

| Mid Industry Capital |

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

AL 30 GIUGNO 2016

(approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2016)

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

Organi Sociali al 12 settembre 2016

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Luca Bandera (Presidente)
Alessandro Masera
Mariateresa Diana Salerno

Comitato Controllo e Rischi

Mario Rossetti (Presidente)
Stefano Bucci
Laura Maria Cocco

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Mario Rossetti (Presidente)
Stefano Bucci
Francesco Cartolano

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

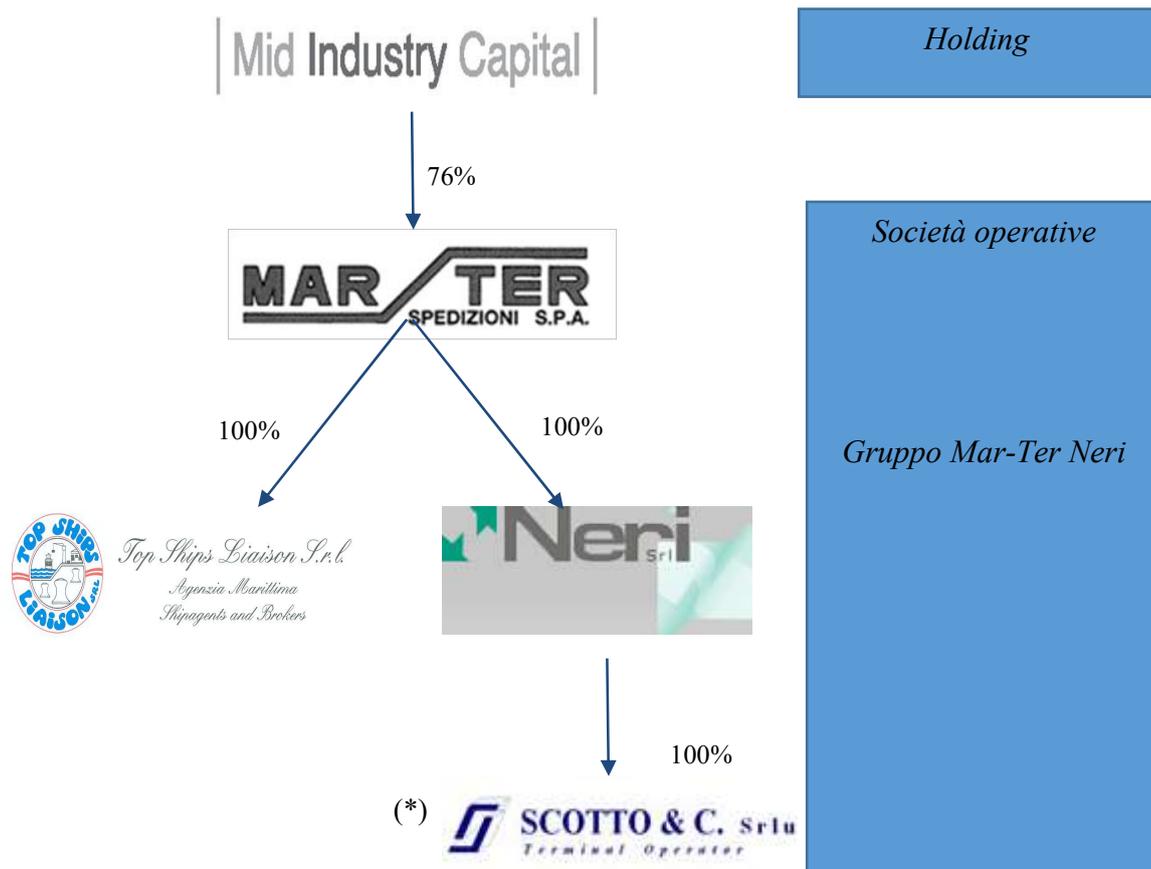
Variazioni degli organi sociali intervenute nel corso del primo semestre 2016:

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

INDICE

Struttura del Gruppo	4
Relazione intermedia sulla gestione	5
Prospetti contabili del bilancio consolidato semestrale abbreviato	23
Note illustrative	
Principi contabili, criteri di redazione dei dati semestrali e dichiarazione di conformità ai Principi Internazionali	32
Area e criteri di consolidamento	35
Informazioni sullo Stato patrimoniale	37
Informazioni sul Conto economico	46
Altre informazioni	50
Allegati: Prospetti contabili delle società incluse nel consolidato	
Mid Industry Capital S.p.A (<i> Holding</i>)	54
Consolidato Mar-Ter Spedizioni S.p.A	57
Attestazione sulla Relazione semestrale ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. N.58/1998	60
Relazione della società di revisione	62

Struttura del Gruppo al 12 settembre 2016



(*) In data 27 giugno 2016 è stata deliberata dai rispettivi consigli di amministrazione, l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Scotto & C S.r.l.u in Neri S.r.l.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Considerazioni generali

A seguito delle delibere assunte dall'Assemblea Straordinaria in data 2 maggio 2016, la *mission* di Mid Industry Capital ("MIC" o " *Holding*") si è focalizzata sull'attività di *holding* di partecipazioni industriali con l'obiettivo di:

- (i) valorizzare la partecipazione in Mar-Ter Spedizioni S.p.A., gruppo *leader* nel settore della logistica portuale, presente nei porti di Monfalcone e Livorno;
- (ii) realizzare strategie che possano essere strumentali all'acquisizione di società sinergiche rispetto all'*asset* attualmente in portafoglio, senza peraltro escludere la possibilità di effettuare acquisizioni in settori differenti.

In tale contesto, nel primo semestre del 2016, la *Holding* evidenzia una riduzione dei costi rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio per effetto dei minori compensi corrisposti al Consiglio di Amministrazione, della riduzione del costo del personale e dell'avvio di una serie di altri interventi di ottimizzazione.

Per quanto riguarda la controllata Mar-Ter Neri, i risultati del primo semestre dell'anno confermano i livelli di marginalità operativa percentuale dello stesso periodo del 2015 e evidenziano una riduzione dell'indebitamento finanziario.

Andamento del Gruppo Mid Industry Capital

Il **risultato economico** consolidato del Gruppo Mid Industry Capital del primo semestre del 2016 evidenzia un utile di Euro 0,88 milioni rispetto ad una perdita di Euro 0,10 milioni nel primo semestre del precedente esercizio.

Il **patrimonio netto** di Gruppo, comprensivo del risultato di periodo, è pari ad Euro 34,18 milioni e si contrappone a Euro 33,68 milioni al 31 dicembre 2015, registrando pertanto un aumento di Euro 0,50 milioni. In accordo con i principi contabili internazionali, al 30 giugno 2016 è stata iscritta una riserva negativa di patrimonio netto per il valore di liquidazione delle nr.108.296 azioni (per Euro 0,50 milioni) per le quali è stato esercitato il diritto di recesso a seguito della delibera dell'Assemblea Straordinaria del 2 maggio 2016 e rilevato un debito verso soci recedenti di pari importo. In data 19 luglio 2016, all'esito dell'offerta in opzione, risultano acquistate tutte le nr. 108.296 azioni oggetto di recesso, sia per effetto dell'esercizio del diritto di opzione sia per effetto dell'esercizio del diritto di prelazione sulle azioni inopstate; conseguentemente non si sono verificati esborsi per il debito verso soci recedenti iscritto al 30 giugno 2016.

La **posizione finanziaria netta** è negativa e ammonta ad Euro 14,56 milioni (Euro 17,81 milioni al 31 dicembre 2015). Il decremento dell'indebitamento complessivo è legato prevalentemente alla generazione di cassa del Gruppo Mar-Ter Neri.

Sintesi economica e finanziaria ed indicatori di risultato del Gruppo Mid Industry Capital

I prospetti economici, patrimoniali e finanziari sono esposti in forma riclassificata, rispetto a quelli contenuti nel bilancio, al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati ritenuti più significativi per la comprensione delle *performance* operative del Gruppo Mid Industry Capital.

Ricavi (€ in milioni)	Al 30 giugno	
	2016	2015
Ricavi Mid Industry Capital S.p.A. (<i> Holding</i>)	0,66	0,69
Ricavi consolidati del gruppo Mar-Ter Neri	24,20	26,23
(elisioni consolidato)	(0,66)	(0,66)
Ricavi Consolidati Gruppo MIC	24,20	26,26

EBITDA (€ in milioni)	Al 30 giugno	
	2016	2015
EBITDA Mid Industry Capital S.p.A. (<i> Holding </i>)	(0,10)	(0,62)
EBITDA consolidato del Gruppo Mar-Ter Neri	3,66	4,12
(elisioni consolidato)	(0,65)	(0,64)
EBITDA consolidato gruppo MIC	2,91	2,86

La tabella che segue espone un sintetico sommario delle componenti del risultato di conto economico del primo semestre del 2016 confrontate con lo stesso periodo del 2015:

Utile netto consolidato (€ in milioni)	Primo semestre 2016		Primo semestre 2015	
	Valore di bilancio	Valore recepito nel consolidato	Valore di bilancio	Valore recepito nel consolidato
○ <i>Utile (perdita) di Mid Industry Capital esclusi costi straordinari</i>	0,08	0,08	(0,28)	(0,28)
○ <i>Costi straordinari (*)</i>	(0,26)	(0,26)	(0,20)	(0,20)
• Totale utile (perdita) netto/a della holding Mid Industry Capital	(0,18)	(0,18)	(0,48)	(0,48)
• Totale utile netto del gruppo Mar-Ter Neri (pertinenza MIC per il 76%)	1,40	1,06	0,49	0,38
• Elisioni / Scritture di consolidamento		0		0
Utile netto (perdita) consolidato di Gruppo		0,88		(0,10)

(*) Al fine di consentire un miglior raffronto dei risultati dei due periodi, i costi straordinari della Holding 2015 includono l’IVA indetraibile sugli stessi, coerentemente con quanto riportato per l’esercizio 2016. Non è stato considerato il teorico impatto fiscale.

Prospetto dei risultati economici consolidati (Gruppo MIC) 30 giugno 2016 – 30 giugno 2015

Conto economico consolidato Gruppo MIC (€ in milioni)	30.06.2016	30.06.2015
• Ricavi delle vendite e prestazioni	23,98	25,79
• Interessi attivi <i> Holding</i>	0,00	0,03
• Altri ricavi e proventi	0,22	0,44
Totale ricavi (a)	24,20	26,26
• Costi <i> Holding</i>	(0,76)	(1,31)
• Costi Mar-Ter Neri	(20,53)	(22,10)
Totale costi operativi (b)	(21,29)	(23,41)
Ebitda (a – b)	2,91	2,85
% sui ricavi	12,0%	10,9%
Ammortamenti	(0,44)	(0,45)
Accantonamenti	(0,18)	(0,24)
Ebit	2,29	2,16
% sui ricavi	9,4%	8,2%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(0,49)	(1,61)
Imposte correnti e differite	(0,58)	(0,53)
Utile/(Perdita) di periodo	1,22	0,02
• (Utile) / Perdita di pertinenza di terzi	(0,34)	(0,12)
• Utile / (Perdita) di competenza del Gruppo MIC	0,88	(0,10)

I dati economici commentati fanno riferimento ai prospetti riclassificati sopra esposti; in merito alle voci più significative si evidenzia quanto segue:

- **Ricavi:** la voce include ricavi delle vendite e prestazioni, altri ricavi e proventi e gli interessi attivi della *Holding*. Il decremento, di Euro 2,06 milioni, è prevalentemente giustificato dal calo dei ricavi del gruppo Mar-Ter Neri.
- **Costi operativi:** la voce include i costi della *Holding* (Euro 0,76 milioni al 30 giugno 2016) e i costi operativi del gruppo Mar-Ter Neri (Euro 20,53 milioni al 30 giugno 2016).
- **EBITDA:** pari a Euro 2,91 milioni al 30 giugno 2016, sostanzialmente stabile rispetto a Euro 2,85 milioni al 30 giugno 2015 per effetto di:
 - riduzione dell'EBITDA del Gruppo Mar-Ter Neri di Euro 0,46 milioni;
 - aumento dell'EBITDA della *Holding* di Euro 0,52 milioni.
- **Ammortamenti:** la voce include quasi esclusivamente l'ammortamento rilevato nel bilancio consolidato del Gruppo Mar-Ter Neri.
- **Accantonamenti:** la voce in oggetto include l'accantonamento per oneri (Euro 0,13 milioni) relativi al contenzioso con l'ex consigliere di gestione Dario Levi.
- **Proventi / (oneri) finanziari netti:** la voce in oggetto include i risultati della gestione finanziaria del Gruppo Mar-Ter Neri e presenta un valore negativo di Euro 0,49 milioni al 30 giugno 2016 e di Euro 1,61 milioni al 30 giugno 2015, con una riduzione di Euro 1,12 milioni per effetto prevalentemente dei costi legati alla riqualificazione dell'indebitamento della controllata Mar-Ter registrati al 30 giugno 2015.
- **Imposte correnti e differite:** pari a Euro 0,58 milioni al 30 giugno 2016 e a Euro 0,53 milioni al 30 giugno 2015.
- **Utile/ (perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo:** pari a un valore positivo di Euro 0,88 milioni al 30 giugno 2016 (perdita di Euro 0,10 milioni al 30 giugno 2015).

Principali dati finanziari e patrimoniali del Gruppo Mid Industry Capital**Prospetto dei risultati patrimoniali e finanziari consolidati 30 giugno 2016 – 31 dicembre 2015**

Stato patrimoniale Consolidato Gruppo MIC (€ in milioni)	Alla data del	
	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
• Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti	(3,99)	(2,25)
• <i>Fair Value</i> Derivati	(0,10)	(0,20)
• Attività finanziarie non correnti (conto “ <i>Escrow</i> ”)	1,88	2,45
• Attività materiali	2,96	2,91
• Attività immateriali	50,34	50,35
• Attività / (passività) fiscali	0,40	0,77
Totale Capitale Investito Netto	51,49	54,03
• Posizione finanziaria netta	14,56	17,81
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile (Gruppo)	34,18	33,68
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile (Terzi)	2,75	2,53
Totale fonti di finanziamento	51,49	54,03

Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti è pari a un valore negativo di Euro 3,99 milioni.

Il ***Fair Value* Derivati** include il valore di mercato (*Mark to Market*) dei contratti derivati della controllata Mar-Ter.

Le **Attività finanziarie non correnti (conto “*Escrow*”)**, pari a Euro 1,88 milioni, sono costituite dalla quota parte dell’ammontare vincolato in un deposito a garanzia – c.d. conto *Escrow* – per eventuali indennizzi dovuti all’acquirente della partecipazione detenuta in Nadella S.r.l. (Nadella), la cui disponibilità da parte della Società è attesa secondo i termini contrattuali concordati tra le parti in un orizzonte temporale di oltre 12 mesi. Tale importo include Euro 0,76 milioni che sono già stati oggetto della richiesta di indennizzo inviata dall’acquirente a Mid Industry Capital e agli altri venditori e di cui è stata data notizia al mercato con comunicato in data 27 maggio 2015.

Le **Attività materiali** ammontano a Euro 2,96 milioni al 30 giugno 2016 (Euro 2,91 milioni al 31 dicembre 2015).

Le **Attività immateriali** sono pari a Euro 50,34 milioni e presentano una sostanziale stabilità rispetto al 31 dicembre 2015.

La voce **Attività / (passività) fiscali** ammonta a Euro 0,40 milioni.

La voce **Patrimonio Netto di Gruppo** ammonta a Euro 34,18 milioni, con una variazione di Euro 0,50 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

Patrimonio netto consolidato Gruppo MIC (€ in milioni)	Alla data del	
	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
• Patrimonio netto della <i>holding</i> Mid Industry Capital	33,35	34,03
• Patrimonio netto del gruppo Mar-Ter Neri	11,46	10,06
• Elisioni di consolidamento / altre variazioni	(7,88)	(7,88)
• Quota del patrimonio di terzi	(2,75)	(2,53)
Patrimonio netto Gruppo MIC	34,18	33,68

Al 30 giugno 2016, la **Posizione Finanziaria netta consolidata** del Gruppo MIC è negativa per Euro 14,56 milioni con una riduzione di Euro 3,25 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (Euro 17,81 milioni).

Di seguito sono riportati i dettagli della posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2016, pari a Euro 14,56 milioni:

- liquidità a breve della *Holding* e per Euro 1,24 milioni, rappresentata da depositi su conti correnti bancari di primari istituti di credito;
- attività finanziarie correnti per Euro 0,56 milioni, rappresentate dalla porzione di conto *Escrow* che – nella ragionevole aspettativa che non pervengano da parte dell’acquirente di Nadella ulteriori richieste di indennizzo ai sensi del contratto di acquisizione e con effetti sul conto *Escrow* – verrà resa disponibile in data 15 aprile 2017, come previsto dai termini contrattuali che ne regolano la progressiva liberazione;
- disponibilità liquide del gruppo Mar-Ter Neri pari a Euro 5,15 milioni;
- debiti verso istituti bancari e finanziari, al netto della liquidità, assunti dal gruppo Mar-Ter Neri e valutati con il metodo del costo ammortizzato per Euro 13,94 milioni;
- il finanziamento soci erogato a Mar-Ter dai soci di minoranza per Euro 7,57 milioni comprensivo degli interessi maturati.

Il debito verso soci recedenti non è stato considerato nella Posizione Finanziaria Netta, dato che all’esito dell’offerta in opzione tutte le azioni sono state acquistate e quindi non si sono manifestati esborsi per la *Holding*.

Posizione Finanziaria Netta Gruppo MIC

Posizione Finanziaria Netta Gruppo MIC (€ in milioni)	Alla data del	
	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
• Disponibilità liquide <i> Holding</i>	(1,24)	(0,91)
• Attività finanziarie correnti – conto <i> Escrow</i>	(0,56)	(1,46)
• Disponibilità liquide Gruppo Mar-Ter Neri	(5,15)	(2,53)
• Debiti verso istituti bancari e finanziari Gruppo Mar-Ter Neri	13,94	15,36
• Finanziamento soci Mar-Ter (soci di minoranza)	7,57	7,35
Totale Posizione Finanziaria Netta consolidata	14,56	17,81

Alla data della presente relazione la liquidità della Holding (escluso *Escrow*) è pari a circa Euro 1,3 milioni.

Andamento della Capogruppo

La *Holding* chiude il primo semestre del 2016 con una perdita di Euro 0,18 milioni (perdita di Euro 0,48 milioni nello stesso periodo del 2015). La tabella seguente sintetizza i **risultati economici** della *Holding* Mid Industry Capital, confrontati con i dati dello stesso periodo del precedente esercizio.

Secondo trimestre		Conto economico riclassificato di Mid Industry Capital (€ in milioni)	Progressivo 30 giugno	
2016	2015		2016	2015
0,33	0,34	• Interessi netti	0,65	0,68
0,00	0,01	• Altri ricavi	0,00	0,02
0,33	0,35	Totale ricavi	0,65	0,70
(0,08)	(0,17)	• Compensi ai Consiglieri di amministrazione	(0,15)	(0,32)
(0,03)	(0,05)	• Compensi al Collegio Sindacale e ODV	(0,07)	(0,08)
(0,07)	(0,13)	• Costo del Personale	(0,13)	(0,27)
(0,15)	(0,23)	• Altre spese operative	(0,28)	(0,44)
(0,22)	(0,12)	• Altri costi straordinari (*)	(0,26)	(0,20)
(0,56)	(0,70)	Totale costi	(0,89)	(1,32)
0,05	0,09	Imposte e tasse	0,06	0,15
(0,18)	(0,26)	Utile netto / (perdita)	(0,18)	(0,48)

(*) Al fine di un miglior raffronto, i costi straordinari della *Holding* 2015 includono l'Iva indetraibile sugli stessi, coerentemente con quanto riportato per l'esercizio 2016.

I **ricavi** del primo semestre 2016 sono pari a Euro 0,65 milioni, rispetto a Euro 0,70 milioni dei primi sei mesi del 2015. I ricavi si riducono prevalentemente per effetto di minori interessi sulla liquidità disponibile. Gli interessi netti sono pari a Euro 0,65 milioni (Euro 0,68 milioni nel primo semestre 2015) e includono quasi esclusivamente gli interessi sui finanziamenti soci concessi alla controllata Mar-Ter, che ha una remunerazione nominale annua della sola quota capitale del 7,5%.

I **costi** del primo semestre 2016 sono pari a Euro 0,89 milioni, hanno subito un decremento rispetto allo stesso periodo del 2015 (Euro 1,32 milioni) per effetto di: (i) minori compensi corrisposti al Consiglio di Amministrazione; (ii) riduzione dei costi del personale; (iii) avvio di una serie di altri interventi di ottimizzazione sui costi operativi. I costi del semestre includono costi straordinari per Euro 0,26 milioni. Di seguito un dettaglio dei costi più significativi nel primo semestre del 2016:

- i compensi ai Consiglieri di Amministrazione, pari a Euro 0,15 milioni (rispetto a Euro 0,32 milioni nello stesso periodo del 2015), includono i compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, nonché dei Comitati Controllo e Rischi e per le operazioni con parti correlate;
- i compensi al Collegio Sindacale e all'Organismo di Vigilanza sono pari a Euro 0,07 milioni (rispetto a Euro 0,08 milioni nello stesso periodo del 2015). In data 26 maggio 2016 l'Assemblea degli azionisti ha provveduto al rinnovo del Collegio Sindacale, nominando Alessandro Masera e Mariateresa Diana Salerno, quali sindaci effettivi tratti dalla lista numero 1 presentata da Venice European Investment Capital S.p.A., e Luca Bandera, quale Presidente tratto dalla lista numero 2 presentata da Fondazione di Piacenza e Vigevano. Ai membri del Collegio Sindacale uscente era attribuita la carica di componenti dell'Organismo di Vigilanza. Alla scadenza del loro incarico, il Consiglio di Amministrazione ha nominato quali nuovi componenti dell'Organismo di Vigilanza i signori Luca Savino (Presidente), Paolo Prandi e Vincenzo Di Nardo;
- i costi del personale ammontano a un totale di Euro 0,13 milioni (rispetto a Euro 0,27 milioni nel

primo semestre del 2015). Il personale in forza al 30 giugno 2016 è costituito da 1 dirigente, 1 dipendente e 1 *stageur*;

- le altre spese operative, al netto dei costi straordinari di seguito descritti, sono pari a Euro 0,28 milioni nel 2016, in riduzione rispetto a quelle registrate nel primo semestre 2015 (Euro 0,44 milioni).
- i costi straordinari sono pari a Euro 0,26 milioni e si riferiscono prevalentemente a oneri relativi all'accordo transattivo con l'ex consigliere di gestione Dario Levi e per la preparazione e tenuta dell'Assemblea Straordinaria degli azionisti. I costi indicati includono l'IVA indetraibile su tali costi.

La voce "Imposte" presenta un saldo positivo per Euro 0,06 milioni (Euro 0,15 milioni nello stesso periodo del 2015) per effetto prevalentemente del provento da consolidato fiscale a fronte della perdita fiscale della *Holding* compensata dagli imponibili fiscali delle controllate.

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

Stato patrimoniale riclassificato di Mid Industry Capital (€ in milioni)	Alla data del		
	30 giugno 2016	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
• Depositi bancari e titoli a breve termine	1,24	0,48	0,91
• Attività finanziarie correnti e non correnti ("Escrow")	2,45	3,91	3,91
• Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi)	30,54	30,21	29,88
• Attività / (passività) fiscali	0,11	(0,10)	(0,11)
• Altre attività / (passività)	(0,99)	(0,47)	(0,56)
Totale capitale investito netto	33,35	34,03	34,03
• Capitale e sovrapprezzo azioni	39,00	39,00	39,00
• Riserve	(5,47)	(4,97)	(4,22)
• Utile (Perdita) d'esercizio	(0,18)	(0,00)	(0,75)
Totale patrimonio netto	33,35	34,03	34,03

Il **Capitale Investito Netto** al 30 giugno 2016 è pari a Euro 33,35 milioni ed è esposto al netto del debito verso soci recedenti, pari al valore di liquidazione delle nr. 108.296 azioni oggetto di recesso (Euro 0,50 milioni). In accordo con i principi IAS, è stata iscritta una riserva negativa di patrimonio netto di pari importo. Il **Capitale Investito Netto** al 30 giugno 2016 risulta così composto:

- **Depositi bancari e titoli a breve termine:** Euro 1,24 milioni in liquidità collocata su conti correnti bancari di primari istituti di credito.
- **Attività finanziarie correnti e non correnti (conto "Escrow"):** Euro 2,45 milioni in un deposito a garanzia – c.d. *Escrow* – per eventuali indennizzi dovuti all'acquirente della partecipata Nadella, regolato da un apposito contratto. In data 15 aprile 2016 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., in qualità di Banca Depositaria ai sensi del contratto di *Escrow* , ha provveduto a svincolare in favore di MIC l'importo di Euro 1,47 milioni, pari all'importo contrattualmente spettante in data 15 aprile 2016 (Euro 2,21 milioni circa), incrementato degli interessi maturati e ridotto di circa Euro 0,7 milioni (pari alla quota riferibile a MIC della richiesta di indennizzo formulata dall'acquirente di Nadella). La liberazione dell'importo di circa Euro 0,7 milioni dal conto *Escrow* è legata all'esito del contenzioso pendente con l'Agenzia delle Entrate in merito all'avviso di accertamento che ha determinato la richiesta di indennizzo. Il contratto che regola il conto *Escrow* prevede che, oltre alla quota trattenuta della richiesta di indennizzo riferibile a MIC, salvi i casi di contestazione espressamente normati, la somma depositata nel conto *Escrow* sarà resa disponibile per Euro 0,56 milioni il 15 aprile 2017 e per il rimanente importo di Euro 1,12 milioni il 15 aprile 2020. La quota che sarà liberata entro i 12 mesi dalla data della presente relazione (pari a Euro 0,56 milioni) è stata

classificata nella voce attività finanziarie correnti e considerata nella Posizione Finanziaria Netta. Per quanto attiene al merito del suddetto contenzioso, gli amministratori, supportati dall'analisi effettuata dai propri consulenti fiscali, ritengono che allo stato vi siano elementi tali da far ritenere il rischio della passività inerente il contenzioso in Commissione Tributaria tra remoto e possibile e pertanto non suscettibile di determinare impatti economici; conseguentemente, deve ritenersi tra remoto e possibile il rischio relativo alla richiesta di indennizzo formulata da Nadella.

- **Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi):** l'importo di Euro 30,54 milioni è inclusivo della partecipazione nel 76,0% nel capitale di Mar-Ter (Euro 7,88 milioni) e del finanziamento soci, comprensivo degli interessi maturati (pari a Euro 22,66 milioni, di cui Euro 17,43 milioni in quota capitale). Il tasso di remunerazione nominale riconosciuto è del 7,5% annuo sulla sola quota capitale. Il rimborso del finanziamento soci e relativi interessi è postergato al rimborso integrale del finanziamento bancario contratto da Mar-Ter, che è previsto contrattualmente al termine del 2019.
- **Attività / (passività) fiscali:** Euro 0,11 milioni di attività fiscali nette riguardanti crediti per imposte anticipate per Euro 0,05 milioni e il saldo netto dei rapporti di credito/debito al consolidato fiscale.
- **Altre attività / (passività):** Euro 0,99 milioni di altre passività nette che risultano dal saldo di poste attive e passive residuali, fra cui le più significative sono rappresentate:
 - in negativo, da:
 - (i) debiti verso soci recedenti per Euro 0,50 milioni, pari al valore di liquidazione delle nr. 108.296 azioni oggetto di recesso. La passività in oggetto non ha generato esborsi successivamente al 30 giugno 2016.
 - (ii) debiti legati al personale e consiglieri di amministrazione per Euro 0,12 milioni;
 - (iii) TFR e fondi rischi per Euro 0,16 milioni;
 - (iv) debiti verso fornitori per Euro 0,26 milioni;
 - in positivo, da attività materiali e altre attività per complessivi Euro 0,05 milioni.

I fondi rischi al 30 giugno 2016 (Euro 0,13 milioni) si riferiscono a quanto stanziato a fronte del contenzioso con l'ex consigliere di gestione Dario Levi.

A tal proposito si informa che in data 5 agosto 2016 è stato perfezionato un accordo transattivo generale e novativo che ha posto fine al contenzioso. In particolare, a fronte della corresponsione da parte di MIC dell'importo di Euro 0,13 milioni, il dott. Dario Levi ha rinunciato ad ogni e qualunque pretesa nei confronti della Società in relazione al giudizio pendente (che verrà estinto a spese compensate) e, più in generale, al mandato gestorio a suo tempo conferitogli. Le parti, inoltre, hanno reciprocamente rinunciato ad avanzare qualsivoglia pretesa, ragione e/o azione, presente e futura derivante o comunque connessa alle questioni oggetto dei giudizi transati e, più in generale, attinenti il mandato gestorio del dott. Levi.

La riduzione del Patrimonio Netto (Euro 33,35 milioni al 30 giugno 2016), rispetto al 31 dicembre 2015 (Euro 34,03 milioni) deriva da: (i) rilevazione di una riserva negativa di patrimonio netto per il controvalore delle azioni oggetto di recesso (Euro 0,50 milioni); (ii) perdita dei primi sei mesi del 2016 (Euro 0,18 milioni).

Andamento del Gruppo Mar-Ter Neri

Il Gruppo Mar-Ter Neri registra nel proprio bilancio consolidato (rappresentato dalle società Mar-Ter, Tsl, Neri e Scotto) al 30 giugno 2016, un risultato netto positivo di Euro 1,40 milioni, contro un utile netto del primo semestre del 2015 pari a Euro 0,49 milioni.

Nel primo semestre del 2016 i **ricavi** del gruppo Mar-Ter Neri sono pari a Euro 24,20 milioni, in riduzione del 8% circa rispetto al primo semestre del 2015 (Euro 26,23 milioni). I ricavi per sito portuale sono caratterizzati come segue: (i) riduzione dei ricavi del porto di Monfalcone del 16% circa (da Euro 13,33 milioni al 30 giugno 2015 a Euro 11,20 milioni al 30 giugno 2016); (ii) sostanziale stabilità del porto di Livorno (da Euro 12,90 milioni al 30 giugno 2015 a Euro 13,00 milioni nel 2016).

A livello di redditività operativa, l'**Ebitda** dei primi sei mesi del 2016 è pari a Euro 3,66 milioni, in riduzione di Euro 0,46 milioni rispetto al valore dello stesso periodo del precedente esercizio (Euro 4,12 milioni). L'analisi della redditività operativa per porto evidenzia i seguenti risultati: (i) riduzione del porto di Monfalcone (EBITDA da Euro 2,44 milioni al 30 giugno 2015 a Euro 2,13 milioni al 30 giugno 2016) legata prevalentemente al sostenimento di alcuni costi di natura non ricorrente; (ii) contrazione del porto di Livorno (EBITDA da Euro 1,68 milioni al 30 giugno 2015 a Euro 1,53 milioni al 30 giugno 2016).

Di seguito riportiamo i dati economici del Gruppo Mar-Ter Neri, riclassificati e confrontati con i dati dell'esercizio precedente:

Secondo trimestre		Conto economico consolidato Mar-Ter Neri (€ in milioni)	Progressivo al 30 giugno	
2016	2015		2016	2015
11,38	13,56	Ricavi delle vendite	24,20	26,23
<i>(16,0%)</i>		<i>% crescita (decremento)</i>	<i>(7,7%)</i>	
(10,01)	(11,41)	• Costi e spese	(20,53)	(22,11)
1,37	2,14	Ebitda	3,66	4,12
<i>12,0%</i>	<i>15,8%</i>	<i>% sui ricavi</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,7%</i>
(0,27)	(0,42)	• Ammortamenti e accantonamenti	(0,48)	(0,69)
1,10	1,72	Ebit	3,18	3,43
<i>9,7%</i>	<i>12,7%</i>	<i>% sui ricavi</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,1%</i>
(0,55)	(1,48)	• Oneri finanziari netti	(1,14)	(2,26)
(0,18)	(0,20)	• Imposte	(0,64)	(0,67)
0,37	0,03	Utile netto	1,40	0,49
<i>3,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>% sui ricavi</i>	<i>5,8%</i>	<i>1,9%</i>

La **Posizione Finanziaria Netta** (al netto del finanziamento soci) del Gruppo Mar-Ter Neri al 30 giugno 2016 (Euro 8,80 milioni) presenta un miglioramento di circa Euro 4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (Euro 12,83 milioni) per effetto prevalentemente del flusso di cassa della gestione operativa. Di seguito si riporta il prospetto riassuntivo dello stato patrimoniale consolidato di Mar-Ter Neri:

Stato patrimoniale Mar-Ter Neri (€ in milioni)	Alla data del		
	30 giugno 2016	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
• Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti	(3,26)	(1,99)	(1,40)
• <i>Fair Value</i> Derivati	(0,10)	(0,20)	(0,20)
• Attività materiali	2,95	2,84	2,90
• Attività immateriali	50,34	50,34	50,35
• Attività / (passività) fiscali	0,55	0,43	0,59
Totale capitale investito netto	50,48	51,41	52,24
• Posizione finanziaria netta	8,80	10,54	12,83
• Finanziamento soci (incluso interessi)	30,22	29,79	29,35
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile	11,46	11,09	10,06
Totale fonti di finanziamento	50,48	51,41	52,24

Fatti di rilievo intervenuti nel semestre

Riassetto societario - Assemblea Straordinaria - Recesso

In data 8 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato un'operazione di riassetto societario fondata:

- sul rilancio della Società quale *holding* di partecipazioni ai sensi dell'art. 32-*quater*, comma 2, lettera d) del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con aggiornamento di alcune previsioni statutarie a fronte del mutato contesto normativo di riferimento;
- sulla proposta di conferimento di una delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile per aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, entro il termine massimo di cinque anni, per massimi Euro 15 milioni, mediante offerta delle azioni in opzione agli aventi diritto al fine di dotarsi di uno strumento flessibile per il reperimento di risorse da destinare, in misura prevalente, al rilancio dell'attività sociale (a partire dal rafforzamento nell'area di business in cui opera l'unica partecipata attualmente in portafoglio, Mar-Ter Spedizioni S.p.A.), oltre che alla eventuale copertura dei costi operativi della *holding*. In particolare, con riferimento al rafforzamento del *business* della controllata, il Consiglio ha rappresentato la possibilità che la Società o la sua controllata Mar-Ter sia chiamata a valutare l'acquisto dell'intero capitale di Res Immobiliare S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, sottoposto all'Assemblea Straordinaria dei soci la proposta di innalzamento al 40% della soglia rilevante ai fini dell'obbligo di offerta pubblica totalitaria ai sensi dell'art. 106 del TUF, come consentito alle PMI dalla normativa vigente, mediante opportuna modifica statutaria con legittimazione dei soci all'esercizio del diritto di recesso.

In data 11 marzo 2016 è stato pubblicato il valore unitario di liquidazione di Euro 4,655 per le azioni ordinarie di MIC oggetto del diritto di recesso in conseguenza dell'approvazione della proposta di innalzamento della soglia rilevante ai fini dell'obbligo di offerta pubblica totalitaria ai sensi dell'art. 106 del TUF. Il valore è stato calcolato in conformità a quanto disposto dall'Articolo 2437-*ter* del codice civile.

In data 2 maggio 2016, come detto, l'Assemblea Straordinaria degli azionisti, in prima convocazione e in prosecuzione della seduta del 18 aprile 2016, ha approvato:

- con il voto favorevole di azionisti rappresentanti oltre il 90% del capitale con diritto di voto, l'eliminazione dell'art. 4.6 dello Statuto in tema di politica di investimento;
- all'unanimità l'eliminazione dell'inciso "nei confronti del pubblico" dall'art. 4.1 dello Statuto.

L'Assemblea ha altresì approvato a maggioranza l'innalzamento al 40% della soglia rilevante ai fini dell'obbligo di promuovere un'Offerta Pubblica di Acquisto. L'approvazione di tale delibera, come detto, ha legittimato il diritto di recesso in capo ai soci.

L'Assemblea, infine, ha deliberato all'unanimità la proposta di conferimento di delega al Consiglio di Amministrazione per aumentare in una o più volte e in via scindibile, il capitale sociale, entro e non oltre il termine massimo di cinque anni dalla data della delibera, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 15 milioni.

In data 20 maggio 2016 è stata iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano la delibera assunta in data 2 maggio 2016 dall'Assemblea Straordinaria avente ad oggetto tra l'altro, l'introduzione in Statuto dell'art. 6.5 al fine di prevedere, ai sensi e per gli effetti dell'art. 106, comma 1-ter, del TUF, l'innalzamento al 40% della soglia di partecipazione al capitale sociale ovvero dei diritti di voto di cui all'art. 106, comma 1, del TUF, rilevante ai fini delle offerte pubbliche di acquisto ivi disciplinate in presenza delle condizioni stabilite dalla norma stessa. In pari data è stato pubblicato dalla Società un avviso ai sensi dell'art. 84 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971/1999, come modificato ed integrato, recante modalità e termini di esercizio del diritto di recesso.

A partire dal 24 maggio 2016, come stabilito da Borsa Italiana S.p.A. in conseguenza delle delibere assunte dall'Assemblea straordinaria in data 2 maggio 2016, le azioni ordinarie emesse da Mid Industry Capital S.p.A. sono oggetto di negoziazione sul Segmento Professionale del MIV.

In data 17 giugno 2016 la società ha confermato che il diritto di recesso connesso all'introduzione in Statuto dell'art. 6.5 al fine di prevedere l'innalzamento al 40% della soglia di partecipazione al capitale sociale ovvero dei diritti di voto di cui all'art. 106, comma 1, del TUF, rilevante ai fini delle offerte pubbliche di acquisto ivi disciplinate, è risultato validamente esercitato per complessive n. 108.296 azioni (pari al 2,57% del capitale sociale), per un controvalore complessivo di Euro 504.118 al valore di liquidazione di Euro 4,655 per azione.

Assemblea Ordinaria 26 maggio 2016

In data 26 maggio 2016 si è tenuta l'Assemblea Ordinaria degli azionisti. L'assemblea dei soci di MIC ha approvato il bilancio civilistico al 31 dicembre 2015, che si è chiuso con una perdita d'esercizio di Euro 0,75 milioni, che la stessa assemblea ha deliberato di portare a nuovo. L'assemblea ha altresì deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del Testo Unico della Finanza e ad ogni altro effetto di legge e di regolamento. L'assemblea degli azionisti ha quindi provveduto al rinnovo del Collegio Sindacale, il cui mandato è scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, nominando Alessandro Masera e Mariateresa Diana Salerno quali sindaci effettivi, tratti dalla lista numero 1 presentata da Venice European Investment Capital S.p.A., e Luca Bandera quale Presidente del Collegio Sindacale tratto dalla lista numero 2 presentata da Fondazione di Piacenza e Vigevano. Il Collegio Sindacale resterà in carica per tre esercizi, ossia sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio 2018.

L'assemblea dei soci ha infine provveduto alla nomina della nuova società di revisione dal momento che, con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, l'incarico conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. è giunto al nono esercizio, ovvero al periodo massimo consentito dalla legge. L'assemblea, preso atto della proposta motivata del Collegio Sindacale, ha

quindi deliberato di conferire l'incarico di revisione legale dei conti della Società per gli esercizi 2016-2024 a Deloitte & Touche S.p.A., conformemente alla proposta formulata dalla medesima in data 7 marzo 2016 e indicante un compenso annuo pari ad Euro 38.000.

In pari data, a seguito della scadenza del mandato del Collegio Sindacale, i cui componenti ricoprivano altresì la carica di membri dell'Organismo di Vigilanza, il Consiglio di Amministrazione ha nominato tre nuovi membri dell'Organismo di Vigilanza, nelle persone di Vincenzo Di Nardo, Paolo Prandi e Luca Savino, che resteranno in carica sino alla scadenza del Consiglio di Amministrazione che li ha nominati, ossia sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

Richiesta Indennizzo Nadella

In data 11 gennaio 2016 si è tenuta l'udienza per la trattazione dell'istanza di sospensione, presentata congiuntamente da MIC e Nadella, relativamente all'avviso di accertamento con cui l'Agenzia delle Entrate ha contestato a Nadella la riportabilità di interessi passivi a seguito di un'operazione di fusione effettuata nel 2011 da Nadella. La Commissione Tributaria ha respinto l'istanza di sospensione.

In data 15 aprile 2016 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ha svincolato in favore di MIC un ammontare di Euro 1,47 milioni, pari all'importo contrattualmente spettante a tale data (Euro 2,21 milioni), incrementato degli interessi maturati a far data dal 15 aprile 2014 sulle somme depositate in *escrow*, e ridotto di circa Euro 0,7 milioni (pari alla quota riferibile a MIC della richiesta di indennizzo formulata dall'acquirente di Nadella).

Res Immobiliare S.p.A.

Con lettera in data 28 gennaio 2016 il socio di maggioranza VEI, facendo seguito a quanto dallo stesso indicato nel Documento d'Offerta Pubblica pubblicato in data 10 luglio 2015, ha comunicato a MIC e a Mar-Ter che le trattative tra VEI e i sigg.ri Bortolussi - azionisti al 12% di Mar-Ter - per la definizione dell'accordo finalizzato alla possibile acquisizione del 100% del capitale sociale della RES Immobiliare S.p.A. (società proprietaria di alcuni immobili strategici strumentali all'attività di Mar-Ter localizzati nell'area portuale di Monfalcone) erano in stato avanzato. Secondo quanto ivi rappresentato, gli accordi con i sigg.ri Bortolussi dovrebbero conferire a VEI una opzione *call* e ai signori Bortolussi una opzione *put* sull'intero capitale sociale di RES Immobiliare S.p.A., con scadenza fissata al 31 gennaio 2017, ad un prezzo di esercizio massimo di Euro 12,4 milioni, in ipotesi di posizione finanziaria netta di RES Immobiliare S.p.A. pari a zero alla data di esecuzione, passibile di aggiustamenti in diminuzione al ricorrere di determinate condizioni. VEI ha ribadito in tale occasione che l'accordo dovrebbe prevedere la facoltà di VEI di designare MIC o Mar-Ter per l'acquisto dell'intero capitale di RES Immobiliare S.p.A., ovvero di cedere all'una o all'altra Società la propria posizione contrattuale, fermo restando in ogni caso che la designazione/cessione, a fronte della quale non verrà previsto alcun corrispettivo, sarà efficace soltanto ove accettata dalla società designata previa delibera del Consiglio di Amministrazione di quest'ultima e conferma della disponibilità dei relativi fondi. Nella medesima lettera VEI ha infine confermato la propria disponibilità a partecipare, quantomeno per la quota di propria spettanza, alla ricapitalizzazione di MIC che si rendesse necessaria in relazione alla predetta operazione di acquisizione.

Fusione Neri - Scotto

In data 27 giugno 2016 è stata deliberata dai rispettivi consigli di amministrazione, l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Scotto & C, s.r.l., in Neri s.r.l. Il perfezionamento della fusione è atteso entro il 31 dicembre 2016.

Principali cause e contenziosi in essere

Contenzioso in essere con l'ex consigliere di gestione Dario Levi

In data 5 agosto 2016 è stato perfezionato un accordo transattivo generale e novativo che pone fine al contenzioso pendente con l'ex consigliere di gestione Dario Levi. In particolare, a fronte della corresponsione, da parte della Società e a favore del dott. Levi, di un importo di Euro 130.000, quest'ultimo ha rinunciato ad ogni e qualunque pretesa nei confronti della Società in relazione al giudizio pendente (estinto a spese compensate) e, più in generale, al mandato gestorio a suo tempo conferitogli. Le parti, inoltre, hanno reciprocamente rinunciato ad avanzare qualsivoglia pretesa, ragione e/o azione, presente e futura derivante o comunque connessa alle questioni oggetto dei giudizi transatti e, più in generale, attinenti il mandato gestorio del dott. Levi.

Richiesta indennizzo Nadella S.r.l.

Alla data di approvazione della presente Relazione non sono pervenute dall'acquirente di Nadella ulteriori richieste di indennizzo con effetti sul conto *Escrow* e non si sono manifestati elementi che possano comportare valutazioni differenti rispetto a quelle riportate nel bilancio al 31 dicembre 2015.

Avviso di accertamento Mar-Ter Spedizioni

Alla data di approvazione della presente Relazione non si sono manifestati elementi che possano comportare valutazioni differenti rispetto a quelle riportate nel bilancio al 31 dicembre 2015. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto ampiamente riportato nel bilancio al 31 dicembre 2015.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2016

Recesso

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

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

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

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

Incidente mortale terminal controllata indiretta Scotto

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

Patto Parasociale MIC e azionisti di minoranza Mar-Ter Spedizioni

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

Accordo con l'ex consigliere di gestione Dario Levi

Si rimanda a quanto riportato nella sezione Principali cause e contenziosi.

Nuovo Amministratore Delegato per Mar-Ter Spedizioni e sue controllate

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

Prevedibile evoluzione dell'attività

A seguito delle delibere dell'Assemblea Straordinaria, la *Holding* si trova attualmente nella condizione di poter operare quale holding di partecipazioni industriali, potendo valorizzare la sua partecipazione nel gruppo Mar-Ter Neri anche mediante acquisizioni in società sinergiche o in altri settori. Per quanto riguarda la controllata Mar-Ter Neri, i primi sei mesi del 2016 evidenziano un calo del fatturato legato prevalentemente al comparto forestale e livelli di marginalità operativa percentuale (*EBITDA margin*) in tenuta per effetto di un mix di servizi a più elevata marginalità. Allo stato si ritiene una conferma di tale tendenza anche nella seconda metà dell'anno.

Corporate Governance

Con riferimento alla struttura di *corporate governance* adottata a fini di adeguamento ai principi contenuti nel Codice di Autodisciplina elaborato dal "Comitato per la *Corporate Governance* delle Società Quotate", si rinvia al documento "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2015" approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 aprile 2016 e pubblicato sul sito internet della Società. In merito alle modifiche degli organi sociali avvenute nel primo semestre dell'anno, si rimanda a quanto riportato nel paragrafo denominato *Fatti di rilievo intervenuti nel semestre*.

Direzione e Coordinamento

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Rapporti con parti correlate

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

- relativamente al finanziamento Soci effettuato da MIC nei confronti della controllata Mar-Ter, la Società ha contabilizzato nei primi sei mesi del 2016 interessi per Euro 650 mila;
- nei primi sei mesi 2016 sono stati corrisposti compensi a dipendenti di Palladio Finanziaria, controllata dal socio di maggioranza VEI Capital S.p.A., per Euro 7 mila in qualità di amministratori di MIC.

Inoltre si segnala che:

- i signori Michele e Raffaele Bortolussi e il signor Giorgio Neri sono rispettivamente soci di minoranza della Mar-Ter, rivestono cariche di amministratori con deleghe in varie società del gruppo Mar-Ter Neri, sono titolari in proprio di rapporti contrattuali che disciplinano i loro rapporti come soci e come manager e sono altresì proprietari di società immobiliari che detengono immobili strumentali utilizzati dal gruppo Mar-Ter Neri in base a contratti di affitto di lungo termine. Tali rapporti sono ampiamente dettagliati nei documenti informativi resi pubblici per l'acquisizione di Mar-Ter in data 25 maggio 2010 e per l'acquisizione di Neri in data 17 luglio 2012. Per quanto riguarda Mar-Ter Neri, nei primi sei mesi del 2016 sono state contabilizzate locazioni per Euro 1.345 mila per utilizzo di immobili operativi di proprietà della famiglia Bortolussi e di Giorgio Neri.
- Mar-Ter ha sostenuto costi nei confronti di società del gruppo Palladio Finanziaria per Euro 150 mila.

Azioni proprie

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

Azioni possedute dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

Alla data della presente relazione non risultano azioni detenute dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Crediti e garanzie rilasciate a favore dei componenti degli organi di amministrazione e controllo

Non sono state rilasciate garanzie a favore di componenti né del Consiglio di Amministrazione né del Collegio Sindacale di Mid Industry Capital S.p.A..

Andamento della quotazione

Il grafico seguente illustra l'andamento del titolo Mid Industry Capital da gennaio 2016 al 12 settembre 2016. Da gennaio a luglio il prezzo del titolo Mid Industry Capital si è mantenuto nel *range* tra Euro 3,9 e Euro 4,6 per azione. A seguito del comunicato emesso in data 8 marzo 2016, in cui veniva data notizia della delibera di approvazione della descritta operazione di riassetto societario (con previsione di una facoltà di recesso in conseguenza di una delle delibere da sottoporre all'assemblea straordinaria), la quotazione è salita sino a raggiungere un prezzo massimo pari a Euro 4,6 per azione ad inizio aprile.

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



Quotazione del titolo Mid Industry Capital in € dal 1 gennaio 2016 al 12 settembre 2016. Fonte: Borsa Italiana

Azionisti della Società

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

La seguente tabella indica gli azionisti che detengono partecipazioni rilevanti nel capitale sociale della Società ai sensi dell'art. 120 del TUF, secondo quanto risulta dalle comunicazioni pervenute alla Società ai sensi della medesima norma e delle relative disposizioni di attuazione, integrate dalle

risultanze del libro soci. Con delibera Consob n. 19614 del 26.5.2016 la soglia di partecipazione rilevante è stata innalzata, per le PMI (fra cui appunto MIC) al 5%.

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

Revisione legale

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata assoggettata a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

Milano, 12 settembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(avv. Federica Mor)



Mid Industry Capital S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

- **Stato Patrimoniale Consolidato**
- **Conto Economico Consolidato**
- **Prospetto della redditività complessiva consolidata**
- **Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato**
- **Rendiconto finanziario consolidato**

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2016

STATO PATRIMONIALE (importi in €)	30.06.2016	31.12.2015
ATTIVO		
Immobilizzazioni materiali	2.957.242	2.909.352
Immobilizzazioni immateriali	50.336.892	50.350.855
- di cui Avviamento	50.127.907	50.127.907
Partecipazioni in altre società - disponibili per la vendita	32.031	34.031
Attività finanziarie non correnti	1.932.620	2.500.500
Attività fiscali anticipate	580.793	426.005
Altre attività non correnti	433.932	400.197
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	56.273.511	56.620.939
Rimanenze	23.795	22.761
Crediti verso clienti	8.921.651	8.995.939
Altre attività correnti	1.890.127	2.180.973
Attività fiscali correnti	1.275.299	1.224.318
Attività finanziarie correnti	561.000	1.458.118
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	6.375.184	3.423.055
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	14.327	15.996
TOTALE ATTIVO CORRENTE	19.061.383	17.321.161
TOTALE ATTIVO	75.334.894	73.942.100
Capitale sociale	5.000.225	5.000.225
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	33.998.055
Riserva di valutazione	65.848	64.451
Altre riserve	(5.766.990)	3.288.531
Utile / (perdita) di periodo	881.961	(8.670.720)
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	34.179.098	33.680.542
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	2.750.300	2.533.920
Passività finanziarie verso banche non correnti	11.037.799	12.394.542
Passività finanziarie verso altri non correnti	7.567.106	7.349.949
Fondi per rischi ed oneri	1.430.327	1.260.924
Trattamento di fine rapporto	2.461.017	2.464.425
Altre passività non correnti	340.324	300.713
Passività fiscali differite	0	4.084
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	22.836.575	23.774.636
Passività finanziarie verso banche correnti	2.906.742	2.961.973
Passività finanziarie correnti - <i>Fair Value</i> Derivato	98.337	199.446
Debiti verso fornitori	7.219.374	7.216.480
Altre passività correnti	3.892.800	2.694.275
Passività fiscali correnti	1.451.668	880.828
TOTALE PASSIVO CORRENTE	15.568.922	13.953.001
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	75.334.894	73.942.100

CONTO ECONOMICO (importi in €)	30.06.2016	30.06.2015
Proventi finanziari su liquidità disponibile (capogruppo)	2.330	28.364
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	23.980.822	25.794.482
Altri ricavi e proventi	217.582	438.788
Totale ricavi	24.200.734	26.261.634
Spese per il personale (capogruppo)	(351.045)	(672.144)
Altri costi operativi (capogruppo)	(406.742)	(619.413)
Altri costi (capogruppo)	(1.034)	(18.009)
Variazione delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	21.010	(2.402)
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	(459.374)	(512.124)
Costo per servizi e godimento di beni di terzi	(16.096.594)	(17.445.676)
Costo del personale	(3.830.415)	(3.845.378)
Oneri diversi di gestione	(167.870)	(291.010)
Totale costi	(21.292.063)	(23.406.156)
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.908.671	2.855.478
<i>in % sui ricavi</i>	<i>12,0%</i>	<i>10,9%</i>
Impairment e altri utili/perdite su investimenti finanziari	(2.685)	0
Accantonamenti e svalutazioni	(181.609)	(241.940)
Ammortamenti	(434.644)	(455.846)
UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)	2.289.733	2.157.692
<i>in % sui ricavi</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,2%</i>
Proventi finanziari	5.155	7.707
Oneri finanziari	(487.739)	(1.664.348)
Proventi da partecipazioni	48	0
Utile e perdite su cambi	(6.111)	43.142
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(488.648)	(1.613.498)
UTILE ANTE IMPOSTE	1.801.085	544.193
Imposte correnti sul reddito	(742.300)	(556.377)
Imposte differite / (anticipate)	158.872	27.659
UTILE / (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	1.217.657	15.476
UTILE / (PERDITA) DI PERIODO	1.217.657	15.476
(Utile) / Perdita di pertinenza di terzi	(335.696)	(118.185)
UTILE / (PERDITA) DI PERIODO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	881.961	(102.709)

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2016

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA <i>(Importi in €)</i>	30.06.2016	30.06.2015
Utile (Perdita) di periodo	1.217.657	15.476
Copertura dei flussi finanziari	0	119.568
Voci che verranno successivamente riclassificate in conto economico	0	119.568
Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	1.397	3.623
Voci che non verranno successivamente riclassificate in conto economico	1.397	3.623
Redditività complessiva	1.219.054	138.667
Redditività consolidata di pertinenza di terzi	(335.696)	(146.881)
Redditività consolidata di pertinenza della capogruppo	883.358	(8.214)

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato 30.06.2016

	Esistenze al 31.12.2015		Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni del periodo										Redditività complessiva al 30.06.2016		Patrimonio netto al 30.06.2016	
			Riserve		Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve		Soci per recesso e altre variazioni di Patrimonio Netto		Operazioni sul patrimonio netto									
										Emissione nuove azioni	Soci per recesso	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni					
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi					del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	
Capitale	5.000.225	374.603					0										5.000.225	374.603	
Sovrapprezzo emissione	33.998.055	2.181.813					0						0				33.998.055	2.181.813	
Riserve:																			
a) legale	1.000.045																1.000.045	0	
b) di utili / (perdite)	4.366.112	2.151.241	(8.670.720)	(2.502.266)			(384.801)	(119.317)						0			(4.689.409)	(470.342)	
c) altre	(1.709.241)	310.516					0	0					0	0			(1.709.241)	310.516	
Riserva da valutazione	64.451	18.012					0	0					0	0	1.397	0	65.848	18.012	
Azioni proprie	(368.384)	0							0				0				(368.384)	0	
Utile (perdita) di esercizio	(8.670.720)	(2.502.266)	8.670.720	2.502.266											881.961	335.696	881.961	335.696	
Patrimonio netto	33.680.543	2.533.920	0	0	0	0	(384.801)	(119.317)	0	0	0	0	0	0	883.358	335.696	34.179.098	2.750.300	

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato 30.06.2015

	Esistenze al 31.12.2014		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio										Redditività complessiva al 30.06.2015		Patrimonio netto al 30.06.2015		
					Variazioni di riserve e altre variazioni di Patrimonio Netto					Operazioni sul patrimonio netto									
	Riserve		Dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni		Soci per recesso		Distribuzione straordinaria dividendi		Variazioni strumenti di capitale		Altre variazioni						
	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	
Capitale	5.000.225	374.603															5.000.225	374.603	
Sovrapprezzo emissione	41.635.568	2.181.813										(1.970.237)		(5.667.276)			33.998.055	2.181.813	
Riserve:																			
a) legale	1.000.045																1.000.045		
b) di utili / (perdite)	(134.291)	1.669.641	4.500.404	481.601													4.366.112	2.151.241	
c) altre	(1.709.241)	310.516					0	0						0	0		(1.709.241)	310.516	
Riserva da valutazione	(226.816)	(71.528)					0	0							0	94.495	28.696	(132.321)	(42.832)
Soci per recesso	(6.035.485)	0								0				5.667.101			(368.384)	0	
Utile (perdita) di esercizio	4.500.404	481.601	(4.500.404)	(481.601)												(102.709)	118.185	(102.709)	118.185
Patrimonio netto	44.030.408	4.946.645	0	0	0	0	0	0	0	0			(1.970.237)		5.667.101	(8.214)	146.881	42.051.782	5.093.526

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2016

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in €)	30.06.2016	30.06.2015
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione Operativa	1.836.594	713.262
- margine dell'attività operativa delle controllate	3.662.442	4.120.139
- interessi attivi	2.330	28.364
- interessi passivi	(488.648)	(1.613.498)
- spese per il personale (capogruppo)	(351.045)	(672.144)
- altri costi (capogruppo)	(407.776)	(637.422)
- altri ricavi (capogruppo)	2.719	16.541
- imposte	(583.428)	(528.718)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività	131.476	(1.035.958)
- attività fiscali	(205.769)	622.003
- altre attività	337.245	(1.657.961)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività	1.188.345	1.330.517
- passività fiscali	566.757	(387.701)
- trattamento di fine rapporto	(3.409)	93.498
- altre passività	624.997	1.624.721
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	3.156.416	1.007.822
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	561.000	931.808
- mutuo oggetto di accollo da GN per acquisto dell'immobile di Scotto e altre var.ni	0	931.808
- <i>Conto Escrow</i>	561.000	0
2. Liquidità assorbita da:	(469.256)	(161.299)
- acquisti di attività materiali e altre variazioni	(482.533)	(125.071)
- acquisti di attività immateriali e altre variazioni	11.277	(36.228)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	91.744	770.509
ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- variazioni di patrimonio netto di terzi	0	28.696
- distribuzione dividendi e altre finalità	0	(1.970.237)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	0	(1.941.541)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NEL PERIODO	3.248.159	(163.210)

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2016

RICONCILIAZIONE (importi in €)	30.06.2016	31.12.2015
Posizione finanziarie netta iniziale	(17.809.295)	(18.339.625)
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	3.248.159	530.329
Posizione finanziaria netta finale	(14.561.136)	(17.809.295)
di cui:		
- cassa	14.327	15.996
- crediti verso banche, attività finanziarie correnti e liquidità presso conti correnti bancari	6.936.184	4.881.173
- finanziamenti bancari	(13.944.542)	(15.356.515)
- debiti verso soci di minoranza	(7.567.106)	(7.349.949)
Posizione finanziaria netta	(14.561.136)	(17.809.295)

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

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2016

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

	30.06.2016	31.12.2015
A. Cassa	14.327	15.996
B. Altre disponibilità liquide	6.375.184	3.423.055
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A + B + C)	6.389.511	3.439.051
E. Crediti finanziari correnti	561.000	1.458.118
F. Debiti bancari correnti	(2.906.742)	(2.961.973)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(2.906.742)	(2.961.973)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	4.043.769	1.935.196
K. Debiti bancari non correnti	(11.037.799)	(12.394.542)
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	(7.567.106)	(7.349.949)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(18.604.905)	(19.744.491)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(14.561.136)	(17.809.295)

NOTE ILLUSTRATIVE

PRINCIPI CONTABILI, CRITERI DI REDAZIONE E DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI INTERNAZIONALI

La Relazione finanziaria semestrale, redatta in ottemperanza all'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, comprende:

- a) la relazione intermedia degli Amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Mid Industry Capital al 30 giugno 2016;
- b) il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS, assoggettato a revisione contabile limitata e corredato dell'attestazione prevista dall'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998.

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

Le voci e le sezioni che non riportano valori per il periodo corrente e l'esercizio/periodo precedenti sono omesse.

Dichiarazione di conformità ai principi internazionali

La presente relazione finanziaria consolidata abbreviata al 30 giugno 2016 è stata predisposta in applicazione agli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") emanati dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") omologati dalla Commissione Europea - in vigore alla data di riferimento del bilancio come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 12 luglio 2002 - nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali ("IAS" o "IFRS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

La presente relazione finanziaria consolidata abbreviata è stata redatta, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 (Bilanci Intermedi). Non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letta unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Criteri e principi generali di redazione

I principi e i criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto a quelli utilizzati e descritti nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, a cui si rinvia per una lettura integrale. Di seguito sono illustrati i principi generali adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016, come previsto dallo IAS:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti.
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma.
- il principio di coerenza di presentazione: presentazione e classificazione delle voci sono mantenute costanti nel tempo allo scopo di garantire la comparabilità delle informazioni, salvo che la loro variazione sia richiesta da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione, oppure renda più appropriata, in termini di significatività e di affidabilità, la rappresentazione dei valori.

- il principio di aggregazione e rilevanza: ogni classe rilevante di voci simili viene esposta distintamente nel bilancio. Le voci di natura o destinazione dissimile vengono presentate distintamente.
- il principio di divieto di compensazione: attività e passività, costi e ricavi non vengono compensati tra loro, salvo che ciò non sia richiesto o permesso da un Principio Contabile Internazionale.
- il principio della informativa comparativa: le informazioni comparative dell'esercizio precedente sono riportate per tutti i dati contenuti nei prospetti contabili, a meno che un Principio Contabile Internazionale o una Interpretazione non consentano diversamente. Sono incluse anche informazioni di natura descrittiva quando utili per la comprensione dei dati.
- il principio della continuità aziendale: il bilancio è preparato nel presupposto della continuità operativa.

In relazione a quanto previsto dallo IAS 1 e dal Documento Banca d'Italia, Consob, Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009 in tema di informazioni da fornire nelle relazioni finanziarie sulla continuità aziendale, si segnala che la presente relazione finanziaria è stata redatta nella prospettiva della continuazione dell'attività. In particolare, nel determinare se il presupposto della prospettiva della continuazione dell'attività fosse applicabile, la direzione aziendale ha tenuto conto di tutte le informazioni disponibili circa gli sviluppi futuri della operatività aziendale ritenendo che per un periodo di almeno dodici mesi dopo la data di riferimento del bilancio non vi fossero incertezze significative tali da rendere non appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale. In relazione al principio di continuità aziendale, si segnala che:

- il Consiglio di Amministrazione ha ridotto significativamente i costi ricorrenti della Holding incidendo in senso migliorativo sui futuri fabbisogni di cassa: in assenza di elementi straordinari al momento non prevedibili e in considerazione dell'attuale struttura dei costi, le risorse finanziarie saranno sufficienti a soddisfare le esigenze di liquidità per i prossimi 12 mesi;
- al fine di coprire eventuali future esigenze di tesoreria, la Società dispone di una linea di credito a revoca per un ammontare di Euro 1,2 milioni;
- l'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2016, infine, ha deliberato all'unanimità la proposta di conferimento di delega al Consiglio di Amministrazione per aumentare in una o più volte e in via scindibile, il capitale sociale, entro e non oltre il termine massimo di cinque anni dalla data della delibera, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 15 milioni mediante offerta delle azioni in opzione agli aventi diritto, al fine di dotarsi di uno strumento flessibile per il reperimento di risorse da destinare anche alla copertura dei costi della Holding.

Prospetti e schemi di bilancio

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dal prospetto della redditività complessiva consolidata e della presente nota illustrativa ed è corredata da una relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Mid Industry Capital. I prospetti contabili sono stati predisposti in linea con i contenuti minimi previsti dallo IAS 1 – "Presentazioni del bilancio".

Il Conto economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al margine operativo lordo, risultato operativo ed al risultato prima delle imposte.

La Situazione Patrimoniale-Finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra correnti e non correnti.

Il prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto illustra le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto.

I flussi applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato netto è rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio/lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti, sono inclusi nell'attività di finanziamento.

Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Si rimanda a quanto riportato nella specifica sezione della relazione intermedia sulla gestione. Si precisa che la presente Relazione è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 12 settembre 2016 e sarà resa disponibile al pubblico nei termini di legge.

Altri aspetti

Dividendi pagati nel corso del primo semestre 2016

Nel corso del primo semestre 2016 MIC non ha distribuito dividendi.

Uso di stime

La redazione della relazione finanziaria semestrale consolidata e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività iscritte e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia per il periodo corrente, sia su quelli futuri. Le voci di bilancio principalmente interessate da questo processo estimativo sono il goodwill, le imposte differite attive e il fondo rischi ed oneri. Si segnala inoltre che, in conformità a quanto previsto dallo IAS 34, le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore dal 1 gennaio 2016

Di seguito si riportano gli emendamenti e interpretazioni IFRS che sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2016. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.

- Emendamenti allo IAS 19 “Defined Benefit Plans: Employee Contributions” (pubblicato in data 21 novembre 2013);
- Emendamenti allo IAS 16 – Property, plant and Equipment e allo IAS 38 – Intangibles Assets – “Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation” (pubblicati in data 12 maggio 2014);
- Emendamento allo IAS 1 – “Disclosure Initiative” (pubblicato in data 18 dicembre 2014): l'obiettivo delle modifiche è di fornire chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione dei bilanci.

Infine, nell'ambito del processo annuale di miglioramento dei principi, in data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento “Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle” (tra cui IFRS 2 Share Based Payments – Definition of vesting condition, IFRS 3 Business Combination –

Accounting for contingent consideration, IFRS 8 Operating segments – Aggregation of operating segments e Reconciliation of total of the reportable segments’ assets to the entity’s assets, IFRS 13 Fair Value Measurement – Short-term receivables and payables) e in data 25 settembre 2014 il documento “Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle” (tra cui: IFRS 5 – Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations, IFRS 7 – Financial Instruments: Disclosure e IAS 19 – Employee Benefits) che integrano parzialmente i principi preesistenti.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall’Unione Europea

Alla data di riferimento della presente Relazione gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione di ulteriori emendamenti e principi. Tra i principi per i quali il processo di omologazione non è stato ancora completato di seguito si riportano quelli per i quali è attesa una maggiore rilevanza derivante dalla loro applicazione.

- Principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un’applicazione anticipata.
- Versione finale dell’IFRS 9 – Financial Instruments (pubblicato il 24 luglio 2014). Il nuovo principio, che sostituisce le precedenti versioni dell’IFRS 9, deve essere applicato dai bilanci a partire dal 1° gennaio 2018 o successivamente.
- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 – Leases che è destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un’applicazione anticipata, solo per le Società che hanno applicato in via anticipata l’IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers.

AREA E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Di seguito si evidenzia l’area di consolidamento al 30 giugno 2016:

<i>Società</i>	<i>Sede legale</i>	<i>% di possesso</i>	<i>% di voti</i>	<i>Tipo di rapporto</i>	<i>Tipo di partecipazione</i>	<i>Note</i>
Mar-Ter Spedizioni S.p.A.	Monfalcone	76%	76%	1	Diretta	Consolidamento integrale del sub-consolidato di Mar-Ter Spedizioni S.p.A.
Top Ship Liason s.r.l.	Monfalcone	76%	76%	1	Indiretta	Posseduta da Mar-Ter Spedizioni al 100%
Neri S.r.l.	Livorno	76%	76%	1	Indiretta	Posseduta da Mar-Ter Spedizioni al 100%
Scotto & C.S.r.l.	Livorno	76%	76%	1	Indiretta	Posseduta da Neri S.r.l al 100%

Nota: Tipo di rapporto

1 = maggioranza dei diritti di voto nell’assemblea ordinaria

2 = influenza dominante nell’assemblea ordinaria

3 = accordi con altri soci

4 = altre forme di controllo

Criteria di consolidamento

Eliminazione del valore delle partecipazioni, riconoscimento dell'avviamento e delle quote di competenza di terzi

Le partecipazioni in società controllate sono consolidate con il metodo integrale che consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati di stato patrimoniale e di conto economico delle società controllate. Dopo l'attribuzione ai terzi, a voce propria, delle quote del patrimonio e del risultato economico di loro pertinenza, il valore della partecipazione è eliso in contropartita al valore del patrimonio netto di pertinenza della controllata. Sono considerate società controllate tutte le società e le entità sulle quali il Gruppo ha il potere di indirizzare le politiche finanziarie e operative della società; tale circostanza s'intende di norma realizzata quando si detiene più della metà dei diritti di voto. Al fine di verificare l'esistenza di controllo da parte del Gruppo sono presi in considerazione i diritti di voto esistenti o i diritti di voto potenziali esercitabili alla data di redazione del bilancio. Le società controllate sono integralmente consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo; le stesse sono escluse dall'area di consolidamento dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, il bilancio consolidato include il risultato d'esercizio in proporzione al periodo dell'esercizio nel quale Mid Industry Capital ne ha mantenuto il controllo.

Come previsto dallo IFRS 3, le operazioni d'acquisizione sono rilevate con il metodo dell'acquisto ("*purchase method*") in base al quale tutte le aggregazioni di imprese, a eccezione di quelle realizzate fra società sotto comune controllo, assumono, sotto il profilo contabile, la configurazione di vera e propria acquisizione di impresa. Il costo di un'acquisizione è conseguentemente misurato sulla base del *fair value* delle attività corrisposte, degli strumenti di capitale emessi e delle passività sostenute o assunte alla data di scambio, comprensivi dei costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

Le specifiche attività acquisite, e le relative passività, comprese quelle potenziali identificabili e quelle eventuali assunte in una "*business combination*", sono inizialmente valutate al relativo *fair value* alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo dell'acquisizione e il *fair value* della quota del Gruppo delle attività nette identificabili è rilevata come avviamento. Tale avviamento è iscritto alla voce "Attività immateriali" ed è assoggettato annualmente a test di "*impairment*" secondo le modalità previste dallo IAS 36. Qualora il costo dell'acquisizione sia inferiore al *fair value* delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è immediatamente contabilizzata nel conto economico dell'esercizio.

I bilanci delle controllate utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato sono redatti adottando i medesimi principi contabili della controllante. Eventuali rettifiche di consolidamento sono apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti.

Eliminazione delle partite patrimoniali e degli utili/perdite infragruppo

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati (al netto del relativo effetto fiscale) derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono elisi in fase di consolidamento in quanto non ancora realizzati verso terzi.

Moneta di conto e conversione di bilanci in valuta

La relazione finanziaria semestrale abbreviata è espressa in Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****Immobilizzazioni materiali**

Voci	Terreni	Fabbricati	Impianti	Macchinari	Mobili e arredi	Altro	Totale
Costo storico		1.899.201	1.287.933	6.357.546	258.198	1.908.604	11.711.483
Ammortamenti		(1.502.913)	(865.126)	(5.012.144)	(251.363)	(1.170.585)	(8.802.131)
Saldo al 31 dicembre 2015		396.288	422.807	1.345.402	6.835	738.019	2.909.352
Altre variazioni							
Riclassifica altre attività destinate alla vendita							
Incrementi		5.000	270.266	148.781		27.274	451.321
Ammortamenti		(23.121)	(113.177)	(195.784)	(4.439)	(66.910)	(403.431)
Alienazione / Svalutazione							
Riclassifiche							
Saldo al 30 giugno 2016		378.167	579.897	1.298.399	2.396	698.383	2.957.242

Le attività materiali al 30 giugno 2016 riguardano:

- quanto a Euro 2.952.438 il gruppo Mar-Ter Neri di cui Euro 1.214.286 relative alla Mar-Ter Spedizioni S.p.A. e alla sua controllata Tsl ed Euro 1.738.152 relative al gruppo Neri-Scotto.
Le immobilizzazioni di Mar-Ter Spedizioni S.p.A. e Tsl comprendono beni strumentali di proprietà. Le immobilizzazioni del Gruppo Neri si riferiscono prevalentemente a beni strumentali di proprietà (Euro 1.143.154) e in leasing finanziario iscritti ai sensi dello IAS 17 (Euro 594.998)
- quanto a Euro 4.804 la *holding*.

Immobilizzazioni immateriali

Voci / Valutazione	30.06.2016		31.12.2015	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	50.127.907	0	50.127.907	0
2. Altre attività immateriali:	208.985	0	222.947	0
2.1 di proprietà				
- realizzate internamente	0	0	0	0
- altre	208.985	0	222.947	0
2.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
3.1 Beni inoptati	0	0	0	0
3.2 Beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
3.3 Altri beni	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale (1+2+3+4)	50.336.892	0	50.350.854	0
Totale (attività al costo + Attività al fair value)	50.336.892		50.350.855	

La voce “Avviamento” è relativa:

- per Euro 32.505.687 all’avviamento derivante dall’acquisizione di Mar-Ter Spedizioni la cui modalità di allocazione (*Purchase Price Allocation*) è stata completata al 31 dicembre 2010, secondo quanto previsto dal paragrafo 45 dell’IFRS 3;
- per Euro 17.454.702 all’avviamento derivante dall’acquisizione di Neri il cui *Purchase Price Allocation* è stato effettuato nel 2012. Come indicato in dettaglio nel bilancio al 31 dicembre 2015, sulla base dell’*Impairment test*, condotto secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 36, il Consiglio di Amministrazione di Neri nel 2015 ha deciso di svalutare il *Goodwill* della CGU rappresentata dalle società Neri e Scotto (che entra a far parte del consolidato Mid Industry Capital) per Euro 12.023.000.
- per Euro 167.518 ad avviamenti iscritti nel bilancio del gruppo Neri prima dell’operazione di acquisizione da parte di Mar-Ter.

La voce “Altre attività immateriali” include prevalentemente i costi sostenuti per l’implementazione e sviluppo del sistema informativo.

Alla luce dell’andamento economico patrimoniale delle società controllate su cui è allocato il *goodwill*, non sono stati identificati dalle società controllate *trigger events*, di natura interna o esterna che potessero far sorgere la necessità di effettuare un *impairment test* alla data del 30 giugno 2016.

Partecipazioni in altre società - disponibili per la vendita

Denominazioni imprese	30.06.2016	31.12.2015	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Sede
Mar-Ter	32.031	34.031			
Consorzio Depuratore aree porto Monfalcone	125	125	20,00		
Progetto Monfalcone	24.787	24.787	25,07	24,79	Monfalcone
Consorzio Sviluppo Industriale	841	841	0,33	0,33	Monfalcone
Banca Popolare di Cividale	3.273	3.273	0,00	0,00	Pordenone
Res Immobiliare	5	5	1 az. su 2.620.000	0,00	Monfalcone
Assoterminal Monfalcone	2.750	5.000	0,20	0,20	Monfalcone
Consorzio Confidi Friuli	250				
Totale	32.031	34.031			

La voce in oggetto include partecipazioni di minoranza in capo alla società Mar-Ter.

Attività finanziarie non correnti

La voce Attività finanziarie non correnti, include per Euro 1.884.118 l’ammontare vincolato in un deposito a garanzia – c.d. conto *Escrow* – per eventuali indennizzi dovuti all’acquirente della partecipazione detenuta in Nadella, il cui incasso è ipotizzato oltre i 12 mesi rispetto alla data della presente relazione semestrale.

Attività fiscali anticipate

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
In contropartita del conto economico	569.933	422.452
In contropartita dello stato patrimoniale	10.861	3.553
Totale	580.793	426.005

Le attività fiscali anticipate, sono dettagliate come segue:

- Euro 52.810 di competenza della capogruppo (Euro 35.200 al 31 dicembre 2015). Le imposte

anticipate della *Holding* sono prevalentemente generate da differenze temporanee tra risultati fiscali e civilistici, legati prevalentemente a compensi, accantonamenti a fondo rischi e premi non dedotti in quanto non ancora corrisposti.

- Euro 527.983 di competenza del gruppo Mar-Ter Neri (di cui Euro 213.924 relativi a Mar-Ter e la sua controllata Tsl e Euro 314.060 relativi al gruppo Neri). Gli importi più rilevanti sono attribuibili a imposte anticipate sugli accantonamenti dei fondi per rischi ed oneri.

Altre attività non correnti

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Crediti d'imposta	0	279.964
Altre attività	433.932	120.233
Totale	433.932	400.197

Le altre attività pari a Euro 433.932 riguardano Mar-Ter Neri e si riferiscono prevalentemente a: (i) crediti iscritti nel bilancio del gruppo Neri per la cessione del quinto dello stipendio (Euro 300.477) la cui contropartita è rilevata alla voce Altre passività non correnti; (ii) crediti per imposte chieste a rimborso per Euro 104.988.

Rimanenze

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Rimanenze finali	23.795	22.761
Totale	23.795	22.761

Al 30 giugno 2016, la voce riguarda le rimanenze di materie prime relative al gruppo Mar-Ter Neri.

Crediti verso clienti

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Crediti verso clienti	8.921.651	8.995.939
Totale	8.921.651	8.995.939

La voce crediti verso clienti riguarda integralmente Mar-Ter Neri ed è esposta al netto di una svalutazione di Euro 536.882. Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro *fair value*. L'adeguamento del valore dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

Altre attività correnti

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Ratei e risconti attivi	645.598	238.700
Crediti tributari	805.904	1.219.695
Crediti verso altri	438.624	722.578
Totale	1.890.127	2.180.973

Le altre attività correnti riguardano principalmente:

- quanto a Euro 1.837.892 il gruppo Mar-Ter Neri le cui voci principali sono rappresentate da:
 - per Euro 699.079 crediti IVA;
 - per Euro 417.694 altri crediti, di cui Euro 340.191 relativi a crediti per valutazione dei servizi resi su merci ancora in giacenza e Euro 77.503 relativi a anticipi a fornitori e a crediti diversi;
 - per Euro 614.875 ratei e risconti attivi;
- quanto a Euro 52.235 la *Holding* e sono prevalentemente relativi a ratei e risconti attivi.

Attività fiscali correnti

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Ires	1.136.220	978.854
Irap	128.637	235.628
Altre attività fiscali correnti	10.442	9.836
Totale	1.275.299	1.224.318

Le attività fiscali correnti si riferiscono a:

- per Euro 1.190.879 la *Holding* di cui: (i) Euro 859.815 per acconti Ires relativi al consolidato fiscale; (ii) Euro 44.217 per crediti Irap e (iii) Euro 10.442 per ritenute su interessi attivi.
- per Euro 84.420 il Gruppo Mar-Ter Neri rappresentati prevalentemente da acconti Irap.

Attività finanziarie correnti

La voce rappresenta la parte del conto *Escrow* la cui disponibilità, in assenza di ulteriori richieste di indennizzo, è attesa entro i 12 mesi dalla data della presente relazione e pari a Euro 561.000 è stata classificata nella voce “attività finanziarie correnti”. Tale ammontare è incluso nella Posizione Finanziaria Netta.

Liquidità investita in attività finanziarie correnti

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Depositi e conto correnti	6.375.184	3.423.055
Totale	6.375.184	3.423.055

La Liquidità investita in attività finanziarie correnti si riferisce alla *Holding* per Euro 1.242.192 e al Gruppo Mar-Ter Neri per complessivi Euro 5.132.992.

PASSIVO**PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO****Capitale sociale**

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Capitale (Euro)	5.000.225	5.000.225
Nr. Azioni ordinarie	4.220.225	4.220.225

Il Capitale Sociale della Società è rappresentata da n. 4.220.225 azioni ordinarie prive di valore nominale. Al 30 giugno 2016, la Società detiene n. 17.075 azioni proprie, pertanto le azioni in circolazione ammontano a 4.203.150.

Riserva sovrapprezzo azioni

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	33.998.055

Non si sono verificate variazioni della voce in oggetto rispetto al 31 dicembre 2015.

Riserva di valutazione

La riserva di valutazione per la quota di competenza del Gruppo si riferisce all'impatto attuariale dei benefici a dipendenti secondo quanto previsto dallo IAS 19.

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari e las 19	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	-	64.451	0	0	64.451
B. Aumenti				1.397			1.397
B.1. Variazione positive di fair value				1.397			1.397
B.2. Altre variazioni				0			0
C. Diminuzioni				0			0
C.1. Variazione fair value e riclassifiche				0			0
C.2. Altre variazioni				0			0
D. Rimanenze finali	-	-	-	65.848	0	0	65.848

Altre riserve

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	1.000.045	4.366.112	(2.077.625)	3.288.532
B. Aumenti	0	0	119.317	119.317
B1. Utili a nuovo		0		0
B2. Altre variazioni Patrimonio Netto Nadella	0	0	0	0
B3. Altre variazioni:				
- Azioni proprie			0	0
- Altre e riclassifiche		0	119.317	119.317
C. Diminuzioni	0	(8.670.720)	(504.118)	(9.174.838)
C1. Utilizzi				
- copertura delle perdite		(8.670.720)		(8.670.720)
- distribuzione		0		
- Azioni oggetto di recesso			(504.118)	(504.118)
C2. Altre variazioni				0
D. Esistenze finali	1.000.045	(4.304.608)	(2.462.426)	(5.766.990)

PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Capitale	374.603	374.603
Riserva sovrapprezzo azioni	2.181.813	2.181.813
Riserve	(159.825)	2.461.757
Riserve da valutazione	18.012	18.012
Utile / (Perdita) dell'esercizio	335.696	(2.502.266)
Totale	2.750.300	2.533.920

Passività finanziarie verso banche non correnti

Voci	30.06.2016	31.12.2015
Finanziamenti bancari	10.734.413	12.183.763
Altri debiti (leasing a medio lungo)	303.386	210.778
Totale	11.037.799	12.394.542

Al 30 giugno 2016 la voce in oggetto si riferisce al solo gruppo Mar-Ter Neri e comprende la parte di finanziamento a medio-lungo termine concesso da un pool di banche, composto da Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. (capofila), Iccrea Banca Impresa S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo e Banco Popolare Soc.Coop., valutato al "costo ammortizzato", in accordo a quanto previsto dallo IAS.

Passività finanziarie verso altri non correnti

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Finanziamenti soci	7.567.106	7.349.949
Totale	7.567.106	7.349.949

La voce Finanziamenti soci comprende la parte del finanziamento soci erogato a Mar-Ter dai soci di minoranza.

Fondi per rischi e oneri

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Altri fondi	1.430.327	1.260.924
Totale	1.430.327	1.260.924

La voce altri fondi relativa a:

- quanto a Euro 130.000 la *Holding* per effetto degli oneri legati al contenzioso sorto con l'ex consigliere di gestione Dario Levi;
- quanto a Euro 1.300.327 la controllata Mar-Ter Neri per rischi di natura fiscale o operativa.

Trattamento di fine rapporto

I piani a benefici definiti rappresentano il debito verso il personale per il trattamento di fine rapporto. L'importo iscritto in bilancio è stato determinato su base attuariale in accordo a quanto previsto dal principio contabile IAS 19 revised.

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
A. Esistenze iniziali	2.464.425	2.388.175
B. Aumenti	178.356	439.813
B1. Accantonamento all'esercizio	178.356	373.566
B3. Altre variazioni in aumento		66.247
C. Diminuzioni	(181.765)	(363.563)
C1. Liquidazioni effettuate	(133.327)	(133.034)
C2. Altre variazioni in diminuzione	(48.438)	(230.529)
D. Esistenze finali	2.461.017	2.464.425

Riconciliazione TFR

TFR IAS 31.12.2015	2.464.425
Accantonamenti	178.356
Liquidazioni 30.06.2016	(133.327)
Altre variazioni	(48.438)
TFR IAS 30.06.2016	2.461.017

Ipotesi attuariali

Tasso di attualizzazione	3,5%
Tasso di inflazione	2,0%
Tasso aumento retribuzioni	2,0%
Turnover	1,0%

Il totale del fondo al 30 giugno 2016 è rappresentato dai seguenti valori suddivisi per società:

- Capogruppo pari a Euro 33.770.
- Mar-Ter Neri pari a Euro 2.427.247.

Altre passività non correnti

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Altre passività non correnti	340.324	300.713
Totale	340.324	300.713

Le altre passività non correnti al 30 giugno 2016 si riferiscono integralmente al gruppo Mar-Ter Neri e sono prevalentemente rappresentate da debiti per cessione del quinto dello stipendio del personale del gruppo Neri per Euro 310.324, la cui contropartita è rilevata alla voce Altre attività non correnti.

Passività finanziarie verso banche correnti

Voci	30.06.2016	31.12.2015
Finanziamenti	2.700.000	2.663.851
Mutui	0	125.833
Debiti leasing a breve	203.051	170.625
Altri debiti	3.691	1.664
Totale	2.906.742	2.961.973

La voce Finanziamenti al 30 giugno 2016 riguarda il gruppo Mar-Ter e in particolare le rate da rimborsare nei prossimi 12 mesi relativamente al finanziamento in Pool concesso da Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. (capofila), Iccrea Banca Impresa S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo e Banco Popolare soc.coop..

Passività finanziarie correnti – Fair Value Derivato

La voce è relativa al *fair value* negativo del contratto di *Interest Rate Swap* stipulato da Mar-Ter.

Debiti verso fornitori

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Debiti verso fornitori di beni e servizi	7.219.374	7.216.480
Totale	7.219.374	7.216.480

Al 30 giugno 2016, i debiti verso fornitori sono di pertinenza del gruppo Mar-Ter Neri per Euro 6.959.683 e della *Holding* per Euro 259.692.

Altre passività correnti

Composizione	30/6/2016	31.12.2015
Debiti tributari	443.641	437.692
Debiti previdenziali	196.425	182.390
Debiti verso il personale	970.049	1.029.660
Altri debiti	2.282.686	1.044.533
Totale	3.892.800	2.694.275

Le altre passività correnti si riferiscono per Euro 619.840 alla *Holding* e per Euro 3.271.989 al Gruppo Mar-Ter Neri. In merito alla composizione della voce in oggetto:

- i Debiti tributari sono prevalentemente relativi a ritenute del gruppo Mar-Ter Neri per Euro 424.626;
- i Debiti previdenziali si riferiscono per Euro 12.036 alla *Holding* e per Euro 184.389 al Gruppo Mar-Ter Neri;
- i Debiti verso il personale si riferiscono per Euro 77.930 alla *Holding* e per Euro 892.119 al gruppo Mar-Ter Neri.
- gli altri debiti si riferiscono prevalentemente al debito verso soci recedenti di Mid Industry Capital per Euro 504.118 e a ratei e risconti passivi (Euro 363.034) e debiti verso dogane (Euro 1.148.832) del gruppo Mar-Ter Neri.

Passività fiscali correnti

Composizione	30.06.2016	31.12.2015
Ires	1.397.450	880.829
Irap	54.218	0
Totale	1.451.668	880.829

Al 30 giugno 2016, la voce in oggetto riguarda il debito Ires della *Holding* derivante dal consolidato fiscale.

CONTO ECONOMICO**Informazioni sul conto economico****Proventi finanziari su liquidità disponibile (solo capogruppo)**

Composizione	30.06.2016	30.06.2015
Proventi su liquidità disponibile	2.330	28.364
Totale	2.330	28.364

La voce in oggetto comprende gli interessi attivi maturati sui conti correnti bancari della *Holding*.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi (Gruppo MarTer Neri)

Le tabelle sottostanti forniscono un dettaglio dei ricavi suddivisi per tipologia di prodotto / servizio e per area geografica per il gruppo Mar-Ter Neri.

Tipologie di servizio - gruppo Mar-Ter Neri	30.06.2016	30.06.2015
Ricavi per trasporti	4.038.479	5.690.815
Ricavi per operazioni sbarco e imbarco	4.639.837	5.245.118
Ricavi per movimentazioni di magazzino	1.196.653	946.907
Altri ricavi Marter	954.005	1.089.451
Ricavi agenzia marittima Tsl	311.079	315.410
Totale Mar-Ter (escluso gruppo Neri)	11.140.053	13.287.701
Gruppo Neri	12.840.769	12.506.780
Totale gruppo Mar-Ter Neri	23.980.822	25.794.482

Area geografica - gruppo Mar-Ter Neri	30.06.2016	30.06.2015
Italia	10.639.999	9.160.416
Altri paesi UE	10.107.050	13.056.218
Resto del mondo	3.233.773	3.577.848
Totale	23.980.822	25.794.482

Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto, pari a Euro 217.582 al 30 giugno 2016 (Euro 438.788 al 30 giugno 2015), si riferisce quasi integralmente al Gruppo Mar-Ter Neri ed è prevalentemente riferibile a ricavi accessori all'attività caratteristica.

Spese per il personale (solo capogruppo)

Composizione	30.06.2016	30.06.2015
<i>Salari e stipendi</i>	104.847	195.490
<i>Oneri sociali e altri fondi</i>	13.856	43.706
<i>Spese previdenziali</i>	7.320	16.454
<i>TFR</i>	8.295	14.557
<i>Altre spese</i>	0	632
Totale Costo del Personale	134.317	270.839
Compensi e costi organi di amministrazione e controllo	216.727	401.306
Totale	351.045	672.144

Il personale in forza al 30 giugno 2016 è costituito da 1 dirigente (*Business controller, Chief Financial Officer*, nonché a far data dal 15 ottobre 2015, Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari), 1 dipendente e 1 *stageur*;

I compensi e costi per gli organi di amministrazione e controllo (inclusi contributi e IVA ove applicabile) riguardano:

- Compensi ai Consiglieri di Amministrazione per circa Euro 124 mila;
- Compensi al Collegio Sindacale per circa Euro 50 mila e Organismo di Vigilanza per Euro 18 mila;
- Costi per Comitati (parti correlate, controllo rischi e *Lead Independent Director*) per circa Euro 24 mila.

Altri costi operativi (solo capogruppo)

Composizione	30.06.2016	30.06.2015
Consulenze professionali, costi per servizi e acquisto di beni	278.250	373.688
Affitti e canoni di locazione passivi	33.495	51.545
Premi di assicurazione	18.459	40.849
Altre spese	76.539	153.331
Totale	406.742	619.413

Tali costi riguardano solamente lo capogruppo Mid Industry Capital, in quanto quelli della Mar-Ter sono esposti separatamente. La voce Altri costi operativi al 30 giugno 2016 include costi non ricorrenti per circa Euro 260 mila (Euro 200 mila al 30 giugno 2015).

Costo per servizi e godimento di beni di terzi

Composizione	30.06.2016	30.06.2015
Costi generali, amministrativi e di vendita	13.229.450	15.054.693
Costi per godimento di beni di terzi	2.273.507	2.017.206
Consulenze	593.637	373.777
Totale	16.096.594	17.445.676

I costi per servizi e godimento di beni di terzi riguardano integralmente il gruppo Mar-Ter Neri (di cui Euro 7.189.262 relativi al gruppo Mar-Ter e Tsl e Euro 8.907.332 al gruppo Neri).

Costo del personale

Composizione	30.06.2016	30.06.2015
Salari e stipendi	2.341.552	2.383.544
Oneri sociali e altri fondi	863.274	786.429
TFR e altri fondi	170.063	164.237
Salari e stipendi amministratori (inclusi oneri sociali)	455.526	511.168
Totale	3.830.415	3.845.378

La voce in oggetto include i costi del personale del gruppo Mar-Ter Neri. Il personale in forza al 30 giugno 2016 nel gruppo Mar-Ter Neri è pari a 126 unità.

Oneri diversi di gestione

La voce in oggetto (pari a Euro 167.870 al 30 giugno 2016) si riferisce integralmente al Gruppo Mar-Ter Neri ed è prevalentemente riconducibile a sopravvenienze passive, imposte e tariffe locali.

Accantonamenti e svalutazioni

Composizione	30.06.2016	30.06.2015
Accantonamenti	181.609	241.940
Totale	181.609	241.940

L'accantonamento rilevato al 30 giugno 2016 riguarda:

- il gruppo Mar-Ter Neri per Euro 51.609, iscritto a copertura di potenziali oneri fiscali e operativi futuri;
- la *Holding* per Euro 130.000 e si riferisce agli oneri legati al contenzioso pendente con l'ex consigliere di gestione Dario Levi. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo *Principali cause e contenziosi in essere* .

Ammortamenti

Composizione	30.06.2016	30.06.2015
Ammortamenti materiali	403.432	425.483
Ammortamenti immateriali	31.211	30.363
Totale	434.644	455.846

Nei primi sei mesi del 2016 sono stati rilevati:

- ammortamenti immobilizzazioni materiali per Euro 403.643 (di cui € 5.660 riguardano la *Holding* e € 397.883 il gruppo Mar-Ter Neri) rappresentate prevalentemente da beni in leasing finanziario e immobilizzazioni strumentali;
- ammortamenti immobilizzazioni immateriali per Euro 31.211, interamente riconducibili al gruppo Mar-Ter Neri.

Oneri finanziari

Composizione	30.06.2016	30.06.2015
Interessi su finanziamento bancario	188.962	436.876
Interessi su finanziamento soci	217.157	216.556
Costo ammortizzato degli oneri su finanziamento	77.952	749.746
Altri oneri finanziari	3.668	261.169
Totale	487.739	1.664.348

Si riferiscono prevalentemente agli oneri sui finanziamenti bancari e sul finanziamento soci di Mar-Ter Neri di pertinenza degli azionisti di minoranza.

Utile / perdita su cambi

Composizione	30.06.2016	30.06.2015
Utile su cambi	3.490	65.964
Perdite su cambi	(9.601)	(22.822)
Totale	(6.111)	43.142

Gli utili e le perdite su cambi riguardano integralmente il gruppo Mar-Ter Neri.

Imposte correnti e differite

Voci	30.06.2016	30.06.2015
Imposte correnti Ires	544.520	556.823
Imposte correnti Irap	197.780	0
Variatione imposte correnti esercizi precedenti	0	(446)
Variatione imposte anticipate/differite	(158.872)	(27.660)
Imposte	583.428	528.718

Le imposte correnti sono calcolate sulla base degli imponibili fiscali delle società del gruppo Mar-Ter Neri.

ALTRE INFORMAZIONI

INFORMAZIONI SULLE GARANZIE

Garanzie ricevute

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

Garanzie rilasciate e impegni di Mid Industry Capital

Mid Industry Capital ha concesso le seguenti garanzie e impegni:

Mar-Ter

Come indicato nel Comunicato Stampa emesso da Mid Industry Capital S.p.A. in data 30 giugno 2015, Mar-Ter ha ottenuto in pari data un finanziamento per 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 in scadenza a dicembre 2019, 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 e il rispetto di alcuni parametri finanziari per tutta la durata del finanziamento. A garanzia del rimborso del finanziamento, Mid Industry Capital 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 ceduto in garanzia alle medesime banche il credito derivante dai finanziamenti soci, che è stato postergato al rimborso integrale del finanziamento bancario.

Escrow cessione partecipazione Nadella

Si veda quanto riportato nella relazione sulla gestione della relazione finanziaria semestrale consolidata.

Garanzie rilasciate dal gruppo Mar-Ter Neri

Alla data del 30 giugno 2016 risultano in essere per il gruppo Mar-Ter Neri le seguenti garanzie e/o impegni, oltre alle normali fidejussioni relative all'attività operativa doganale:

- Impegni per diritti di superficie per Euro 138 mila, relativi al pagamento quote canoni concessori;
- Fidejussioni alla società Progetto Monfalcone per Euro 81 mila per investimenti;
- Fidejussioni a favore dell'albo degli spedizionieri pari a Euro 103.291 e all'Autorità Portuale di Livorno per € 12.911;
- Garanzie bancarie per locazioni degli immobili operativi a Livorno pari a Euro 1.797.552;
- Fidejussione assicurativa per pagamento canone demaniale e locazioni con l'Autorità Portuale di Livorno pari a Euro 1.310.812.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE SU CUI MID INDUSTRY CAPITAL S.P.A. E LE SUE CONTROLLATE SONO ESPOSTE

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economica

In considerazione della ciclicità del *Business* in cui opera la controllata Mar-Ter, la situazione economica complessiva del Paese potrebbe influire sui volumi di attività e sui risultati della stessa.

Rischi connessi al *Covenants* sul debito

In data 30 giugno 2015 Mar-Ter Spedizioni S.p.A. ha ottenuto un finanziamento per complessivi Euro 17 milioni da un pool di banche, composto da Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. (capofila), Iccrea Banca Impresa S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo e Banco Popolare soc.coop..

Il finanziamento in oggetto prevede la verifica del rispetto di alcuni *Covenant* di cui è prevista contrattualmente la rendicontazione su base semestrale in capo al Gruppo Mar-Ter Neri. Nel caso di mancato rispetto dei suddetti *Covenant* potrebbe sorgere per Mar-Ter la necessità di apportare ulteriori mezzi propri o di rimborsare anticipatamente il finanziamento stesso. I risultati conseguiti al 30 giugno 2016, consentono di rispettare i *Covenants* previsti nel contratto di finanziamento.

Rischi legati a contenziosi legali e procedimenti giudiziari

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, Mid Industry Capital S.p.a e le sue controllate sono parte di taluni procedimenti giudiziari, il cui andamento viene periodicamente monitorato. E' presente il rischio che MIC debba far fronte a passività / danni reputazionali derivanti da vertenze giudiziarie di varia natura.

Rischi connessi all'evoluzione della normativa applicabile a Mid Industry Capital e le sue controllate

Mid Industry Capital e le sue controllate, svolgono la propria attività in ambiti regolamentati. Non è possibile fornire alcuna assicurazione che non si verifichino in futuro cambiamenti nella normativa e nei regolamenti esistenti, anche a livello interpretativo, tali da generare un aggravio dei costi, degli oneri e dei livelli di responsabilità tali da influenzare negativamente l'andamento economico dell'attività.

Rischio di credito

Relativamente al rischio di credito, si ritiene che non esistano particolari elementi da segnalare in considerazione della bassa rischiosità che caratterizza l'esposizione creditizia. La liquidità investita in attività finanziarie correnti esposta in bilancio si riferisce a liquidità depositata su conti correnti presso primari istituti di credito italiani.

I crediti di natura commerciale del gruppo Mar-Ter Neri, sono presentati al netto dei relativi fondi svalutazione crediti appostati per riflettere la rischiosità dell'*asset* presente in bilancio.

Rischio di mercato

La capogruppo, non ha investito in strumenti finanziari che comportano rischi di fluttuazioni dei valori di mercato. I depositi presso banche sono rappresentati da liquidità su conti correnti di primari istituti di credito e che quindi non comportano rischi di mercato. Per quanto riguarda il gruppo Mar-Ter Neri, le previsioni sviluppate dal *management* delle società hanno tenuto conto delle previsioni di andamento di mercato basate sull'analisi storica dei dati, sulla tipologia di clientela e tenuto conto della particolare situazione attuale. Si rimanda alla Relazione sulla gestione ai capitoli appositamente predisposti a commento dell'andamento delle società.

Rischio di tasso di interesse

La capogruppo non è particolarmente soggetta al rischio di tasso di interesse in quanto la voce "Liquidità investita in attività finanziarie correnti" è rappresentata da liquidità depositata su conti correnti. Il finanziamento soci concesso a Mar-Ter Spedizioni S.p.A. è a tasso fisso, i cui interessi sono calcolati sul valore in linea capitale alla data del *Closing* dell'acquisizione della Neri (2 luglio 2012). I

finanziamenti in essere con il sistema bancario nel gruppo Mar-Ter sono concessi a tasso variabile parametrato all'Euribor a sei mesi.

Rischio di cambio

La *Holding*, in relazione alle poste di bilancio, non è soggetta al rischio di cambio. Per quanto riguarda il gruppo Mar-Ter Neri, circa il 15 % dei ricavi è effettuato fuori dall'area Euro. La società non copre tale esposizione in quanto il periodo intercorrente tra l'ordine ricevuto e la contabilizzazione dei relativi ricavi è concentrato in un arco temporale limitato.

Rischi operativi

I rischi operativi sono inerenti alle persone che operano all'interno o per conto delle società, ai sistemi informativi e contabili e alle procedure organizzative interne adottate.

INFORMAZIONI SULLE PARTI CORRELATE

Informazioni sui compensi del consiglio di amministrazione della *holding* e dei consigli di amministrazione delle società partecipate

I compensi (esclusi contributi e IVA) rilevati nel primo semestre ammontano complessivamente:

- per il Consiglio di Amministrazione, comitati e dirigenti con responsabilità strategiche di Mid Industry Capital Euro 188 mila;
- per il Collegio Sindacale di Mid Industry Capital Euro 40 mila;
- per il Consiglio di Amministrazione di Mar-Ter Neri, Euro 425 mila;
- per il Collegio Sindacale di Mar-Ter Neri Euro Euro 38 mila;

Crediti e garanzie rilasciate a favore dei componenti degli organi di amministrazione e controllo

Non sono state rilasciate garanzie a favore di componenti né del Consiglio di Amministrazione né del Collegio Sindacale di Mid Industry Capital.

Operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate si rimanda a quanto riportato nel relativo paragrafo della Relazione sulla gestione.

ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

Numero dei dipendenti

Il personale in forza al 30 giugno 2016 di Mid Industry Capital è costituito da 1 dirigente (*CFO*), 1 dipendente e 1 *stageur*.

Il Gruppo Mar-Ter Neri alla stessa data ha in essere 126 dipendenti (62 operai, 59 impiegati, 2 dirigenti e 3 collaboratori).

ALLEGATI:

Prospetti contabili della società holding Mid Industry Capital S.p.A.

- **Stato patrimoniale**
- **Conto economico**

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.06.2016

Stato patrimoniale (Euro)

ATTIVO	30.06.2016	31.12.2015
Immobilizzazioni materiali	4.804	9.153
Partecipazioni in società controllate	7.880.089	7.880.089
Attività finanziarie non correnti	1.884.118	2.452.131
Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti	22.654.638	22.004.504
Attività fiscali anticipate	52.810	35.200
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	32.476.459	32.381.077
Altre attività correnti	52.235	21.788
Attività fiscali correnti	1.190.879	1.027.558
Attività finanziarie correnti	561.000	1.458.118
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	1.242.192	908.397
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	758	801
TOTALE ATTIVO CORRENTE	3.047.064	3.416.661
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0
TOTALE ATTIVO	35.523.523	35.797.738
Capitale sociale	5.000.225	5.000.225
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	33.998.055
Riserva legale	1.000.045	1.000.045
Utili / (perdite) portati a nuovo	(2.666.207)	(1.919.328)
Altre riserve	(3.801.135)	(3.298.415)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(181.078)	(746.879)
PATRIMONIO NETTO	33.349.905	34.033.703
Fondi per rischi ed oneri	130.000	0
Trattamento di fine rapporto	33.770	81.742
Passività fiscali differite	0	4.084
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	163.770	85.825
Debiti verso fornitori	259.692	296.621
Altre passività correnti	619.840	214.746
Passività fiscali correnti	1.130.316	1.166.843
TOTALE PASSIVO CORRENTE	2.009.848	1.678.210
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	35.523.523	35.797.738

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.06.2016

Conto economico (Euro)

Voci	30.06.2016	30.06.2015
Interessi su finanziamenti a partecipate	650.133	648.332
Proventi finanziari su liquidità disponibile	2.330	28.364
Altri ricavi e proventi	2.719	16.541
Totale ricavi	655.182	693.237
Spese per il personale	(351.045)	(672.144)
Altri costi operativi	(406.742)	(619.413)
Altri costi	(1.034)	(18.009)
Totale costi	(758.820)	(1.309.566)
UTILE OPERATIVO LORDO	(103.639)	(616.329)
<i>in % sui ricavi</i>	<i>-15,8%</i>	<i>-88,9%</i>
Accantonamenti e svalutazioni	(130.000)	0
Ammortamenti	(5.660)	(6.752)
UTILE OPERATIVO NETTO	(239.299)	(623.080)
<i>in % sui ricavi</i>	<i>-36,5%</i>	<i>-89,9%</i>
Proventi / (Oneri) finanziari netti	0	0
UTILE ANTE IMPOSTE	(239.299)	(623.080)
Imposte correnti sul reddito	36.528	160.398
Imposte differite / (anticipate)	21.694	(14.278)
UTILE / (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(181.078)	(476.960)
Risultato delle Attività da cedere / cedute	0	0
UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(181.078)	(476.960)

Utile (Perdita) base per azione ordinaria in circolazione: (Euro 0,0431)

Prospetti contabili consolidati del gruppo Mar-Ter Spedizioni S.p.A.

- **Stato patrimoniale**
- **Conto economico**

Mar-Ter Spedizioni S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2016**Stato patrimoniale (Euro)**

ATTIVO	30.06.2015	31.12.2015
Immobilizzazioni materiali	2.952.438	2.900.199
Immobilizzazioni immateriali	50.336.892	50.350.855
- di cui Avviamento	50.127.907	50.127.907
Partecipazioni in altre società - disponibili per la vendita	32.031	34.031
Altre attività finanziarie non correnti	48.502	50.888
Attività fiscali anticipate	527.984	390.805
Altre attività non correnti	466.316	430.061
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	54.364.163	54.156.840
Rimanenze	23.795	22.761
Crediti verso clienti	8.921.651	8.995.549
Altre attività correnti	2.092.961	2.519.348
Attività fiscali correnti	84.420	196.760
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	5.132.992	2.514.658
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	13.570	15.195
TOTALE ATTIVO CORRENTE	16.269.390	14.264.272
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0
TOTALE ATTIVO	70.633.552	68.421.111
Capitale sociale	1.560.844	1.560.844
Riserva sovrapprezzo azioni	9.090.889	9.090.889
Riserva legale	312.200	312.200
Utili / (perdite) portati a nuovo	(7.513.912)	2.912.195
Riserva di valutazione	73.386	73.386
Riserva da conversione IFRS	91.385	91.385
Altre riserve	6.446.056	6.446.056
Utile / (perdita) dell'esercizio	1.398.735	(10.426.107)
PATRIMONIO NETTO	11.459.583	10.060.848
Passività finanziarie verso banche non correnti	11.037.799	12.394.542
Passività finanziarie verso altri non correnti	30.221.744	29.354.453
Fondi per rischi ed oneri	1.300.327	1.260.924
Trattamento di fine rapporto	2.427.246	2.382.684
Altre passività non correnti	340.324	300.713
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	45.327.441	45.693.315
Passività finanziarie verso banche correnti	2.906.742	2.961.973
Passività finanziarie correnti - Rateo interessi derivato	98.337	199.446
Debiti verso fornitori	6.959.683	6.935.546
Altre passività correnti	3.814.537	2.569.982
Passività fiscali correnti	67.229	0
TOTALE PASSIVO CORRENTE	13.846.528	12.666.948
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	70.633.552	68.421.111

Mar-Ter Spedizioni S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2016**Conto economico (Euro)**

Voci	30.06.2016	30.06.2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	23.980.822	25.794.482
Altri ricavi e proventi	214.863	431.220
Totale ricavi	24.195.685	26.225.702
Variatione delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilav	21.010	(2.402)
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	(459.374)	(512.124)
Costo per servizi e godimento di beni di terzi	(16.096.594)	(17.445.676)
Costo del personale	(3.830.415)	(3.845.378)
Oneri diversi di gestione	(167.870)	(299.983)
Totale costi	(20.533.243)	(22.105.562)
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.662.442	4.120.139
<i>in % sui ricavi</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,7%</i>
Impairment e altri utili/perdite su investimenti finanziari	(2.685)	0
Accantonamenti e svalutazioni	(51.609)	(241.940)
Ammortamenti	(428.984)	(449.095)
UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)	3.179.165	3.429.104
<i>in % sui ricavi</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,1%</i>
Proventi finanziari	5.155	7.707
Oneri finanziari	(1.137.872)	(2.312.680)
Proventi da partecipazioni	48	0
Utile e perdite su cambi	(6.111)	43.142
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(1.138.781)	(2.261.830)
UTILE ANTE IMPOSTE	2.040.384	1.167.274
Imposte correnti sul reddito	(778.828)	(716.776)
Imposte differite / (anticipate)	137.178	41.938
UTILE / (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	1.398.735	492.436
Risultato delle Attività da cedere / cedute	0	0
UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.398.735	492.436

ATTESTAZIONE SULLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

Attestazione sulla relazione semestrale consolidata ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Federica Mor in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Giacomo Barchetta in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili Societari della Mid Industry Capital S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata del primo semestre 2016.

Si attesta, inoltre, che la relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2016:

- è redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sulla relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

Milano, 12 settembre 2016

*Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Avv. Federica Mor*



*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei Documenti Contabili Societari
Dott. Giacomo Barchetta*



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti di
Mid Industry Capital S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Mid Industry Capital S.p.A. e controllate (Gruppo Mid Industry Capital) al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mid Industry Capital al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri Aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 27 aprile 2016, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato, e il 26 agosto 2015, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Miccoli
Socio

Milano, 15 settembre 2016