economici equivalenti a quelli in essere. Verrà invece eliminato il diritto dei Manager (attualmente previsto) di ricevere un'integrazione del corrispettivo previsto per la put e call, nel caso in cui MIC dovesse successivamente cedere le relative partecipazioni realizzando una plusvalenza.</p>
<p>18.</p>	<p><i>Rinnovo degli Organi di Amministrazione e Controllo</i></p>	<p>Le parti compiranno ogni ragionevole sforzo al fine di procedere al rinnovo dei Consigli di Amministrazione e dei Collegi Sindacali della Società e delle Società Controllate nel più breve tempo tecnicamente possibile a partire dalla sottoscrizione del nuovo patto parasociale, al fine di includere i nuovi soggetti designati da MIC.</p>

19.	Posizione di Michele Bortolussi	Il nuovo patto parasociale sarà sottoscritto anche da Michele Bortolussi, il quale manterrà la propria partecipazione in Marter, fermo restando che i relativi diritti e obblighi sulla partecipazione stessa (e.g., put/call, previsioni su trasferimenti, co-vendita, etc.) saranno legati ai diritti e obblighi di Raffaele Bortolussi e saranno pertanto soggetti alle medesime vicende che riguarderanno la partecipazione detenuta da Raffaele Bortolussi in Marter.
20.	Efficacia del Nuovo Patto	Il nuovo patto parasociale noverà, supererà e risolverà espressamente il patto parasociale attualmente in essere, nonché ogni ulteriore accordo tra uno o più dei soci di minoranza e MIC e/o Marter in relazione a Marter stessa e/o a Res Immobiliare S.p.A. e/o agli immobili utilizzati da Marter medesima (ivi incluso l'accordo stipulato in data 14 maggio 2010, avente ad oggetto Res Immobiliare S.p.A. e gli immobili della stessa), ad eccezione: (i) dei contratti di locazione degli immobili medesimi; e (ii) di ogni altro accordo la cui sopravvivenza dovesse essere espressamente prevista nel nuovo patto parasociale.

L'Accordo Quadro prevede altresì un impegno da parte di VEI ad acquisire, direttamente o per persona da nominare, entro 12 mesi dalla conclusione dell'Offerta, il 100% del capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A. (di proprietà di Raffaele e Michele Bortolussi) società quest'ultima che detiene alcuni degli immobili (siti nell'area portuale di Monfalcone) strumentali all'attività svolta da Marter. La disponibilità di tali immobili – ad oggi affittati a Marter e con scadenza maggio 2018 – rappresenta un fattore strategico e funzionalmente imprescindibile per lo svolgimento dell'attività della Marter stessa. Come già indicato nel presente Documento di Offerta, VEI intende – in caso di perfezionamento dell'Offerta – nominare Marter quale soggetto acquirente di Res Immobiliare S.p.A., in modo da assicurare a Marter stessa la disponibilità perpetua degli immobili. Per ulteriori dettagli si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

1. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento una commissione pari a Euro 50.000,00, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
2. a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
 - (a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta; e
 - (b) Euro 5,00 per ciascuna scheda di adesione.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al precedente punto 2(a) - relative al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi – nonché l'intero diritto fisso relativo alle schede di adesione dagli stessi presentate.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha per oggetto la totalità delle Azioni esistenti alla Data del Documento di Offerta non detenute dall'Offerente e pertanto non sono previste ipotesi di riparto.

M. APPENDICI

- M.1 Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti;
e
- M.2 estratto dell'Impegno ad Aderire, come modificato e integrato tramite la Lettera di Modifica,
pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF.
- M.3 Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del
Regolamento Emittenti, corredato della *fairness opinion* rilasciata da KPMG Advisory S.p.A.

M.1 Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti

COMUNICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO DEL 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E DELL'ART. 37, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO CONSOB 14 MAGGIO 1999, N. 11971, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO

Si comunica ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF") ed ai sensi dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"), che VEI Capital S.p.A. ("VEI" o l'"Offerente") - società controllata da Palladio Finanziaria S.p.A. ("Palladio") - ha deliberato di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ("Offerta") sulla totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di Mid Industry Capital S.p.A. (l'"Emittente" o "MIC") ammesse alle negoziazioni sul Mercato degli Investment Vehicles, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MIV"), offrendo per ciascuna Azione il Corrispettivo, come di seguito definito.

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto massime n. 4.220.225 Azioni, pari all'intero capitale sociale di MIC.

Di seguito si riporta una descrizione degli elementi essenziali dell'Offerta e delle sue motivazioni. Per una descrizione più dettagliata dell'Offerta si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto e messo a disposizione del pubblico nei tempi e nei modi previsti dalla legge (il "Documento di Offerta").

1. Soggetto Offerente e soggetti controllanti

VEI è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Vicenza, S.S. Padana verso Verona 6, iscritta al Registro delle imprese di Vicenza, con codice fiscale 03644460242.

Alla data della presente il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 11.445.174,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

VEI è stata costituita in data 27 settembre 2010. La durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2020.

VEI è una società controllata da Palladio, il cui capitale – alla data odierna – risulta ripartito come segue:

Titolare	N. totale azioni	Percentuale sul capitale sociale	Percentuale sul capitale votante
Palladio	5.295.831	46,27%	80,34%
Assicurazioni Generali S.p.A.	5.051	0,04%	0%
Generali Italia S.p.A.	2.345.260	20,49%	11,99%
Generali Lebensversicherung AG	935.604	8,17%	0%

AachenMünchener Lebensversicherung AG	467.807	4,09%	0%
Generali Deutschland Holding AG	935.604	8,17%	0%
Veneto Banca S.c.p.a.	477.161	4,17%	0%
Intesa San Paolo S.p.A.	501.013	4,38%	7,67%
Banca Popolare di Vicenza s.c.p.a.	467.807	4,09%	0%
Banco Popolare Società Cooperativa	10.916	0,10%	0%
Acciaierie Valbruna S.p.A.	3.120	0,03%	0%

Palladio è una società per azioni con sede legale in Vicenza, S.S. Padana verso Verona 6, iscritta al Registro delle imprese di Vicenza, codice fiscale 03402170249. Palladio è controllata da PFH1 S.p.A. ("PFH1") ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2497 e ss. codice civile e PFH1, il cui beneficiario finale è Jacopo Meneguzzo, nato in Arzignano (VI) il 14/01/1987, codice fiscale MNGJCP87A14A459R.

Alla data della presente il capitale sociale di Palladio Finanziaria pari ad Euro 239.900.179,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 2.399.001.790,00 azioni del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, risulta ripartito come segue:

Titolare	N. azioni	Percentuale sul capitale sociale	Titolo di possesso
PFH1	1.210.213.419	50,45%	proprietà
Valenia Group S.r.l.	249.692.139	10,41%	proprietà
Veneto Banca Società Cooperativa per Azioni	236.381.850	9,85%	proprietà
Veneto Banca Società Cooperativa per Azioni	590.689.689		pegno
Intesa San Paolo S.p.A.	215.910.182	9%	proprietà
Banco Popolare Società Cooperativa	205.996.014	8,59%	proprietà
Fincuber S.r.l.	110.889.327	4,62%	proprietà

TIBO Holding S.r.l.	81.865.434	3,41%	proprietà
Milaninvest Real Estate S.p.A.	76.747.085	3,2%	proprietà
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	11.306.340	0,47%	proprietà

2. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Palladio, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis del TUF, è persona che agisce di concerto con l'Offerente in quanto controlla VEI.

Per completezza informativa si rammenta che HDI Assicurazioni S.p.A., Teckel SA, Invesges S.r.l., Simon Fiduciaria S.p.A., Arbus S.r.l., Myrta Mazza Lodi, Marina Lodi e Giorgio Lodi (di seguito i **"Soggetti Aderenti"**), hanno sottoscritto con VEI, in data 9 aprile 2015, un accordo (l'**"Accordo"**), successivamente modificato e integrato mediante una lettera di modifica del 14 maggio 2015 (la **"Lettera di Modifica"**), avente ad oggetto, *inter alia*, la possibile promozione dell'Offerta e il relativo impegno da parte dei Soggetti Aderenti, in caso di effettiva promozione di un'Offerta ai termini e condizioni stabiliti nell'Accordo, a conferire la totalità delle Azioni detenute dagli stessi in adesione all'Offerta medesima.

L'Accordo costituisce un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5, lettera d)-*bis*, del TUF. L'Offerente ritiene che i Soggetti Aderenti non costituiscano persone che agiscono di concerto con l'Offerente medesimo, in quanto l'Accordo esaurisce la propria funzione con la prospettata adesione da parte dei Soggetti Aderenti all'Offerta e non ha pertanto effetti sulla *governance* dell'Emittente. Pertanto, i Soggetti Aderenti non promuovono l'Offerta di concerto con VEI, ma sono destinatari della stessa, come tutti gli altri soci di MIC.

In conformità alle disposizioni di cui all'art. 122 del TUF e degli artt. 127 ss. del Regolamento Emittenti, l'Accordo è stato reso noto al mercato in data 14 aprile 2015 e, all'esito della sottoscrizione della Lettera di Modifica, nuovamente in data 19 maggio 2015.

3. L'Emittente

La denominazione sociale dell'Emittente è MID Industry Capital S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano (MI), Galleria Sala dei Longobardi 2. Le azioni di MIC sono quotate sul MIV.

Il capitale sociale di MIC ammonta ad Euro 5.000.225,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 4.220.225 senza indicazione del valore nominale.

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti dell'Emittente (con partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale) sulla base delle informazioni pubbliche disponibili alla data del presente comunicato.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Denominazione	Percentuale sul capitale sociale	Titolo di possesso
First Capital S.p.A.	First Private Investment S.r.l.	25,75%	proprietà
Meneguzzo Jacopo	Palladio Finanziaria S.p.A.	6,977%	proprietà
Baggi Sisini Francesco	Arbus S.r.l.	3,55%	proprietà
Mid Industry Capital S.p.A.	Mid Industry Capital S.p.A.	6,62%	proprietà
Levi Dario	L&A Capital S.r.l.	1%	proprietà
	Levi Dario	1,4%	proprietà
Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo	Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo	2,08%	proprietà
Garuzzo Giorgio	Teckel SA	6,89%	proprietà
	Inveges S.r.l.	4,16%	proprietà
	Garuzzo Giorgio (intestataro Simon Fiduciaria S.p.A.)	0,61%	proprietà
Fondazione Cassa di Risparmio di Imola	Fondazione Cassa di Risparmio di Imola	2,07%	proprietà
Mazza Myrta	Mazza Myrta	3,07%	proprietà
HDI VAG	HDI Assicurazioni S.p.A.	8,07%	proprietà
Fondazione di Piacenza e Vigevano	Fondazione di Piacenza e Vigevano	6%	proprietà

Alla data della presente, non vi è alcun soggetto che in virtù di un patto parasociale esercita singolarmente il controllo di MIC ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Come sopra menzionato, l'Accordo e la Lettera di Modifica non prevedono alcuna pattuizione relativa alla *governance* di MIC, né all'esercizio dei rispettivi diritti di voto nell'assemblea soci della stessa.

4. Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 4.220.225 Azioni pari alla totalità delle azioni ordinarie di MIC ammesse alle negoziazioni sul MIV, che rappresentano l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa al riguardo che ai sensi dell'Accordo i Soggetti Aderenti si sono impegnati nei confronti dell'Offerente, a condizione che il prezzo di offerta fosse almeno pari al Corrispettivo, come di seguito definito, e che l'Offerta avesse le altre caratteristiche stabilite dall'Accordo, a portare in adesione all'Offerta le Azioni dagli stessi detenute entro il sesto giorno di borsa aperta dall'inizio del periodo di adesione.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi in conseguenza (i) degli acquisti che l'Offerente potrà eventualmente effettuare entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta; e (ii) degli acquisti al di fuori dell'Offerta che l'Offerente potrà eventualmente effettuare entro la data di chiusura del Periodo di Adesione (così come sarà individuato e precisato nel Documento di Offerta). In tal caso l'Offerente renderà note al pubblico le informazioni relative alle operazioni perfezionate ai sensi dell'articolo 41, comma 2 del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura oltre che liberamente trasferibili all'Offerente.

5. Modifiche all'Offerta

L'Offerente, sulla base di un accordo e nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile, e in particolare, dei limiti e delle modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione all'Offerta, come di seguito definito. Nel caso di modifiche apportate all'Offerta, la chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta non potrà avvenire in un termine inferiore a tre giorni lavorativi dalla data di pubblicazione della modifica. Ove necessario l'Offerta sarà prorogata.

6. Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 6,50 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo Unitario**") in denaro alla data di pagamento dell'Offerta, più il diritto a ricevere un ulteriore importo in denaro (il "**Corrispettivo Ulteriore**") da determinarsi in funzione della liberazione del "fondo di garanzia" ("**Escrow**") costituito a bilancio da parte dell'Emittente a seguito della cessione della partecipata Nadella S.r.l. per Euro 3.896.000 (oltre agli interessi che saranno maturati) e comunque pari all'ammontare dell'Escrow che dovesse eventualmente essere liberato a favore di MIC, diviso per un numero di azioni pari alla differenza tra le Azioni e le Azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente successivamente alla data di conclusione dell'Offerta, e che sarà corrisposto entro 30 giorni da ciascuna delle rispettive eventuali date di liberazione di porzioni dell'Escrow, che corrispondono al 15 aprile 2016, 15 aprile 2017 e 15 aprile 2020. Resta inteso che:

- a) nel caso in cui (x) l'Assemblea degli Azionisti di MIC convocata per il 25 maggio 2015, in prima

convocazione, e per il 26 maggio 2015, in seconda convocazione (l'“**Assemblea**”), approvi la proposta di distribuzione di dividendo in denaro di cui all'ordine del giorno dell'Assemblea medesima e (y) la delibera sia eseguita prima della data di pagamento dell'Offerta (la “**Prima Data di Pagamento**”), ovvero – a seconda dei casi – della data di pagamento dell'eventuale corrispettivo di cui agli artt. 108 e/o 111 del TUF (la “**Seconda Data di Pagamento**”), il Corrispettivo Unitario corrisposto alla Prima Data di Pagamento e/o, a seconda dei casi, alla Seconda Data di Pagamento, sarà ridotto di un ammontare pari all'ammontare del dividendo unitario deliberato (“**Dividendo Unitario Deliberato**”);

- b) nel caso in cui (x) l'Assemblea approvi la proposta di assegnazione gratuita delle azioni proprie in portafoglio di cui all'ordine del giorno dell'Assemblea medesima e (y) la delibera sia eseguita prima dell'inizio della Prima Data di Pagamento), ovvero – a seconda dei casi – della Seconda Data di Pagamento, il Corrispettivo Unitario corrisposto alla Prima Data di Pagamento e/o, a seconda dei casi, alla Seconda Data di Pagamento, sarà ridotto di un ammontare pari ad Euro 0,43; e
- c) nel caso di (x) approvazione delle proposte di cui alle lettere (a)(x) e (b)(x) che precedono e (y) esecuzione di entrambe le suddette delibere prima della Prima Data di Pagamento, ovvero – a seconda dei casi – della Seconda Data di Pagamento, il Corrispettivo Unitario corrisposto alla Prima Data di Pagamento e/o, a seconda dei casi, alla Seconda Data di Pagamento, sarà ridotto di un ammontare pari alla somma di: Euro 0,43 e l'importo del Dividendo Unitario Deliberato;

(il Corrispettivo Unitario – come eventualmente rivisto ai sensi delle lettere a), b) e c) che precedono – ed il Corrispettivo Ulteriore sono di seguito congiuntamente definiti “**Corrispettivo**”)

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato integralmente in contanti e si intende al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Per maggior chiarezza, l'Offerente specifica che il Corrispettivo Ulteriore, ove dovuto, sarà corrisposto con fondi dell'Offerente medesimo e non, quindi, con fondi dell'Emittente. Il Corrispettivo Ulteriore, in caso di integrale liberazione dell'Escrow in favore dell'Emittente, sarà pari ad un importo unitario massimo di Euro 0,92 per Azione.

L'eventuale liberazione dell'Escrow a favore dell'Emittente, e quindi l'eventuale pagamento del Corrispettivo Ulteriore da parte dell'Offerente, potrà avvenire secondo le seguenti *tranches* (le “**Tranches di Eventuale Pagamento**”): (i) fino a Euro 2.220.000 circa, al 15 aprile 2016; (ii) fino a Euro 560.000 circa, al 15 aprile 2017; e (iii) fino a Euro 1.120.000 circa, al 15 aprile 2020.

Il corrispettivo massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni che ne formano oggetto, sarà pertanto pari a Euro 31.314.069,5 (l'“**Esborso Massimo**”), ottenuto moltiplicando il totale delle Azioni emesse dall'Emittente (n. 4.220.225 azioni) per la somma del Corrispettivo Unitario (Euro 6,50) più l'importo massimo dell'eventuale Corrispettivo Ulteriore in caso di integrale pagamento dello stesso (Euro 0,92). Le garanzie finanziarie fornite dall'Offerente copriranno un ammontare pari all'Esborso Massimo.

Escludendo totalmente dal computo l'eventuale Corrispettivo Ulteriore, il solo Corrispettivo Unitario incorpora un premio del 2,1% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato negli ultimi 12 mesi pari a Euro 6,37, e uno sconto, rispettivamente, del 3,4% e

del 6,2% rispetto alla media ponderata negli ultimi 6 e 3 mesi, con la precisazione che i prezzi di mercato delle Azioni sono stati fortemente influenzati dall'annuncio della possibile promozione dell'Offerta, avvenuto in data 9 aprile 2014, avendo infatti registrato un incremento del 14,9% a partire da tale data fino al 21 maggio 2015.

Per fornire – a mero titolo indicativo e senza alcuna pretesa di completezza – un raffronto del possibile valore inclusivo dell'eventuale Corrispettivo Ulteriore, in considerazione dell'incertezza connessa al pagamento di tale Corrispettivo Ulteriore e della tempistica dell'eventuale pagamento, l'Offerente ha applicato un tasso di sconto del 0,24% rispetto all'importo unitario dello stesso (pari a Euro 0,92) ed ha pertanto attualizzato tale valore in Euro 0,91. Tale tasso di sconto è stato determinato, a meri fini indicativi e senza alcuna pretesa di accuratezza, data la difficoltà di tenere presenti tutte le possibili variabili connesse, sulla base della media dei rendimenti dei titoli di stato italiani rilevati al 22 maggio 2015, aventi scadenza pari alle date di liberazione dell'Escrow,¹ ponderati per i rispettivi ammontari delle *Tranches* di Eventuale Pagamento, alle rispettive date di scadenza.

Sommando il Corrispettivo Unitario con il valore del Corrispettivo Ulteriore, attualizzato secondo quanto sopra indicato, e fermo restando che tale indicazione assume la liberazione integrale dell'Escrow e quindi il pagamento integrale del Corrispettivo Ulteriore, si riscontrerebbero i seguenti premi o sconti rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali dei periodi di riferimento sotto considerati:

	Prezzo Medio Ponderato	Premio/(sconto)
21 maggio 2015	7,48	(0,9%)
1 mese	7,31	1,3%
3 mesi	6,93	6,9%
6 mesi	6,73	10,1%
12 mesi	6,37	16,4%

L'Offerente, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti si è messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo.

7. Periodo di Adesione e Riapertura dei Termini

Il periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") che sarà concordato con Borsa Italiana S.p.A., secondo quanto previsto dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, non sarà comunque superiore a 20 (venti) giorni di borsa aperta (così come concordato con i Soggetti Aderenti nell'Accordo e poi confermato nella Lettera di Modifica) e l'Offerente, allo stato, prevede che lo stesso possa avere inizio entro l'inizio del mese di luglio 2015.

¹ Rispettivamente pari a 0,016%, per la prima *tranche* (paniere di titoli con scadenza a 1 anno), allo 0,121%, per la seconda *tranche* (paniere di titoli con scadenza a 2 anni) e allo 0,732, per la terza *tranche* (paniere di titoli con scadenza a 5 anni). Fonte Bloomberg al 22 maggio 2015 – *yield to maturity mid*.

Si segnala che, l'Offerta non ricade tra quelle di cui all'art. 39-bis, comma 1, lettera a), in quanto – per le motivazioni già espresse al precedente paragrafo 2. – l'Offerta viene promossa dalla sola VEI ed i Soggetti Aderenti non costituiscono persone che agiscono di concerto con l'Offerente. Pertanto, non troverà applicazione, *inter alia*, l'eventuale riapertura dei termini per aderire all'Offerta di cui all'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti.

8. Condizioni cui è subordinata l'Offerta

L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni ed è subordinata al verificarsi delle seguenti condizioni di efficacia:

1. ottenimento di ogni autorizzazione che dovesse essere richiesta dalle applicabili disposizioni di legge;
2. raggiungimento di una soglia minima di adesioni all'Offerta determinata in misura almeno pari al 51% del capitale sociale di MIC condizione che sarà comunque rinunciabile da parte di VEI; e
3. che, entro il giorno antecedente al giorno di pubblicazione del comunicato sui risultati dell'Offerta, almeno la metà degli amministratori dell'Emittente nominati dall'assemblea dei soci dell'Emittente medesima rassegni le dimissioni dalla carica di amministrazione, con dichiarazione scritta di non aver nulla a pretendere da MIC ad eccezione dei compensi già maturati e non ancora corrisposti, con efficacia alla data di regolamento del corrispettivo dell'Offerta, fermo restando che tale condizione sarà rinunciabile da parte di VEI.

9. Motivazioni dell'Offerta

L'Offerente intende rilanciare MIC quale holding quotata di investimenti con lo scopo di realizzare strategie industriali per contribuire all'aumento del valore nel lungo periodo delle stesse, attraverso l'esercizio del controllo o dei diritti derivanti da partecipazioni.

In particolare, la strategia industriale sarà inizialmente concentrata alla creazione di valore della partecipata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. anche attraverso crescita per linee esterne.

10. Intenzione di revocare dalla negoziazione le Azioni

L'Offerta non è finalizzata alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MIV.

10.1 Ripristino del flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF

L'Offerente dichiara fin d'ora che - nell'ipotesi in cui, a seguito e per effetto dell'Offerta, venisse a detenere una partecipazione complessivamente superiore al 90% ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, procederà alla ricostruzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Per il calcolo della partecipazione sopra indicata si terrà conto (i) della partecipazione detenuta da Palladio, (ii) delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito e per effetto dell'Offerta, e (iii) delle Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti.

In relazione a quanto sopra, l'Offerente, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, avrà l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta se non ripristinerà entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

10.2 Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

Nel caso in cui, a seguito e per effetto (i) dell'Offerta, ovvero (ii) dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF di cui al paragrafo 10.1 della presente comunicazione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessivamente pari ad almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente, troveranno applicazione le disposizioni di cui all'articolo 108, comma 1 del TUF.

Per il calcolo della partecipazione sopra indicata si terrà conto (i) della partecipazione eventualmente detenuta da Palladio e non apportata in adesione all'Offerta, (ii) delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito e per effetto dell'Offerta, e (iii) delle Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti e (iv) delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente a seguito e per effetto dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF.

11. Partecipazioni detenute nell'Emittente dall'Offerente e dalle persone che agiscono in concerto.

VEI, pur non detenendo direttamente Azioni, è una società controllata da Palladio Finanziaria, la quale – alla data odierna – detiene una partecipazione in MIC rappresentativa del 6,977% del capitale sociale.

Come già indicato in precedenza, VEI promuove l'Offerta per conto proprio e non agisce di concerto con i Soggetti Aderenti. Tuttavia, a meri fini di completezza informativa, si rammenta che le Azioni dell'Emittente detenute dai Soggetti Aderenti, rappresentano, in aggregato, circa il 32,26% del capitale sociale di MIC.

12. Autorizzazioni necessarie richieste dalla normativa applicabile

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di autorità competenti.

13. Sito internet per la pubblicazione dei comunicati e dei documenti relativi all'Offerta

I comunicati e i documenti relativi all'Offerta sono messi a disposizione sul sito internet www.palladiofinanziaria.it.

Estratto dell'Impegno ad Aderire, come modificato e integrato tramite la Lettera di Modifica, pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

ACCORDO RELATIVO A MID INDUSTRY CAPITAL S.P.A. – Informazioni essenziali ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "TUF") e dell'art. 130 e seguenti del regolamento emittenti di cui alla delibera CONSOB n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti") e successive modifiche e integrazioni

Ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, si rende noto che VEI Capital S.p.A. ("VEI") società controllata da Palladio Finanziaria S.p.A. ("Palladio Finanziaria"), ed alcuni soci della società Mid Industry Capital S.p.A. ("MIC" o la "Società") indicati al successivo paragrafo B. (i "Soggetti Aderenti"), hanno sottoscritto, in data 9 aprile 2015, un accordo, successivamente modificato e integrato mediante una lettera di modifica del 14 maggio 2015 (l'"Accordo"), avente ad oggetto, *inter alia*, la possibile promozione di un'offerta pubblica d'acquisto volontaria totalitaria da parte di VEI su MIC (l'"Offerta") e il relativo impegno da parte dei Soggetti Aderenti, in caso di effettiva promozione dell'Offerta, a conferire la totalità delle proprie azioni di MIC in adesione all'Offerta medesima. L'Accordo rappresenta un patto parasociale rilevante ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 122, comma 5, lettera d-bis). Ai sensi dell'art. 131 del Regolamento Emittenti, di seguito vengono riportate le informazioni essenziali dell'Accordo aggiornate alle modifiche di cui alla lettera del 14 maggio 2015.

A. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Accordo

La società i cui strumenti sono oggetto dell'Accordo è Mid Industry Capital S.p.A., società per azioni le cui azioni sono quotate sul segmento IC2 del mercato degli *investment vehicles* organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., avente sede legale in Milano, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 05244910963, avente un capitale sociale pari a Euro 5.000.225,00 i.v., rappresentato da n. 4.220.225 azioni ordinarie ("Azioni"), prive di indicazione del valore nominale.

L'Accordo è oggetto della presente comunicazione ai sensi dell'art. 122, comma 5, lettera d-bis), del TUF, in quanto con esso VEI ed i Soggetti Aderenti hanno inteso stipulare accordi volti a favorire il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta.

B. Soggetti aderenti all'Accordo

I soggetti che aderiscono all'Accordo, sono i seguenti.

- (i) **VEI Capital S.p.A.**, con sede legale in Vicenza, Strada Statale Padana verso Verona 6, capitale sociale euro 11.445.174,00, codice fiscale e iscrizione presso il Registro delle Imprese di Vicenza n. 03644460242.
- (ii) **HDI S.p.A.**, con sede legale in Roma, via Abruzzi 10, capitale sociale pari ad Euro 96.000.000, iscritta al Registro delle Imprese di Roma al n. 7122/92.
- (iii) **Teckel SA**, con sede legale in Lussemburgo, 1, Rue Joseph Hackin, L-1746, capitale sociale pari ad Euro 1.850.000, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B 90411.
- (iv) **Invesges S.r.l.**, con sede legale in Torino, Lungo Po Antonelli n. 21, capitale sociale pari ad Euro 10.000, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 09489600016.
- (v) **Simon Fiduciaria S.p.A.**, con sede legale in Torino, Via del Carmine n. 10, capitale sociale pari ad Euro 1.000.000, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 04605970013. L'Ing. Giorgio Garuzzo, nato in Paesana il 30 novembre 1938, Codice Fiscale n. GRZGRG38S30G2281, residente in Torino, Via Lanfranchi n. 2, quale soggetto titolare di n. 29.291 azioni della società Mid Industry Capital S.p.A. intestate alla società fiduciaria Simon Fiduciaria S.p.A..

- (vi) **Arbus S.r.l.**, con sede legale in Milano, Via Brentano n. 2, capitale sociale pari ad Euro 50.000, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11056800151.
- (vii) **Myrta Mazza Lodi**, nata in Napoli, il 21 aprile 1936, codice fiscale n. MZZMRT36D61F839X, residente in Torino, Via Cesare Battisti n. 5.
- (viii) **Giorgio Lodi**, nato in Torino, il 14 luglio 1969, codice fiscale n. LDOGRG69L14L219K, residente in Verona, Piazza Cisterna n. 1.
- (ix) **Marina Lodi**, nato in Torino, il 22 settembre 1962, codice fiscale n. LDOMRN62P62L219Q, residente in Milano, Via Amedei n. 2.

C. Azioni o strumenti finanziari Oggetto dell'Accordo

Le Azioni della Società oggetto dell'Accordo sono tutte le azioni detenute dai Soggetti Aderenti alla data di sottoscrizione dell'Accordo, che rappresentano, in aggregato, il 32,3% del capitale sociale di MIC e il 34,6% del capitale votante di MIC (escluse, quindi, le azioni proprie detenute da MIC medesima).

In particolare, alla data di sottoscrizione dell'Accordo:

Soggetto Aderente	N. Azioni	% di Azioni sul capitale sociale	% di Azioni sul capitale votante	% di Azioni sul totale delle Azioni oggetto dell'Accordo
HDI S.p.A.	403.800	9,57	10,25	29,66
Teckel SA	330.768	7,84	8,39	24,29
Invesges S.r.l.	140.000	3,32	3,55	10,28
Simon Fiduciaria S.p.A.	29.291	0,69	0,74	2,15
Arbus S.r.l.	150.000	3,55	3,81	11,02
Myrta Mazza Lodi	153.846	3,65	3,90	11,30
Giorgio Lodi	76.923	1,82	1,95	5,65
Marina Lodi	76.923	1,82	1,95	5,65

A meri fini di completezza, si ricorda, inoltre, che VEI, pur non detenendo direttamente Azioni, è una società controllata da Palladio Finanziaria, la quale detiene una partecipazione in MIC rappresentativa del 6,977% del capitale sociale e del 7,5% del capitale votante di MIC (escluse quindi le azioni proprie detenute da MIC medesima).

D. Controllo

L'Accordo non prevede alcuna pattuizione relativa alla *governance* di MIC, né all'esercizio dei rispettivi diritti di voto nell'assemblea soci della stessa. Pertanto, l'Accordo non ha alcun effetto sul controllo di MIC.

E. Contenuto dell'Accordo

E.1 – Impegni dei Soggetti Aderenti

L'Accordo ha ad oggetto l'impegno da parte di ciascuno dei Soggetti Aderenti, in via separata e non solidale, ad apportare in adesione all'Offerta la totalità delle Azioni dagli stessi detenute alla data di sottoscrizione dell'Accordo, nel caso in cui, entro le 23:59 del 24 maggio 2015 (il "**Termine**") VEI comunichi alla Consob, ai sensi dell'articolo 102 del TUF, la propria decisione di promuovere tale Offerta (la "**Comunicazione**"), indistintamente e a parità di condizioni, ai seguenti termini e condizioni:

- (i) corrispettivo unitario che sarà corrisposto da VEI ad ogni aderente all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta medesima, pari a Euro 6,50 in denaro (il "**Corrispettivo Unitario**") alla data di pagamento dell'Offerta, più il diritto a ricevere un ulteriore importo in denaro da determinarsi in funzione della liberazione del "fondo di garanzia" ("**Escrow**") costituito a bilancio da parte della Società a seguito della cessione della partecipata Nadella S.r.l. per Euro 3.896.000 (oltre agli interessi che saranno maturati) e comunque pari all'ammontare dell'Escrow che dovesse eventualmente essere liberato a favore di MIC, diviso per un numero di azioni pari alla differenza tra le Azioni e le azioni proprie detenute in portafoglio dalla Società successivamente alla data di conclusione dell'Offerta, e che sarà corrisposto entro 30 giorni da ciascuna delle rispettive eventuali date di liberazione di porzioni dell'Escrow, che corrispondono al 15 aprile 2016, 15 aprile 2017 e 15 aprile 2020. Resta inteso tra le Parti che:
 - (a) nel caso in cui (x) l'Assemblea degli Azionisti di MIC convocata per il 25 maggio 2015, in prima convocazione, e per il 26 maggio 2015, in seconda convocazione (l'"**Assemblea**"), approvi la proposta di distribuzione di dividendo in denaro di cui all'ordine del giorno dell'Assemblea medesima e (y) la delibera sia eseguita prima della data di pagamento dell'Offerta (la "**Prima Data di Pagamento**"), ovvero – a seconda dei casi – della data di pagamento dell'eventuale corrispettivo di cui agli artt. 108 e/o 111 del TUF (la "**Seconda Data di Pagamento**"), il Corrispettivo Unitario corrisposto alla Prima Data di Pagamento e/o, a seconda dei casi, alla Seconda Data di Pagamento, sarà ridotto di un ammontare pari all'ammontare del dividendo unitario deliberato ("**Dividendo Unitario Deliberato**");
 - (b) nel caso in cui (x) l'Assemblea approvi la proposta di assegnazione gratuita delle azioni proprie in portafoglio di cui all'ordine del giorno dell'Assemblea medesima e (y) la delibera sia eseguita prima dell'inizio della Prima Data di Pagamento, ovvero – a seconda dei casi – della Seconda Data di Pagamento, il Corrispettivo Unitario corrisposto alla Prima Data di Pagamento e/o, a seconda dei casi, alla Seconda Data di Pagamento, sarà ridotto di un ammontare pari ad Euro 0,43; e
 - (c) nel caso di (x) approvazione delle proposte di cui alle lettere (a)(x) e (b)(x) che precedono e (y) esecuzione di entrambe le suddette delibere prima della Prima Data di Pagamento, ovvero – a seconda dei casi – della Seconda Data di Pagamento, il Corrispettivo Unitario corrisposto alla Prima Data di Pagamento e/o, a seconda dei casi, alla Seconda Data di Pagamento, sarà ridotto di un ammontare pari alla somma di: Euro 0,43 e l'importo del Dividendo Unitario Deliberato;
- (ii) periodo durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta, non superiore a 20 (venti) giorni di borsa aperta;
- (iii) l'efficacia dell'Offerta sarà esclusivamente condizionata ai seguenti eventi o circostanze:
 - a. ottenimento di ogni autorizzazione che dovesse essere richiesta dalle applicabili disposizioni di legge;

- b. raggiungimento di una soglia minima di adesioni all'Offerta determinata in misura almeno pari al 51% del capitale sociale di MIC, condizione che sarà comunque rinunciabile da parte di VEI; e
- c. che, entro il giorno antecedente al giorno di pubblicazione del comunicato sui risultati dell'Offerta, almeno la metà degli amministratori della Società nominati dall'assemblea della Società rassegni le dimissioni dalla carica di amministrazione, con dichiarazione scritta di non aver nulla a pretendere dalla Società ad eccezione dei compensi già maturati e non ancora corrisposti, con efficacia alla successiva tra (i) la data alla quale si terrà l'assemblea della Società chiamata a deliberare in merito al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e (ii) la data di regolamento del corrispettivo dell'Offerta, fermo restando che tale condizione sarà rinunciabile da parte di VEI.

E.2 – Ulteriori impegni delle parti

- (i) Ai sensi dell'Accordo, ciascuno dei Soggetti Aderenti si è impegnato, in via separata e non solidale, nei confronti di VEI e degli altri Soggetti Aderenti a non compiere, a partire dalla data di sottoscrizione dell'Accordo e per tutta la durata dello stesso, acquisti di Azioni. Tale impegno costituisce una clausola risolutiva espressa dell'Accordo e, pertanto, in caso di violazione della stessa, VEI ha facoltà di risolvere l'Accordo ai sensi dell'articolo 1456 c.c.
- (ii) Nel caso in cui a qualsiasi dei Soggetti Aderenti venga richiesto - ai sensi della normativa, anche regolamentare, applicabile - di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle Azioni della Società, quale conseguenza della sottoscrizione dell'Accordo o dell'adempimento degli impegni assunti dai Soggetti Aderenti ai sensi dell'Accordo medesimo, VEI si è impegnata ad adempiere, anche per conto dei Soggetti Aderenti, all'obbligazione di promuovere tale offerta pubblica di acquisto sulle Azioni e, pertanto, a pagare il corrispettivo per le Azioni nonché a sostenere tutti i relativi costi e spese, eccetto il caso in cui tale obbligo sorga quale conseguenza della violazione dell'impegno assunto dai Soggetti Aderenti di cui al paragrafo (i) che precede.
- (iii) L'Accordo non pone alcun obbligo in capo a VEI di promuovere l'Offerta o alcuna offerta pubblica di acquisto di altro tipo.

E.3 – Condizione risolutiva – Diritto di recesso

- (i) L'impegno ad aderire all'Offerta assunto da ciascun Soggetto Aderente ai sensi dell'Accordo è risolutivamente condizionato, ai sensi dell'art. 1353 c.c., alla circostanza che VEI non effettui la Comunicazione entro il Termine.
- (ii) Ciascuno dei Soggetti Aderenti avrà facoltà di recedere dall'Accordo nelle circostanze e alle condizioni di cui all'art. 123, terzo comma, del TUF.

F. Data di sottoscrizione dell'Accordo – Durata

F.1 – Data di sottoscrizione

L'Accordo è stato sottoscritto in data 9 aprile 2015 e successivamente modificato in data 14 maggio 2015.

F.2 – Durata e rinnovo

Oltre a quanto indicato al precedente paragrafo E.3(i), l'Accordo non contiene particolari previsioni sulla durata dello stesso.

G. Limiti alla circolazione delle Azioni

Non sono previsti limiti alla circolazione delle Azioni detenute dalle Parti.

H. Soggetto presso il quale gli strumenti finanziari sono depositati

L'Accordo non contiene obblighi di deposito delle Azioni.

I. Registro delle Imprese

L'Accordo e la Lettera di Modifica sono stati depositati presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano, rispettivamente, in data 13 aprile 2015 e 19 maggio 2015. Gli estremi del deposito sono, rispettivamente, N. RI/PRA/2015/84400 e RI/PRA/2015/124144.

J. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo sono disponibili, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet della Società all'indirizzo www.midindustry.com.

19 maggio 2015

Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, corredato della *fairness opinion* rilasciata da KPMG Advisory S.p.A.

| Mid Industry Capital |

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MID INDUSTRY CAPITAL S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA VEI CAPITAL S.P.A. SULLE AZIONI MID INDUSTRY CAPITAL S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58.

Premessa

Con comunicato del 22 maggio 2015, Venice European Investment Capital S.p.A., con sede a Vicenza, S.S. Padana verso Verona n. 6, codice fiscale 03644460242 ("VEI Capital" o l'"Offerente") ha reso noto al mercato – ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "TUF") e dell'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti") – la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto azioni ordinarie emesse da Mid Industry Capital S.p.A., con sede legale a Milano, Galleria Sala dei Longobardi n. 2, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 05244910963 ("MIC" o l'"Emittente").

Le azioni MIC oggetto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da VEI Capital (l'"Offerta") sono negoziate sul MIV (mercato degli *investment vehicles*), segmento IC2, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Si ricorda che con comunicato stampa emesso in data 9 aprile 2015 VEI Capital aveva già in precedenza annunciato di aver sottoscritto con alcuni azionisti di MIC (1) un accordo avente ad oggetto l'impegno di tali azionisti ad apportare la totalità delle azioni MIC dai medesimi detenute (ad oggi rappresentative di circa il 34,4% del capitale sociale di MIC) in adesione all'offerta pubblica di acquisto volontaria che VEI Capital avesse eventualmente promosso sull'Emittente, alle condizioni previste nell'accordo medesimo (e nell'ambito di un'operazione finalizzata alla possibile acquisizione, da parte di VEI Capital, di una partecipazione di controllo nell'Emittente) (l'"Accordo VEI-Azionisti MIC"). L'Accordo VEI-Azionisti MIC è stato successivamente modificato, come annunciato da VEI Capital con comunicato stampa del 14 maggio 2015. L'Accordo VEI-Azionisti MIC (ivi incluse le modifiche apportate in data 14 maggio 2015) è stato reso pubblico con le modalità e nei termini di legge, avendo rilevanza di patto parasociale ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. d-bis), del TUF. Per una descrizione del contenuto dell'Accordo VEI-Azionisti MIC si rinvia anche al Documento di Offerta predisposto dall'Offerente in relazione all'Offerta.

VEI Capital è una società controllata da Palladio Finanziaria S.p.A., con sede a Vicenza, S.S. Padana verso Verona n. 6. Palladio Finanziaria S.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, una

(1) Si tratta di: HDI Assicurazioni S.p.A., Teckel S.p.A., Invesges S.r.l., Simon Fiduciaria S.p.A., Arbus S.r.l., Myrta Mazza Lodi, Giorgio Lodi e Marina Lodi.



| Mid Industry Capital |

partecipazione pari a circa il 10,5% del capitale sociale dell'Emittente (di cui il 3,1% circa attraverso la stessa VEI Capital).

In data 8 luglio 2015 si è riunito, presso gli uffici di Milano, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del comunicato che l'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e le valutazioni rese dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta medesima, ivi inclusa la valutazione sulla congruità del corrispettivo proposto dall'Offerente.

Il presente comunicato (il "**Comunicato dell'Emittente**") è reso esclusivamente ai fini e per gli effetti dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, e rappresenta i principali elementi per l'apprezzamento dell'Offerta.

Le informazioni riportate nel presente Comunicato dell'Emittente sono state tratte dai documenti presi in esame dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, come meglio *infra* descritto (cfr. Paragrafo 1.3). Per una completa e integrale conoscenza dei termini e condizioni dell'Offerta occorre fare riferimento al Documento di Offerta redatto e pubblicato dall'Offerente secondo le disposizioni normative applicabili. Il presente Comunicato dell'Emittente, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta.

1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dell'8 luglio 2015

1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla seduta del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dell'8 luglio 2015, nella quale è stata esaminata l'Offerta ed è stato approvato il Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato, di persona o in audio-conferenza, i seguenti amministratori:

- Paolo Bassi (Amministratore Delegato)
- Luciano Balbo
- Federica Mantini
- Sergio Chiostrì
- Mario Gabbrielli
- Laura Sanvito
- Mario Rey

Era assente il Presidente del Consiglio di Amministrazione ing. Giorgio Garuzzo.

Per il Collegio Sindacale erano presenti di persona:

- Alide Lupo
- Stefano Morri
- Gianluigi Fiorendi

1.2 Specificazione degli interessi propri o di terzi relativi all'Offerta e rilevanti ex art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti

Nel contesto della discussione avvenuta in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, anche ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti:



Mid Industry Capital

- (i) l'Amministratore Delegato Paolo Bassi ha informato i presenti di possedere n. 10.666 azioni MIC;
- (ii) l'amministratore Luciano Balbo ha informato i presenti di possedere n. 7.146 azioni MIC.

Si segnala altresì che il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, Ing. Giorgio Garuzzo, assente alla riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato il Comunicato dell'Emittente, detiene il controllo delle società Teckel SA (titolare di n. 352.819 azioni MIC, rappresentative del 8,36% circa del capitale sociale di MIC), nonché della società Invesges S.r.l. (titolare di n. 149.333 azioni MIC, rappresentative di circa il 3,54% del capitale sociale di MIC). Le società Teckel SA e Invesges S.r.l. sono parti dell'Accordo VEI-Azionisti MIC e, in tale qualità, si sono impegnate ad apportare in adesione all'Offerta la totalità delle azioni MIC dalle stesse detenute. Inoltre, sono riconducibili all'Ing. Giorgio Garuzzo, quale soggetto fiduciante, anche le n. 31.243 azioni MIC di cui è intestataria, quale soggetto fiduciario, la società Simon Fiduciaria S.p.A., la quale è anch'essa parte dell'Accordo VEI-Azionisti MIC e ha parimenti assunto il già richiamato impegno di apportare all'Offerta le azioni MIC di cui la stessa è intestataria.

1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta e ai fini dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione (oltre alla ulteriore documentazione di volta in volta eventualmente richiamata nel presente Comunicato dell'Emittente):

- (i) il testo dell'Accordo VEI-Azionisti MIC pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF (oltre che l'estratto di tale accordo e le informazioni essenziali, anch'essi resi pubblici ai sensi di legge);
- (ii) la comunicazione effettuata dall'Offerente in data 22 maggio 2015 con la quale è stata resa nota al mercato la decisione di promuovere l'Offerta, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti;
- (iii) il Documento di Offerta predisposto dall'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, nella versione trasmessa all'Emittente in data 4 luglio 2015 con le modifiche fino a quel momento apportate per effetto dell'istruttoria svolta da Consob, nonché nella versione trasmessa in data 7 luglio 2015 recante le ulteriori indicazioni richieste da Consob; e
- (iv) il parere reso in data 8 luglio 2015 da KPMG Advisory S.p.A. (l'«**Esperto Indipendente**») nella sua qualità di esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente anche ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti (e accluso al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 1**).

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

All'esito dell'adunanza consiliare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente a maggioranza con il voto favorevoli dei Consiglieri Paolo Bassi, Luciano Balbo, Mario Rey, Federica Mantini e Sergio Chiostrì, e con il voto contrario dei Consiglieri Laura Sanvito e Mario Gabbrielli.

In particolare:



Mid Industry Capital

- Laura Sanvito ha motivato il proprio voto contrario sulla base della mancata condivisione di alcuni aspetti dei metodi di valutazione applicati dall'Esperto Indipendente, nonché sulla base della discrepanza del valore di Mar-Ter Spedizioni S.p.A. che emerge sia dal prezzo di Offerta sia dal parere dell'Esperto Indipendente rispetto al valore di bilancio della partecipazione, che è stata recentemente oggetto di *impairment test* da parte di questo Consiglio;

- Mario Gabbrielli ha motivato il proprio voto contrario rilevando che la struttura dell'Offerta prevede che una porzione del corrispettivo sia pagata eventualmente e in via differita in conseguenza della possibile liberazione dell'Escrow (come *infra* definito; sul tema della liberazione dell'Escrow, cfr. successivo Paragrafo 3.3.3), mentre a suo avviso l'Offerente avrebbe dovuto prevedere un corrispettivo unitario e omnicomprensivo il cui pagamento prescindesse e fosse indipendente dalle vicende relative alla liberazione del suddetto Escrow.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito mandato all'Amministratore Delegato di apportare al Comunicato dell'Emittente le modifiche e integrazioni che dovessero rendersi opportune o necessarie per una migliore comprensione del testo o che dovessero essere richieste da Consob o da ogni altra competente autorità, nonché di effettuare gli aggiornamenti che dovessero rendersi necessari in conseguenza di variazioni delle informazioni riportate nel Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.

Infine, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato all'Amministratore Delegato di procedere con la pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente, con le modalità e nei termini previsti e consentiti dalla legge, provvedendo a tal fine a porre in essere tutti gli adempimenti richiesti.

2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da VEI Capital (società controllata da Palladio Finanziaria S.p.A.) a beneficio di tutti i titolari di azioni dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni. L'Offerta ha ad oggetto complessivamente n. 4.090.495 azioni MIC, quotate sul Mercato degli *Investment Vehicles* (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., rappresentative complessivamente del 96,9% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, con esclusione delle n. 129.730 azioni MIC detenute direttamente dall'Offerente (e rappresentative, complessivamente, del 3,1% circa del capitale sociale dell'Emittente).

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al Documento di Offerta predisposto e pubblicato dall'Offerente e, in particolare, alle Sezioni, ai Capitoli e ai Paragrafi di seguito indicati:

- Sezione A (*Avvertenze*), con particolare riguardo ai seguenti Paragrafi:
 - (a) Paragrafo A.1 (*Condizioni di efficacia*);
 - (b) Paragrafo A.2 (*Situazione economico finanziaria dell'Emittente e dell'Offerente*);
 - (c) Paragrafo A.3 (*Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta*);
 - (d) Paragrafo A.5 (*Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente*);
 - (e) Paragrafo A.6 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di Acquisto e all'eventuale ripristino del flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel caso di superamento della soglia del 90% del Capitale Emesso*);
 - (f) Paragrafo A.7 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF nel caso di raggiungimento della soglia del 95% del Capitale Emesso*);
 - (g) Paragrafo A.8 (*Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta*)



Mid Industry Capital

- (h) Paragrafo A.9 (*Inapplicabilità della riapertura dei termini dell'Offerta*)
- (i) Paragrafo A.11 (*Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni*)
- Sezione B, Paragrafo B.1 (*Informazioni relative all'Offerente*)
- Sezione B, Paragrafo B.2.5 (*Andamento recente e prospettive [dell'Emittente]*)
- Sezione C (*Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta*)
- Sezione E (*Corrispettivo base per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*)
- Sezione F (*Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle Azioni*)
- Sezione G, Paragrafo G.1 (*Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento*)
- Sezione G, Paragrafo G.2 (*Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente*)
- Sezione G, Paragrafo G.3 (*Volontà di ricostituire i flottante e modalità di ripristino dello stesso*)
- Sezione H (*Eventuali accordi e operazioni tra l'Offerente, i soggetti che agiscono di concerto con esso e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente*).

L'Offerta non ricade tra quelle di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti.

3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo offerto dall'Offerente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro: (i) gli elementi informativi contenuti nel Documento di Offerta predisposto dall'Offerente; (ii) il parere reso in data 8 luglio 2015 dall'Esperto Indipendente; e (iii) le ulteriori informazioni contenute nel Documento di Offerta predisposto dall'Offerente.

3.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente (ivi inclusi gli aspetti di cui all'articolo 39, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti)

3.2.1 Programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione prende atto delle motivazioni dell'operazione e dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta predisposto dall'Offerente.

A tale riguardo, nel Documento di Offerta l'Offerente afferma di voler rilanciare MIC quale *holding* quotata di investimenti con lo scopo di realizzare strategie industriali per contribuire all'aumento del valore nel lungo periodo delle proprie azioni, attraverso l'esercizio del controllo o dei diritti derivanti da partecipazioni. Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato eventuali settori sui quali si concentrerà l'attività di investimento di MIC. L'Offerente afferma che la strategia industriale sarà, in particolare, inizialmente concentrata nella creazione di valore di Mar-Ter Spedizioni S.p.A., partecipata al 76% da MIC ("Mar-Ter"), anche eventualmente attraverso la crescita per linee esterne. In seguito, le attività di investimento potranno eventualmente anche interessare aree non connesse con le attività di Mar-Ter, che restano da definire.



Mid Industry Capital

L'Offerente dichiara altresì, nel Documento di Offerta, che entro i 12 mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta preparerà il piano industriale relativo a MIC e alla sua controllata Mar-Ter.

3.2.2 Accordi con i Manager Mar-Ter

Il Consiglio di Amministrazione prende anche atto che, secondo quanto riportato nel Documento di Offerta (cfr. Premesse, Paragrafo 5; Sezione A, Paragrafo A.5; Sezione G, Paragrafo G.2; e Sezione H, Paragrafo H.2.2) – e come già preannunciato nel comunicato stampa emesso da VEI Capital il 9 aprile 2015 – l'Offerente, da un lato, e i Signori Raffaele Bortolussi, Michele Bortolussi e Giorgio Neri, soci di minoranza e amministratori esecutivi della controllata Mar-Ter (i “**Manager Mar-Ter**”), dall'altro lato, hanno sottoscritto in data 9 aprile 2015 un accordo (l’“**Accordo Quadro**”), il quale è volto – *inter alia* – a regolamentare la *governance* di Mar-Ter in caso di perfezionamento dell'Offerta.

Sulla base di quanto descritto nel Documento di Offerta, l'Accordo Quadro prevede, tra l'altro, l'impegno tra le parti a far sì che i Manager Mar-Ter e MIC sottoscrivano accordi parasociali sostanzialmente in linea con quelli attualmente in essere tra gli stessi e destinati a sostituirli e superarli (sul tema cfr. anche il successivo Paragrafo 3.2.4). Quanto al contenuto di tale impegno, il Documento di Offerta evidenzia che: (i) l'impegno rappresenta sostanzialmente un *best effort* soggetto, tra l'altro, all'approvazione dei competenti organi societari di MIC; (ii) le pattuizioni parasociali sono state previste solamente in linea di principio, secondo un sintetico *term-sheet* che rinvia agli accordi attualmente esistenti (che saranno eventualmente risolti e sostituiti dal nuovo patto parasociale); (iii) le deviazioni dagli accordi attualmente in essere non sono particolarmente significative e, in ogni caso, a giudizio dell'Offerente, sono migliorative per MIC; e (iv) alla luce di tutto quanto precede, le modifiche alle pattuizioni parasociali attualmente in essere in relazione a Mar-Ter, a giudizio dell'Offerente, non sono tali da avere effetti particolarmente significativi sull'attività dell'Emittente.

Si richiama l'attenzione sulle Premesse, Paragrafo 5 e sulla Sezione H, Paragrafo H.2.2, del Documento di Offerta dove sono state riportate, in forma di tabella sinottica, le più rilevanti disposizioni contenute nell'Accordo Quadro in merito alle predette nuove pattuizioni parasociali.

Inoltre, sempre secondo quanto si legge nel Documento di Offerta, il medesimo Accordo Quadro prevede anche un impegno da parte di VEI Capital ad acquisire, direttamente o per persona da nominare, entro 12 mesi dalla conclusione dell'Offerta, il 100% del capitale sociale della Res Immobiliare S.p.A. (di proprietà di Raffaele Bortolussi e Michele Bortolussi), società quest'ultima che detiene alcuni degli immobili (siti nell'area portuale di Monfalcone) strumentali all'attività svolta da Mar-Ter e a questa concessi in locazione da Res Immobiliare S.p.A. (con scadenza della locazione a maggio 2018). Secondo quanto affermato dall'Offerente, la disponibilità di tali immobili rappresenta un fattore strategico e funzionalmente imprescindibile per lo svolgimento dell'attività della Mar-Ter stessa. A tale riguardo, nel Documento di Offerta l'Offerente precisa che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, intende offrire a Mar-Ter (subordinatamente all'approvazione del consiglio di amministrazione della stessa) la possibilità di perfezionare direttamente l'acquisizione di Res Immobiliare S.p.A., in modo da garantire a Mar-Ter la disponibilità perpetua degli immobili di cui Res Immobiliare S.p.A. è titolare. In tale ipotesi, in caso di approvazione da parte dei competenti organi societari, la suddetta acquisizione potrebbe, secondo l'Offerente, essere finanziata con fondi propri di Mar-Ter, reperiti tramite un aumento di capitale della stessa. I fondi che dovrebbero essere versati da MIC per la sottoscrizione della propria quota di tale aumento di capitale potrebbero, a loro volta, essere reperiti tramite un aumento di capitale di MIC medesima, rispetto al quale l'Offerente si dichiara

Mid Industry Capital

disponibile, in caso di perfezionamento dell'Offerta e approvazione da parte dei competenti organi societari, a sottoscrivere e versare almeno l'importo di propria spettanza.

Nel Documento di Offerta l'Offerente chiarisce che l'efficacia dell'Accordo Quadro (e, pertanto, anche delle pattuizioni sopra descritte) è sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Offerta e che l'esecuzione delle attività ivi previste è postergata all'eventuale rinnovo del Consiglio di Amministrazione di MIC con la nomina degli amministratori designati dall'Offerente.

L'Offerente afferma altresì che i nuovi accordi parasociali di cui all'Accordo Quadro, nel caso in cui lo stesso divenga efficace, supereranno e risolveranno espressamente tutti gli accordi attualmente in essere tra uno o più dei Manager Mar-Ter e MIC e/o Mar-Ter in relazione a Mar-Ter stessa e/o a Res Immobiliare S.p.A. e/o agli immobili utilizzati da Mar-Ter – ivi incluso l'accordo stipulato tra Raffaele Bortolussi, Michele Bortolussi, Res Immobiliare S.p.A. e MIC in data 14 maggio 2010 avente ad oggetto Res Immobiliare S.p.A. e gli immobili della stessa (cfr. il successivo Paragrafo 3.2.4) – ad eccezione dei contratti di locazione degli immobili in essere tra Res Immobiliare S.p.A. e Mar-Ter e di ogni altro accordo la cui sopravvivenza dovesse essere espressamente prevista nei nuovi accordi parasociali.

Si segnala anche che, alla data del Documento di Offerta, i Manager Mar-Ter non rivestono alcun incarico in organi sociali o dirigenziali dell'Emittente e/o in altri soggetti partecipanti a vario titolo nell'Offerta.

3.2.3 Ulteriori profili evidenziati dall'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prende infine atto che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione A, Paragrafo A.5 e Sezione G, Paragrafo G.2):

- (i) alla data del Documento di Offerta l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di fusioni, scissioni o riorganizzazioni dell'Emittente, né in merito ad eventuali operazioni straordinarie di dismissioni di *asset* dell'Emittente da effettuarsi nei 12 mesi successivi alla data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta;
- (ii) alla data del Documento di Offerta non è stata assunta alcuna decisione in merito a proposte concernenti la composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e dei vari emolumenti diversa da quella attualmente in essere;
- (iii) alla data del Documento di Offerta l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da proporre con riguardo all'attuale statuto sociale dell'Emittente, fermo restando che l'Offerente farà quanto di propria spettanza per porre in essere quelle che dovessero eventualmente rendersi necessarie ai sensi di legge;
- (iv) l'Offerta non è finalizzata alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MIV (*delisting*);
- (v) l'Offerente – preso atto della circostanza che, a giudizio dell'Emittente (e in coordinamento con la Banca d'Italia), la situazione in cui lo stesso attualmente si trova non impone la trasformazione in "società di investimento a capitale fisso" (SICAF), stante l'applicabilità, ad oggi, dell'esenzione di cui all'art. 61, comma 3, della Direttiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2011 (Direttiva AIFMD) – con riferimento alla propria intenzione di rilanciare MIC in futuro quale *holding* quotata di investimenti (in caso di perfezionamento dell'Offerta e nel caso in cui si realizzasse tale programma relativamente a MIC) afferma che qualora tale strategia dovesse comportare l'applicazione della normativa AIFMD si coordinerà a tempo debito



Mid Industry Capital

con le Autorità preposte per adottare le iniziative necessarie al fine di assicurare la piena conformità delle attività dell'Emittente con la Direttiva AIFMD, così come recepita nell'ordinamento italiano.

3.2.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che i programmi futuri annunciati dall'Offerente siano in linea con il modello di *business* dell'Emittente e prende atto della volontà dell'Offerente di supportare e finanziare la crescita di MIC e di Mar-Ter.

A tal proposito, si segnala che, a seguito delle plurime richieste formulate dai soci aventi ad oggetto la distribuzione di dividendi straordinari (anche a valere sulle risorse rivenienti dalle cessioni di partecipazioni) e delle decisioni favorevoli assunte al riguardo dall'assemblea degli azionisti (incluse le recenti delibere di distribuzione di dividendi straordinari e di assegnazione gratuita di azioni proprie assunte dall'assemblea di MIC in data 25 maggio 2015), MIC, come noto al mercato, dispone di limitate risorse finanziarie che potrebbero comportare, a breve termine, la necessità di procurarsi dall'esterno – eventualmente anche ricorrendo ai suoi azionisti per mezzo di un aumento di capitale sociale – le risorse finanziarie necessarie per far fronte alle spese di gestione ordinaria, ciò anche in considerazione dei vincoli alla distribuzione di dividendi derivanti da Mar-Ter, come previsto nei contratti di finanziamento stipulati da quest'ultima. Tale attuale situazione finanziaria di MIC non consente ovviamente alcuna possibilità di effettuare investimenti strategici e/o di crescita.

In tale contesto, si richiama l'attenzione sul contenuto dell'Accordo Quadro descritto nel Documento di Offerta e destinato ad avere efficacia in caso di esito positivo dell'Offerta. Al riguardo, si rileva che:

- (a) quanto alla *governance* della controllata Mar-Ter, l'Offerente intende confermare, nella sostanza, l'assetto attualmente in essere per effetto dell'accordo parasociale sottoscritto tra MIC e i Manager Mar-Ter in data 14 giugno 2012 e descritto nel Paragrafo 2.1.1 del Documento Informativo pubblicato da MIC nel mese di luglio 2012 ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti (documento che si può leggere sul sito www.midindustry.com, Sezione *Investor Relation, Documenti societari*). Le principali differenze tra le previsioni del patto parasociale attualmente in essere e le previsioni che dovrebbero caratterizzare il nuovo patto parasociale previsto dall'Accordo Quadro appaiono essere le seguenti:
 - (i) nel Consiglio di Amministrazione di Mar-Ter la rappresentanza dei soci di minoranza sarebbe assicurata solo a Raffaele Bortolussi e a Giorgio Neri, non essendo invece previsto alcun diritto di designazione in capo a Michele Bortolussi. In senso analogo sarebbe disposto per il Collegio Sindacale di Mar-Ter;
 - (ii) si prevede l'uscita dal *management* di Mar-Ter di Michele Bortolussi. Quanto a Raffaele Bortolussi e a Giorgio Neri, si prevede che gli stessi siano riconfermati nella carica di Amministratore Delegato di Mar-Ter, ai medesimi termini economici attualmente in essere, con durata dell'incarico stabilita in 24 mesi dalla sottoscrizione del nuovo patto parasociale, periodo entro il quale – al fine di favorire il coordinamento sotto un'unica direzione delle attività svolte a Livorno e a Monfalcone – MIC, Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri individueranno un *manager* che dovrà assumere la guida di Mar-Ter (e al quale Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri trasferiranno progressivamente le relazioni e la conoscenza dei clienti di Mar-Ter). Ove allo scadere dei 24 mesi non fosse stato individuato il nuovo *manager*,



Mid Industry Capital

Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri verrebbero riconfermati per un singolo periodo di 12 mesi, fermo restando il loro impegno nell'“accompagnamento” successivo del nuovo *manager*, una volta individuato;

- (b) quanto alla disciplina dell'*exit*:
- (i) verrebbero mantenute le previsioni del patto parasociale in essere che stabiliscono un divieto di trasferimento delle partecipazioni in Mar-Ter in capo ai Manager Mar-Ter (*lock-up*), prevedendosi tuttavia che, a differenza di quanto stabilito nel patto parasociale attualmente in vigore, le predette limitazioni: (x) troverebbero applicazione anche ai trasferimenti da parte dei Manager Mar-Ter ai rispettivi parenti (ad eccezione dei trasferimenti da Michele Bortolussi a Raffaele Bortolussi) e (y) il *lock-up* permanerebbe fino a quando i Manager Mar-Ter ricoprono anche la carica di amministratore di Mar-Ter (restando inteso che Michele Bortolussi potrà cedere le sue partecipazioni a terzi esclusivamente dopo averle offerte in prelazione a Raffaele Bortolussi e, ove quest'ultimo non la eserciti, agli altri soci di Mar-Ter);
 - (ii) verrebbero confermate ed estese (allineandole alla durata del nuovo patto parasociale) le opzioni di vendita delle partecipazioni Mar-Ter concesse, al verificarsi di determinate condizioni, da MIC a favore dei Manager Mar-Ter (*put*), nonché l'opzione di acquisto delle medesime partecipazioni concesse dai Manager Mar-Ter a favore di MIC (*call*), confermando i medesimi termini economici di tali opzioni, ma eliminando il diritto riconosciuto, in talune ipotesi, dall'attuale patto parasociale ai Manager Mar-Ter di ricevere un'integrazione del prezzo di esercizio dell'opzione nel caso in cui MIC ceda successivamente a terzi le partecipazioni in Mar-Ter ad un corrispettivo superiore al prezzo pagato ai Manager Mar-Ter nell'ambito delle predette opzioni. Si segnala che in base al patto parasociale attualmente in essere, le opzioni *put/call* ivi previste potrebbero essere esercitate, *inter alia*, in caso di: (x) scadenza del patto parasociale in essere (2 luglio 2017); (y) esercizio da parte di MIC del diritto di impedire il rinnovo automatico (per ulteriori 3 anni) di alcune specifiche disposizioni del patto parasociale (ma in tali ipotesi l'esercizio dell'opzione *put* da parte dei Manager Mar-Ter potrebbe essere neutralizzato da MIC avviando una procedura di vendita congiunta finalizzata alla cessione dell'intero capitale sociale di Mar-Ter, fermo restando che l'opzione *put* tornerebbe a essere operante nel caso in cui tale procedura non abbia esito positivo entro il termine ivi previsto).

Si richiama altresì l'attenzione sulle previsioni dell'Accordo Quadro che prevedono l'impegno di VEI Capital ad acquistare (o a far acquistare da un terzo, ivi inclusa Mar-Ter) da Raffaele Bortolussi e Michele Bortolussi il 100% del capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A., titolare degli immobili siti nell'area portuale di Monfalcone strumentali all'attività di Mar-Ter stessa, nonché sulle affermazioni dell'Offerente circa le modalità con cui Mar-Ter (ove designata come acquirente) potrebbe reperire le risorse finanziarie finalizzate a tale acquisizione.

Al riguardo si ricorda che è attualmente in essere tra Raffaele Bortolussi, Michele Bortolussi, Res Immobiliare S.p.A. e MIC un accordo (sottoscritto in data 14 maggio 2010) in forza del quale MIC è titolare di un diritto di opzione esercitabile – al verificarsi di determinate circostanze e sulla base di un prezzo da determinarsi sulla base delle regole previste dagli accordi in essere – sulla totalità delle azioni Res Immobiliare S.p.A. detenute dai Signori Raffaele Bortolussi e Michele Bortolussi, ovvero su uno o più dei singoli immobili detenuti da Res Immobiliare S.p.A. (oltre che di un diritto di prelazione in caso di cessione a terzi del 100% di Res Immobiliare S.p.A. o di singoli immobili). L'accordo in questione ha durata di 7 anni decorrenti dal 14 maggio



| Mid Industry Capital |

2010 (e si rinnova tacitamente per ulteriori periodi di 3 anni ove non pervenga la disdetta da parte dei signori Bortolussi o da parte di Res Immobiliare S.p.A. nei 12 mesi antecedenti la scadenza originaria o prorogata). Con riferimento al citato diritto di opzione, si segnala che, anche nel caso in cui la stessa divenisse esercitabile ai sensi dell'accordo in essere, non si può escludere che l'Emittente, in considerazione di quanto rilevato sopra in ordine alla propria situazione finanziaria attuale e prospettica, non sia in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie per poter esercitare tale diritto.

Quanto, infine, al tema della trasformazione di MIC in SICAF, l'Emittente conferma che, sulla base degli approfondimenti svolti al riguardo, quantomeno considerata l'attuale situazione della società e i suoi prevedibili sviluppi futuri, MIC non risulta ad oggi tenuta ad adottare la forma di SICAF, stante il disposto dell'art. 61, comma 3, della Direttiva AIFMD (che prevede che "I soggetti che gestivano FLA chiusi alla data del 22 luglio 2013 che non hanno effettuato né effettueranno investimenti supplementari successivamente a tale data non sono tenuti a presentare domanda di autorizzazione ai sensi del presente Regolamento"), nonché delle connesse disposizioni di cui al Titolo X, Capitolo II (Disposizioni transitorie) del nuovo testo del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato da Banca d'Italia. Al riguardo si precisa che l'ultimo investimento effettuato da MIC risale a data precedente rispetto al 22 luglio 2013. Peraltro, non si può escludere che l'attuazione da parte dell'Offerente dei programmi futuri enunciati nel Documento di Offerta comporti l'applicabilità all'Emittente della normativa sulle SICAF.

3.3 Valutazioni in merito al corrispettivo dell'Offerta

3.3.1 Principali informazioni sul corrispettivo dell'Offerta contenute del Documento di Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione E, a cui si rinvia per maggiori dettagli), a ciascun aderente all'Offerta viene offerto un corrispettivo formato da due componenti:

- (i) un "Corrispettivo Base" pari a Euro 5,57 per azione, che verrà versato interamente in contanti alla data di pagamento prevista al termine del periodo di adesione all'Offerta; e
- (ii) un "Corrispettivo Ulteriore", rappresentato da un importo in denaro da determinarsi in funzione della liberazione del "fondo di garanzia" ("Escrow") per Euro 3.896.000 costituito a bilancio da parte dell'Emittente a seguito della cessione della partecipata Nadella S.r.l. (oltre agli interessi che saranno maturati (indice Euribor 3 mesi (media del mese in corso con revisione mensile) + 0,20%, in ragione d'anno su una base di 365 giorni)) e comunque pari all'ammontare dell'Escrow che dovesse eventualmente essere liberato a favore di MIC, diviso per un numero di azioni pari alla differenza tra le azioni MIC emesse e le azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente successivamente alla data di conclusione dell'Offerta, e che sarà corrisposto entro 30 giorni da ciascuna delle rispettive eventuali date di liberazione di porzioni dell'Escrow, che corrispondono al 15 aprile 2016, 15 aprile 2017 e 15 aprile 2020.

Quanto al Corrispettivo Base, all'importo di Euro 5,57 si è pervenuti (cfr. Paragrafo 2 delle Premesse del Documento di Offerta) sottraendo dal corrispettivo base unitario di Euro 6,50 – indicato nel comunicato diffuso dall'Offerente in data 22 maggio 2015 ai sensi dell'art. 102 del TUF – (x) l'importo di Euro 0,50 distribuito ai soci MIC come dividendo straordinario per effetto della delibera assunta dall'assemblea degli azionisti del 25 maggio 2015, nonché (y) l'importo di Euro 0,43 per effetto della distribuzione gratuita ai soci MIC delle azioni proprie



Mid Industry Capital

detenute in portafoglio dall'Emittente, in conseguenza di una delibera assunta dalla medesima assemblea del 25 maggio 2015 (per tali circostanze cfr. anche il successivo Paragrafo 5.1(b)).

Quanto al Corrispettivo Ulteriore, l'Offerente specifica nel Documento di Offerta che: (a) lo stesso, ove dovuto, sarà corrisposto con fondi dell'Offerente medesimo e non, quindi, con fondi dell'Emittente; (b) l'importo massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore, in caso di integrale liberazione dell'Escrow in favore dell'Emittente, sarà pari ad un **importo di Euro 0,92317353 per azione** (oltre agli interessi che saranno maturati); (c) l'eventuale liberazione dell'Escrow a favore dell'Emittente, e quindi l'eventuale pagamento del Corrispettivo Ulteriore da parte dell'Offerente, potrà avvenire secondo le seguenti *tranches*: fino a Euro 2.220.000 circa, al 15 aprile 2016; fino a Euro 560.000 circa, al 15 aprile 2017; e fino a Euro 1.120.000 circa, al 15 aprile 2020 (oltre agli interessi che saranno maturati); e (d) l'entità, i termini e le modalità di pagamento di ciascuna *tranche* di Corrispettivo Ulteriore saranno indicati in un apposito avviso che l'Offerente provvederà a diffondere entro cinque giorni di borsa aperta dal 15 aprile 2016, 15 aprile 2017 e 15 aprile 2020.

Per considerazioni di maggiore dettaglio in merito ai meccanismi di liberazione dell'Escrow si rinvia al successivo Paragrafo 3.3.3 del presente Comunicato dell'Emittente.

3.3.2 *Parere dell'Esperto Indipendente*

Il Consiglio di Amministrazione del 9 giugno 2015, dopo aver valutato alcune proposte di assistenza provenienti da primari *advisor* finanziari, ha nominato KPMG Advisory S.p.A. quale Esperto Indipendente incaricato di rendere il proprio parere circa la congruità, dal punto di vista finanziario, del corrispettivo offerto da VEI Capital con l'Offerta. Si segnala che, alla data di emissione del Comunicato dell'Emittente, non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie fra l'Esperto Indipendente e le altre parti coinvolte nell'Offerta, incluso l'Emittente e le società dal medesimo controllate (con la sola eccezione dell'incarico di rendere il menzionato parere ai fini del Comunicato dell'Emittente).

L'Esperto Indipendente ha reso il proprio parere in data 8 luglio 2015. In particolare, le attività svolte dall'Esperto Indipendente nelle proprie valutazioni possono essere riassunte come segue:

- (i) l'Esperto Indipendente ha sviluppato l'analisi di congruità delle condizioni dell'Offerta a partire dalle informazioni e dai dati inerenti il valore di mercato delle azioni MIC, identificando il periodo di osservazione appropriato nei sei mesi precedenti la data di annuncio dell'Offerta (9 aprile 2015). Su detto periodo sono state rilevate le quotazioni medie del titolo che sono state rettificare per tenere conto dell'effetto dei dividendi distribuiti e delle azioni assegnate gratuitamente a seguito delle delibere assembleari di MIC del 25 maggio 2015. Alle medesime quotazioni è stato applicato il premio medio delle offerte pubbliche di acquisto su titoli quotati in Italia del periodo 2010-2014;
- (ii) l'Esperto Indipendente ha rilevato, dalle informazioni ufficiali, negoziazioni discontinue, numero di azioni scambiate ridotto e *spread* denaro-lettera elevati che denotano scarsa liquidità del titolo e, potenzialmente, scarsa significatività dei prezzi rilevati. Di conseguenza, al fine di pervenire ad un giudizio di congruità integrato, è stata effettuato una valutazione delle azioni MIC con un approccio di tipo 'Net Asset Value' applicato sulla base del patrimonio netto contabile della società al 31 marzo 2015;
- (iii) nell'ambito della valutazione *sub* (ii) l'Esperto Indipendente ha stimato il valore corrente del patrimonio netto contabile tenendo conto del valore equo dell'investimento in Mar- Ter Spedizioni S.p.A., della distribuzione di riserve deliberata da MIC il 25 maggio 2015 e



Mid Industry Capital

dei costi stimabili in capo alla società in ipotesi di cessazione dell'attività entro un periodo di dodici mesi;

- (iv) per la valutazione dell'investimento in Mar-Ter Spedizioni S.p.A. l'Esperto Indipendente ha applicato il metodo finanziario nella modalità riferita ai flussi di cassa all'impresa (DCF) e in quella riferita ai flussi di cassa distribuibili agli azionisti (DDM) sulla base di dati previsionali approvati dal Consiglio di Amministrazione della medesima Mar-Ter Spedizioni S.p.A. e predisposti su base consolidata con riferimento al periodo 2015-2019;
- (v) sia in sede di applicazione del metodo DCF, sia in sede di applicazione del metodo DDM, il tasso di sconto dei flussi di cassa che è stato utilizzato dall'Esperto Indipendente è pari al costo del capitale di rischio dell'investimento, che l'Esperto Indipendente ha stimato nell'intorno del 10%;
- (vi) per quanto riguarda i moltiplicatori di mercato, in assenza di riferimenti comparativi esterni, l'Esperto Indipendente ha applicato ai dati finanziari aggiornati di Mar-Ter Spedizioni i coefficienti EV/EBIT storici ottenibili dai valori delle operazioni precedenti effettuate da MIC su Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (2010) e Neri S.p.A. (2012);
- (vii) l'Esperto Indipendente ha anche rilevato i moltiplicatori sottostanti alle quotazioni di borsa e ai dati finanziari di alcune società operanti nei settori della gestione di infrastrutture portuali e della logistica, che in ultima analisi non sono stati applicati per le differenze dimensionali e di *business*.

Si riportano di seguito i risultati dell'analisi dell'Esperto Indipendente e, in particolare, i riferimenti di valore comparati con il corrispettivo dell'Offerta, sia per l'ipotesi in cui tale corrispettivo si limiti al Corrispettivo Base pari a **Euro 5,57** (in conseguenza della mancata liberazione a favore dell'Emittente dell'intero Escrow) (*worst case*), sia per l'ipotesi in cui il Corrispettivo Base venga integrato dal Corrispettivo Ulteriore nella sua massima possibile estensione (pari a Euro 0,92317353, oltre agli interessi che saranno maturati) (*best case*), raggiungendo quindi l'importo di **Euro 6,49317353** (in conseguenza della liberazione integrale a favore dell'Emittente dell'Escrow).

Metodi	Valore per azione MIC (€)	
	minimo	massimo
NAV con Mar-ter Neri DCF ⁽¹⁾	5,40	6,10
NAV con Mar-ter Neri DDM ⁽¹⁾	5,03	5,71
NAV con Mar-ter Neri moltiplicatori ⁽¹⁾	4,22	7,44
Intervallo di valutazione	4,88	6,42
Prezzo di borsa rettificato	5,34	5,58
Prezzo di borsa rettificato con premio OPA	6,47	6,75
Corrispettivo Minimo dell'Offerta		5,57

Nota: (1) Net Asset Value con liquidità disponibile da deposito vincolato pari a zero.

Mid Industry Capital

Metodi	Valore per azione MIC (€)	
	minimo	massimo
NAV con Mar-ter Neri DCF ⁽²⁾	6,33	7,02
NAV con Mar-ter Neri DDM ⁽²⁾	5,96	6,64
NAV con Mar-ter Neri moltiplicatori ⁽²⁾	5,15	8,37
Intervallo di valutazione	5,81	7,35
Prezzo di borsa rettificato	5,34	5,58
Prezzo di borsa rettificato con premio OPA	6,47	6,75
Corrispettivo Massimo dell'Offerta ⁽³⁾	6,49	

Note: (2) Net Asset Value con liquidità disponibile da deposito vincolato pari al valore contabile al 31 marzo 2015.
(3) Importo arrotondato al secondo decimale.

Copia del parere dell'Esperto Indipendente, cui si rinvia per una descrizione delle analisi svolte e delle informazioni esaminate, è acclusa al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato 1.

3.3.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del corrispettivo – Considerazioni e chiarimenti in merito al Corrispettivo Ulteriore

Congruità del corrispettivo offerto

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e del contenuto del parere reso dall'Esperto Indipendente del quale ha condiviso metodo, assunzioni e considerazioni conclusive.

Pertanto, in linea con le risultanze del parere dell'Esperto Indipendente, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta che il corrispettivo dell'Offerta sia congruo, dal punto di vista finanziario, per gli azionisti dell'Emittente.

Considerazioni e chiarimenti in merito al Corrispettivo Ulteriore

Quanto alla porzione del corrispettivo offerto il cui pagamento è subordinato in funzione della liberazione del "fondo di garanzia" costituito a bilancio da parte dell'Emittente (i.e., il Corrispettivo Ulteriore), in aggiunta a quanto riportato nel Documento di Offerta, si segnala che in data 6 marzo 2014 l'Emittente (unitamente agli altri soci di Nadella S.r.l.) e Linear S.r.l. (quale acquirente) hanno sottoscritto un contratto di compravendita in forza del quale l'Emittente stesso si è impegnato a vendere a Linear S.r.l. le proprie partecipazioni sociali nella società Nadella S.r.l. (il "Contratto di Compravendita"). Con il Contratto di Compravendita l'Emittente (così come gli altri venditori) ha (a) rilasciato dichiarazioni e garanzie relative al patrimonio di Nadella S.r.l. (e del gruppo alla stessa facente capo) dal contenuto *standard* e in linea con la prassi di mercato per questo tipo di operazioni e (b) assunto i connessi impegni di indennizzo nei confronti dell'acquirente, nei limiti della partecipazione in Nadella S.r.l. ceduta dall'Emittente stesso (e, quindi, nei limiti del 56,1% di quanto eventualmente dovuto a titolo di indennizzo, senza alcun vincolo di solidarietà con gli altri venditori).

In data 15 aprile 2014, contestualmente al *closing* della compravendita, l'Emittente, l'acquirente Linear S.r.l. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di mandato

Mid Industry Capital

e deposito fiduciario vincolato (c.d. *escrow*), in forza del quale l'Emittente ha depositato presso un conto vincolato aperto con la predetta banca l'importo complessivo di Euro 3.896.000,00 (già definito "Escrow"), a garanzia dell'adempimento da parte dell'Emittente degli obblighi di indennizzo derivanti dal Contratto di Compravendita (il "Contratto di Escrow"). Quanto alla liberazione dell'Escrow depositato sul conto vincolato, il Contratto di Escrow prevede che:

- (i) il 15 aprile 2016 (la "**Prima Data di Riduzione**") la banca liberi a favore dell'Emittente un importo pari a Euro 2.213.000,00 (oltre agli interessi maturati su tale somma), ridotto di un ammontare pari alla somma tra (a) gli importi che, prima di tale data, dovessero essere già stati liquidati (prelevandoli dal conto vincolato) a favore dell'acquirente in ottemperanza agli obblighi di indennizzo assunti dall'Emittente con il Contratto di Compravendita e (b) gli importi indicati nelle richieste di indennizzo avanzate dall'acquirente e relative a richieste di pagamento di somme di denaro avanzate da un terzo nei confronti dell'acquirente, di Nadella S.r.l. o di sue controllate (le "**Richieste di Indennizzo per Pretese di Terzi**"), ove tali Richieste di Indennizzo per Pretese di Terzi non siano state ancora liquidate a favore dell'acquirente alla Prima Data di Riduzione;
- (ii) il 15 aprile 2017 (la "**Seconda Data di Riduzione**") la banca liberi a favore dell'Emittente un importo pari a Euro 561.000 (oltre agli interessi maturati su tale somma), ridotto di un ammontare pari alla somma (a) degli importi che, tra la Prima Data di Riduzione e la Seconda Data di Riduzione, dovessero essere già stati liquidati (prelevandoli dal conto vincolato) a favore dell'acquirente in ottemperanza agli obblighi di indennizzo assunti dall'Emittente con il Contratto di Compravendita e (b) degli importi indicati nelle Richieste di Indennizzo per Pretese di Terzi avanzate dall'acquirente entro la Seconda Data di Riduzione (ivi incluse quelle pervenute entro la Prima Data di Riduzione), ove tali Richieste di Indennizzo per Pretese di Terzi non siano state ancora liquidate a favore dell'acquirente alla Seconda Data di Riduzione;
- (iii) il 15 aprile 2020 (la "**Terza Data di Riduzione**") la banca liberi a favore dell'Emittente un importo pari alla porzione ancora depositata, a tale data, sul conto vincolato (oltre agli interessi maturati), ridotto di un ammontare pari all'importo complessivo di tutte le Richieste di Indennizzo per Pretese di Terzi fatte pervenire dall'acquirente entro la Terza Data di Riduzione e che non siano state ancora liquidate a favore dell'acquirente a tale data in ottemperanza agli obblighi di indennizzo assunti dall'Emittente con il Contratto di Compravendita.

Gli importi che non fossero svincolati a favore dell'Emittente alla Terza Data di Riduzione in forza di quanto sopra evidenziato saranno trattenuti dalla banca depositaria fino a quando, in esecuzione del Contratto di Escrow, la stessa banca depositaria non sia tenuta a svincolare le somme trattenute a favore dell'acquirente o dell'Emittente, a seconda dei casi.

Infine, si ricorda che, come già reso noto con comunicato in data 27 maggio 2015, in pari data è pervenuta all'Emittente una richiesta di indennizzo da parte dell'acquirente di Nadella S.r.l. (il quale, ad esito della fusione per incorporazione con la società acquisita, ha assunto la denominazione di quest'ultima) ai sensi del Contratto di Compravendita. Tale richiesta di indennizzo è stata trasmessa in conseguenza di un avviso di accertamento notificato dall'Agenzia delle Entrate a Nadella S.r.l. e con il quale è stata contestata la riportabilità degli interessi passivi indeducibili a seguito della fusione per incorporazione di PL S.r.l. in Nadella S.r.l. occorsa nel 2011.

La richiesta di indennizzo in questione – pari a un totale di circa Euro 1,45 milioni per tutti i venditori di Nadella S.r.l. e a cui va sottratta una franchigia contrattualmente prevista pari a Euro

Mid Industry Capital

0,15 milioni – è riferibile all’Emittente (quale co-venditore) per un importo di circa Euro 0,73 milioni, calcolato moltiplicando l’importo totale della richiesta di indennizzo (al netto della franchigia) per la percentuale di “pertinenza” dell’Emittente (56,1%). In particolare, Nadella S.r.l. (ossia, come detto, la società risultante dalla fusione tra Linear S.r.l. e la società acquisita Nadella S.r.l.) ha chiesto di essere indennizzata: sia (1) degli importi che Nadella S.r.l. fosse condannata a pagare all’Agenzia delle Entrate in conseguenza del predetto accertamento (nel quale detti importi sono calcolati in circa Euro 0,5 milioni), oltre interessi, costi, spese e oneri sostenuti in relazione al procedimento; sia (2) del minor valore (per circa Euro 0,95 milioni) attribuibile ai crediti per imposte anticipate iscritti nel bilancio di Nadella S.r.l. qualora quanto rilevato nell’avviso di accertamento si rivelasse fondato e corretto.

Si ricorda che MIC, quale società capogruppo e consolidante di Nadella S.r.l. ai sensi dell’accordo relativo al consolidato fiscale in vigore all’epoca dei fatti contestati dall’Agenzia delle Entrate nel menzionato avviso di accertamento, è co-obbligata in solido (ferma la propria rivalsa nei confronti della ex-controllata) con Nadella S.r.l. per il pagamento degli importi che quest’ultima fosse condannata a pagare nei confronti dell’Agenzia delle Entrate.

MIC ritiene che le contestazioni dell’Agenzia delle Entrate possano efficacemente essere contrastate e per tale motivo, anche quale ex-consolidante di Nadella S.r.l., in data 17 giugno 2015 ha proposto a quest’ultima di difendersi congiuntamente nei confronti dell’Agenzia delle Entrate in relazione a quanto da essa contestato con l’avviso di accertamento (e sopra ricordato *sub* (1)), al contempo rigettando la richiesta di indennizzo riferibile al preteso minor valore dei crediti per imposte anticipate iscritti nel bilancio di Nadella S.r.l. (e sopra ricordato *sub* (2)).

In data 24 giugno 2015 Nadella S.r.l., nel ribadire la fondatezza di entrambi i propri *claim* ai sensi del Contratto di Compravendita, non si è opposta alla proposta di difesa congiunta nei confronti dell’Agenzia delle Entrate, nominando propri legali in aggiunta a quelli scelti da MIC.

In conseguenza delle previsioni del Contratto di Compravendita e del Contratto di Escrow sopra sintetizzate, si evidenzia che la citata duplice richiesta di indennizzo potrebbe impedire o ritardare la liberazione, alle scadenze contrattualmente previste e sopra ricordate, di una parte delle somme comprese nell’Escrow, il che avrebbe quindi l’effetto di ridurre la componente variabile del corrispettivo spettante ai soggetti che intendessero aderire all’Offerta (i.e., di ridurre il Corrispettivo Ulteriore).

4. Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell’operazione

Come già indicato nel precedente Paragrafo 1.2, il Presidente del Consiglio di Amministrazione di MIC, Ing. Giorgio Garuzzo, detiene il controllo delle società Teckel SA (titolare di n. 352.819 azioni MIC, rappresentative del 8,36% circa del capitale sociale di MIC), nonché della società Invesges S.r.l. (titolare di n. 149.333 azioni MIC, rappresentative di circa il 3,54% del capitale sociale di MIC). Le società Teckel SA e Invesges S.r.l. sono parti dell’Accordo VEI-Azionisti MIC e, in tale qualità, si sono impegnate ad apportare in adesione all’Offerta la totalità delle azioni MIC dalle stesse detenute. Inoltre, sono riconducibili all’Ing. Giorgio Garuzzo, quale soggetto fiduciante, anche le n. 31.243 azioni MIC di cui è intestataria, quale soggetto fiduciario, la società Simon Fiduciaria S.p.A., la quale è anch’essa parte dell’Accordo VEI-Azionisti MIC e ha parimenti assunto il già richiamato impegno di apportare all’Offerta le azioni MIC di cui la stessa è intestataria. Nella sua qualità di soggetto controllante di Teckel SA e Invesges S.r.l., nonché quale soggetto cui sono riconducibili le azioni MIC intestate a Simon Fiduciaria S.p.A., il Presidente del Consiglio di Amministrazione di MIC Ing. Giorgio Garuzzo ha partecipato, per



Mid Industry Capital

quanto a conoscenza di MIC, alle trattative che hanno portato alla sottoscrizione dell'Accordo VEI-Azionisti MIC.

Nessun altro membro del Consiglio di Amministrazione di MIC in carica alla data del presente Comunicato dell'Emittente ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'Accordo VEI-Azionisti MIC e, più in generale, dell'operazione nel contesto della quale VEI Capital ha promosso l'Offerta.

Inoltre, si fa presente che in data 9 aprile 2015, come pure risulta dal comunicato stampa diffuso da VEI Capital in pari data, VEI Capital aveva trasmesso al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente una richiesta di autorizzazione allo svolgimento di un'attività di *due diligence* sull'Emittente stesso e sulle società da questo direttamente e indirettamente controllate (attività il cui svolgimento veniva indicato dalla stessa VEI Capital come condizione per l'eventuale decisione finale di promuovere dell'Offerta). Come già comunicato dall'Emittente al mercato in data 20 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione di MIC, riunitosi in pari data, ha deciso (con il voto contrario di un consigliere) di accettare la citata richiesta di VEI Capital di poter effettuare una *due diligence*, autorizzando a tal fine la predisposizione di una *virtual data room*. Tale decisione è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione ritenendo che la messa a disposizione della documentazione di *due diligence* avrebbe reso possibile un'operazione volta ad assicurare a tutti gli azionisti dell'Emittente, a parità di condizioni, una facoltà di disinvestimento; nell'assunzione di tale decisione, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto in considerazione, *inter alia*, i chiarimenti ottenuti da VEI Capital in ordine alla documentazione e alle aree di attività oggetto di *due diligence*, nonché le indicazioni fornite circa il contenuto degli accordi che la stessa VEI Capital aveva dichiarato, nel suo comunicato stampa del 9 aprile 2015, di aver raggiunto con gli azionisti di minoranza di Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (società controllata da MIC). Con riferimento alla predetta *due diligence*, VEI Capital ha sottoscritto con MIC apposito un accordo di riservatezza.

I rapporti con VEI Capital nell'ambito dello svolgimento della *due diligence* sono stati curati, per MIC, dall'Amministratore Delegato, dott. Paolo Bassi, il quale si è limitato a gestire le richieste provenienti da VEI Capital con riferimento all'attività di *due diligence* (senza in alcun modo partecipare alle trattative volte alla definizione dell'operazione nell'ambito della quale l'Offerta è stata promossa).

Si segnala inoltre che all'inizio del 2014 Palladio Finanziaria S.p.A. (società che controlla l'Offerente) aveva manifestato interesse a valutare l'acquisizione di Mar-Ter Spedizioni S.p.A., unica partecipazione detenuta al 76% dall'Emittente. A seguito della sottoscrizione a marzo del 2014 di un accordo di riservatezza, erano state selezionate e trasmesse a Palladio Finanziaria S.p.A. alcune limitate informazioni riguardanti la Mar-Ter Spedizioni S.p.A. ed erano stati organizzati incontri con il *management* per illustrare il *business* nelle sue linee generali. Tali contatti preliminari non hanno avuto ulteriore seguito.

5. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. e) e f), del Regolamento Emittenti

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo non indicati nell'ultimo bilancio o nell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata

Con riferimento all'approvazione delle relazioni finanziarie dell'Emittente, si ricorda che, come già reso noto al mercato con appositi comunicati stampa:

Mid Industry Capital

- (i) in data 14 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria annuale, comprensiva del progetto di bilancio di esercizio di MIC al 31 dicembre 2014 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Tale relazione finanziaria annuale è stata pubblicata, nei modi di legge, in data 28 aprile 2015;
- (ii) in data 15 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015. Copia di tale documento è consultabile sul sito internet dell'Emittente (www.midindustry.com);
- (iii) l'assemblea degli azionisti di MIC riunitasi in data 25 maggio 2015 non ha approvato il bilancio di esercizio della società al 31 dicembre 2014, per mancato raggiungimento del *quorum* deliberativo a tal fine previsto. In particolare, il voto è stato espresso come segue: (a) favorevoli n. 1.603.189 azioni, pari al 48,67% del capitale rappresentato in assemblea; (b) contrari n. 121.623 azioni, pari al 3,692% del capitale rappresentato in assemblea; e (c) astenuti n. 1.569.167 azioni, pari al 47,637% del capitale rappresentato in assemblea;
- (iv) in conseguenza della mancata approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 da parte dell'assemblea, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente riunitosi in data 3 giugno 2015 ha nuovamente approvato la documentazione di bilancio al 31 dicembre 2014, mantenendo i medesimi termini economici e lasciando invariati i testi già in precedenza approvati in data 14 aprile 2015 dal Consiglio di Amministrazione stesso e sottoposti all'assemblea del 25 maggio 2015 (salve le precisazioni riportate nel paragrafo "Eventi di rilievo successivi alla data di bilancio", oltre ad alcuni aggiornamenti alla relazione sulla gestione); copia della documentazione di bilancio approvata dal Consiglio di Amministrazione del 3 giugno 2015 è consultabile sul sito internet dell'Emittente (www.midindustry.com). L'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 è stata quindi nuovamente convocata per il 15 luglio 2015, in prima convocazione, e per il 16 luglio 2015 in seconda convocazione. Le informazioni relative all'esito dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 verranno rese note al pubblico con apposito comunicato stampa emesso al termine dell'adunanza assembleare.

In merito ai fatti rilievo non indicati nel Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015, si segnala che, come già reso noto con appositi comunicati stampa:

- (a) in data 27 maggio 2015 è pervenuta a MIC – 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 S.r.l. – una richiesta di indennizzo da parte dell'acquirente di Nadella S.r.l. Tale richiesta è stata trasmessa in conseguenza di un avviso di accertamento notificato dall'Agenzia delle Entrate alla società Nadella S.r.l. Sul punto si rinvia a quanto riportato al precedente Paragrafo 3.3.3;
- (b) in data 3 giugno 2015 MIC ha dato esecuzione: (1) alla deliberazione dell'assemblea dei soci del 25 maggio 2015 con la quale è stata approvata la distribuzione di un dividendo straordinario, a valere sulla riserva sovrapprezzo azioni, pari a Euro 0,50 per ciascuna azione in circolazione (con esclusione delle azioni proprie), per un ammontare complessivo di circa Euro 1,97 milioni; e (2) alla deliberazione dell'assemblea dei soci del 25 maggio 2015 con la quale è stata approvata l'assegnazione gratuita agli azionisti di massime n. 262.698 azioni proprie in portafoglio, in misura di n. 1 azione propria assegnata ogni n. 15 azioni possedute da ciascun azionista MIC (diverso dall'Emittente). Si ricorda che entrambe le citate deliberazioni sono state assunte in conseguenza di una richiesta di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea convocata per il 25 maggio

| Mid Industry Capital |

2015, trasmessa dal socio First Private Investment S.r.l. alla società in data 30 aprile 2015, ai sensi dell'art. 126-bis del TUF;

- (c) in data 30 giugno 2015, la controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A., posseduta al 76% dall'Emittente, ha ottenuto un finanziamento di complessivi Euro 17 milioni da un pool di banche, composto da Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. (capofila), Iccrea BancaImpresa S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo e Banco Popolare soc.coop.. Tale finanziamento scade a dicembre 2019 e prevede 9 rimborsi semestrali a capitale variabile a partire da dicembre 2015; le condizioni economiche, migliorative rispetto ai finanziamenti in essere, includono un tasso di interesse pari al tasso Euribor a 6 mesi aumentato di 250 punti base; per tutta la durata del finanziamento è previsto il rispetto di alcuni parametri finanziari. A garanzia del rimborso del finanziamento, l'Emittente e gli altri soci di Mar-Ter hanno, *inter alia*, costituito in pegno in favore delle banche finanziatrici le azioni Mar-Ter dagli stessi rispettivamente detenute e cedute in garanzia alle medesime banche il credito derivante dai finanziamenti soci. Conseguentemente, è stato interamente estinto il debito bancario contratto nel 2010, all'epoca dell'acquisizione di Mar-Ter, e nel 2012, per finanziare l'acquisizione di Neri S.p.A. da parte di Mar-Ter, in scadenza rispettivamente a giugno 2016 e giugno 2017.

Oltre a quanto sopra esposto, non vi sono altri fatti di rilievo da segnalare occorsi successivamente all'approvazione del Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2015.

5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

In aggiunta alle informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente riportate nella Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta (cui si fa integrale rinvio), si fa rinvio al Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 maggio 2015.

6. Informazioni sull'indebitamento finanziario della società risultante dall'eventuale fusione che coinvolge l'emittente, di cui all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti

Si segnala che nel Documento di Offerta (alla sezione G, Paragrafo G.2), l'Offerente afferma che, alla data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito, *inter alia*, a possibili proposte di fusione che coinvolgano l'Emittente.

7. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, preso atto:

- (i) dei termini e condizioni dell'Offerta descritti nel Documento di Offerta;
- (ii) del parere reso dall'Esperto Indipendente,

condividendo metodo, assunzioni e considerazioni conclusive contenute nel parere reso dall'Esperto Indipendente, reputa che il corrispettivo dell'Offerta sia congruo, da un punto di vista finanziario, per gli azionisti di MIC destinatari dell'Offerta.

In aggiunta a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che tale Offerta sia per gli azionisti un'opportunità di monetizzazione del loro investimento, anche alla luce del fatto che:



| Mid Industry Capital |

- (i) MIC in considerazione dei noti recenti sviluppi della propria attività (i.e. dismissioni, immediatamente seguite da richieste degli azionisti di ottenere la distribuzione di dividendi straordinari a valere sui proventi di tali dismissioni), nonché della sua prevedibile evoluzione, non è attualmente in grado di effettuare investimenti strategici e/o di crescita; e
- (ii) l'attuale situazione finanziaria di MIC potrebbe comportare, a breve termine, la necessità di procurarsi dall'esterno – eventualmente anche ricorrendo a un aumento di capitale sociale – la liquidità necessaria per far fronte alle spese di natura ordinaria, ovvero, a maggior ragione, per rilanciare la propria attività di *investment company*.

Si precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

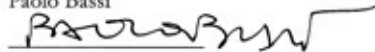
Si segnala, infine, che alla data del presente Comunicato dell'Emittente MIC detiene in portafoglio n. 17.075 azioni proprie. Non essendo in possesso dell'autorizzazione a disporre di tali azioni proprie come richiesto dall'art. 2357-ter del codice civile – autorizzazione che era stata proposta all'assemblea dei soci del 25 maggio 2015, ma da questa non approvata – le suddette azioni proprie non potranno essere portate in adesione all'Offerta.

Il Presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.midindustry.com.

Milano, 8 luglio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Paolo Bassi



Amministratore Delegato

Allegati:

1. Parere reso dall'Esperto Indipendente



KPMG Advisory S.p.A.
Via Vittor Pisani, 27
20124 MILANO MI

Telephone +39 02 67643.1
Telefax +39 02 67643603
e-mail it-fmadvisory@kpmg.it
PEC kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it

Spett.
MID Industry Capital S.p.A.
Galleria Sala dei Longobardi 2
20121 Milano
Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

Rif.: 1300057-823

8 luglio 2015

Egregi Signori,

riassumiamo nel seguito gli obiettivi, le analisi svolte e le conclusioni raggiunte riguardo al parere richiestoci.

Obiettivo dell'incarico

Ci avete richiesto di fornire un parere circa la congruità, dal punto di vista finanziario, del corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da VEI Capital S.p.A. ("l'Offerente") sulle azioni della Vostra società ("l'Offerta").

Il corrispettivo di acquisto delle azioni nell'ambito dell'Offerta risulta determinato come segue:

- a partire dall'importo di Euro 6,50 per azione;
- ridotto dell'importo di Euro 0,50 per azione pari al valore delle riserve distribuite agli azionisti a seguito della delibera dell'assemblea della società tenutasi in data 25 maggio 2015;
- ridotto dell'importo di Euro 0,43 per azione determinato sulla base di una formula che tiene conto delle azioni proprie assegnate gratuitamente agli azionisti a seguito della delibera dell'assemblea della società tenutasi in data 25 maggio 2015;
- incrementato di un importo compreso tra zero e Euro 0,92317353 per azione, spettante agli azionisti in funzione della liberazione di un deposito vincolato costituito dalla società in relazione alla vendita della partecipazione Nadella S.r.l.

Il corrispettivo di acquisto delle azioni nell'ambito dell'Offerta si colloca pertanto nell'intervallo compreso tra Euro 5,57 per azione ("il Corrispettivo Minimo") e Euro 6,49 per azione ("il Corrispettivo Massimo").

KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.



Aosta Bologna Firenze Genova
Milano Napoli Padova Palermo
Roma Torino Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6.015.300,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 04692980368
R.E.A. Milano N. 1032437
Partita IVA 04692980368
UIT number 03496280368
Sede legale: Via Vittor Pisani, 27
20124 Milano MI ITALIA



MID Industry Capital S.p.A.
*Parere di congruità finanziaria concernente il corrispettivo
dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da VEI Capital S.p.A.
Luglio 2015*

Lavoro svolto

Al fine di fornirvi il parere richiesto abbiamo:

- analizzato le informazioni pubbliche relative all'Offerta nonché le bozze del documento di offerta rese disponibili dall'Offerente in data 4 luglio e 7 luglio 2015;
- analizzato e discusso con Voi le informazioni storiche, i dati finanziari ufficiali e le informazioni gestionali rilevanti relative alla Vostra società;
- analizzato le informazioni storiche, i dati finanziari ufficiali, le informazioni gestionali e i dati finanziari previsionali relativi all'investimento detenuto nel gruppo facente capo a Mar-Ter Spedizioni S.p.A. ("Mar-Ter Neri");
- discusso con Voi relativamente alla performance operativa e finanziaria dell'investimento, all'attuale strategia, ai rischi e alle prospettive di mercato;
- analizzato i prezzi e volumi di trattazione delle azioni della Vostra Società sul Mercato telematico degli Investment Vehicles di Borsa Italiana;
- analizzato le condizioni finanziarie di altre offerte pubbliche di acquisto riguardanti i titoli di società italiane quotate;
- applicato metodi di generale accettazione per l'analisi di congruità del corrispettivo dell'Offerta, inclusi metodi di stima sintetica del valor equo delle azioni della Vostra Società;
- sviluppato le ulteriori analisi ritenute appropriate.

Metodi di valutazione

Abbiamo sviluppato la nostra analisi di congruità delle condizioni dell'Offerta a partire dalle informazioni e dai dati inerenti il valore di mercato delle azioni MID Industry Capital S.p.A.

Abbiamo identificato il periodo di osservazione appropriato nei sei mesi precedenti la data di annuncio dell'Offerta (9 aprile 2015): su detto periodo abbiamo rilevato le quotazioni medie del titolo che abbiamo rettificato per tenere conto dell'effetto dei dividendi distribuiti e delle azioni assegnate gratuitamente a seguito delle delibere assembleari del maggio u.s.

Alle medesime quotazioni abbiamo applicato il premio medio delle offerte pubbliche di acquisto su titoli quotati in Italia del periodo 2010-2014.

Dalle informazioni ufficiali abbiamo tuttavia rilevato negoziazioni discontinue, numero di azioni scambiate ridotto e spread denaro-lettera elevati che denotano scarsa liquidità del titolo e, potenzialmente, scarsa significatività dei prezzi rilevati.



MID Industry Capital S.p.A.
*Parere di congruità finanziaria concernente il corrispettivo
dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da VEI Capital S.p.A.
Luglio 2015*

Di conseguenza, al fine di pervenire ad un giudizio di congruità integrato, abbiamo effettuato una valutazione delle azioni MID Industry Capital S.p.A. con un approccio di tipo "Net Asset Value" applicato sulla base del patrimonio netto contabile della società al 31 marzo 2015.

In tale ambito abbiamo stimato il valore corrente del patrimonio netto contabile tenendo conto del valor equo dell'investimento Mar-Ter Neri, della distribuzione di riserve deliberata nel maggio u.s. e dei costi stimabili in capo alla società in ipotesi di cessazione dell'attività entro un periodo di dodici mesi.

Per la valutazione dell'investimento Mar-ter Neri abbiamo applicato il metodo finanziario nella modalità riferita ai flussi di cassa all'impresa (DCF) e in quella riferita ai flussi di cassa distribuibili agli azionisti (DDM) sulla base di dati previsionali approvati dal Consiglio di Amministrazione di Mar-Ter Neri.

I dati previsionali in oggetto sono predisposti su base consolidata e si riferiscono al periodo 2015-2019. Abbiamo calcolato il valore residuo dopo il periodo esplicito di previsione con il modello della rendita perpetua, tenendo conto degli oneri addizionali che potrebbero derivare dal rinnovo dei contratti di affitto dei magazzini portuali di Monfalcone.

In sede di applicazione del metodo con modalità DCF abbiamo scontato al costo del capitale i flussi di cassa all'impresa e abbiamo sottratto il valore contabile del debito finanziario verso terzi e del prestito soci.

In sede di applicazione del metodo con modalità DDM abbiamo scontato al costo del capitale i dividendi distribuibili agli azionisti su un orizzonte temporale di lungo periodo tenendo conto degli esborsi connessi al rimborso dei debiti finanziari in essere.

In entrambi i casi il tasso di sconto dei flussi di cassa che abbiamo utilizzato è pari al costo del capitale di rischio dell'investimento, che abbiamo stimato nell'intorno del 10%.

Per quanto riguarda i moltiplicatori di mercato, in assenza di riferimenti comparativi esterni abbiamo applicato ai dati finanziari aggiornati di Mar-ter Neri i coefficienti EV/EBIT storici ottenibili dai valori delle operazioni effettuate dalla Vostra società su Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (2010) e Neri S.p.A. (2012). I coefficienti in questione sono compresi tra 7,0X e 9,8X.

Abbiamo anche rilevato i moltiplicatori sottostanti alle quotazioni di borsa e ai dati finanziari di alcune società operanti nei settori della gestione di infrastrutture portuali e della logistica, che in ultima analisi non abbiamo applicato per le differenze dimensionali e di business.

Limitazioni

Il presente parere riguarda in via esclusiva la congruità del corrispettivo dell'Offerta dal punto di vista finanziario e nei confronti degli azionisti di MIC.



MID Industry Capital S.p.A.
*Parere di congruità finanziaria concernente il corrispettivo
 dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da VEI Capital S.p.A.*
 Luglio 2015

Abbiamo condotto le nostre analisi sulla base di parametri e condizioni economiche e di mercato nonché su informazioni e dati, anche di natura non pubblica, resi disponibili da MIC sino alla data odierna.

Abbiamo condotto un'analisi di ragionevolezza complessiva sulle informazioni e dati resi disponibili da MIC ma non assumiamo alcuna responsabilità riguardo alla loro veridicità e completezza.

Non abbiamo svolto procedure di revisione, due diligence o similari sui dati contabili e finanziari di MIC e delle società partecipate.

Non abbiamo preso parte a negoziazioni o discussioni tra l'Offerente, gli azionisti di MIC o altri soggetti relativamente alle condizioni dell'Offerta.

Abbiamo predisposto la presente lettera per l'utilizzo esclusivo da parte del Consiglio di Amministrazione della Vostra società nell'ambito degli adempimenti connessi all'Offerta e per le finalità di cui all'art. 103, comma 3 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998.

Conclusioni

Nel seguito riportiamo i risultati della nostra analisi e, in particolare, i riferimenti di valore per le azioni MID Industry Capital S.p.A. comparati con il corrispettivo dell'Offerta in caso di importo minimo e massimo della liquidità disponibile dal deposito vincolato per la vendita della partecipazione Nadella S.r.l.

Nella tabella che segue riportiamo i riferimenti di valore comparati con il corrispettivo dell'Offerta in caso di liquidità disponibile dal deposito vincolato pari a zero.

Metodi	Valore per azione MIC (€)	
	minimo	massimo
NAV con Mar-ter Neri DCF ⁽¹⁾	5,40	6,10
NAV con Mar-ter Neri DDM ⁽¹⁾	5,03	5,71
NAV con Mar-ter Neri moltiplicatori ⁽¹⁾	4,22	7,44
Intervallo di valutazione	4,88	6,42
Prezzo di borsa rettificato	5,34	5,58
Prezzo di borsa rettificato con premio OPA	6,47	6,75
Corrispettivo Minimo dell'Offerta		5,57

Nota: (1) Net Asset Value con liquidità disponibile da deposito vincolato pari a zero.



MID Industry Capital S.p.A.
Parere di congruità finanziaria concernente il corrispettivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da VEI Capital S.p.A.
 Luglio 2015

Nella tabella che segue riportiamo i riferimenti di valore comparati con il corrispettivo dell'Offerta in caso di importo massimo della liquidità disponibile dal deposito vincolato.

Metodi	Valore per azione MIC (€)	
	minimo	massimo
NAV con Mar-ter Neri DCF ⁽²⁾	6,33	7,02
NAV con Mar-ter Neri DDM ⁽²⁾	5,96	6,64
NAV con Mar-ter Neri moltiplicatori ⁽²⁾	5,15	8,37
Intervallo di valutazione	5,81	7,35
Prezzo di borsa rettificato	5,34	5,58
Prezzo di borsa rettificato con premio OPA	6,47	6,75
Corrispettivo Massimo dell'Offerta ⁽³⁾	6,49	

Note: (2) Net Asset Value con liquidità disponibile da deposito vincolato pari al valore contabile al 31 marzo 2015.
 (3) Importo arrotondato al secondo decimale.

Identifichiamo i nostri intervalli di riferimento calcolando le medie degli importi minimi e massimi ottenuti, nell'ambito dell'approccio NAV, con i diversi metodi di valutazione dell'investimento Mar-ter Neri. Riportiamo i dati inerenti la quotazioni di borsa a fini comparativi.

Nel complesso, sulla base delle analisi svolte e degli elementi sopra richiamati riteniamo che, alla data attuale, il corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti della Vostra società.

KPMG Advisory S.p.A.

Simone Maurizio
 Partner

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (i) Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, corredato dagli allegati previsti per legge.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

- (i) Progetto di bilancio di esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2014, corredato dagli allegati previsti per legge.

- (ii) resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015.

N.3 Luoghi e siti nei quali tali documenti sono disponibili per la consultazione

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi L.1 e L.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- (i) presso la sede legale dell'Offerente in Vicenza, S.S. Padana verso Verona, 6;
- (ii) presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento (e, precisamente, via Filodrammatici 10, Milano);
- (iii) presso gli Intermediari Incaricati.

I suddetti documenti sono altresì messi a disposizione sul sito internet di Palladio (www.palladiofinanziaria.it) sul quale sono altresì disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta.

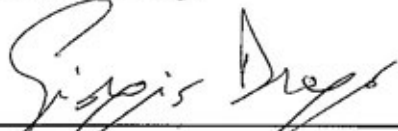
O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Venice European Investment Capital S.p.A.

Nome: Giorgio Drago



Carica: Amministratore