

| Mid Industry Capital |

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

AL 30 GIUGNO 2017

(approvata dal Consiglio di Amministrazione del 18 settembre 2017)

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

Organi Sociali al 18 settembre 2017

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Luca Bandera (Presidente)
Alessandro Masera
Mariateresa Diana Salerno

Comitato Controllo e Rischi

Edoardo Gambirasi
Stefano Bucci
Laura Maria Cocco

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Edoardo Gambirasi
Stefano Bucci
Franco Egalini

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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

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

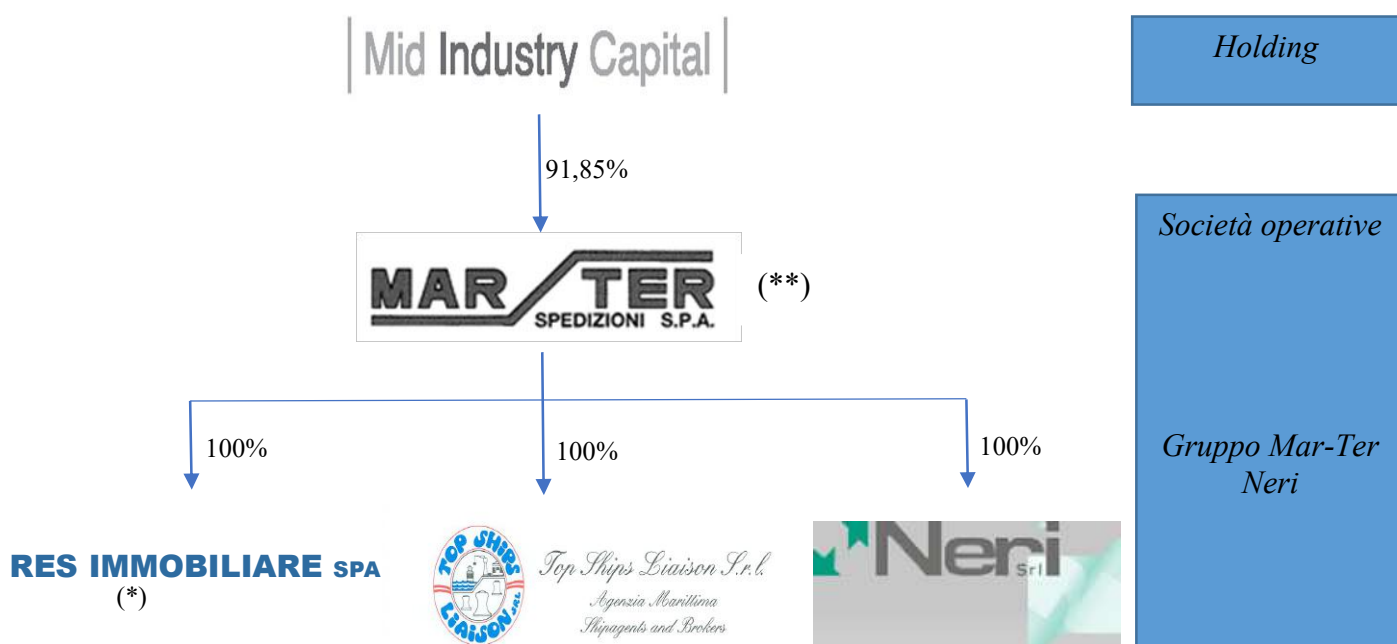
In data 19 giugno 2017, Andrea Guido Conti ha comunicato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere di amministrazione con effetto immediato per motivi personali.

In data 22 giugno 2017, Consiglio di Amministrazione della Società, a seguito delle dimissioni del Consigliere Andrea Guido Conti, ha provveduto – con il parere favorevole del collegio sindacale – a cooptare Edoardo Gambirasi quale componente del Consiglio di Amministrazione fino alla prossima assemblea che procederà alla sua conferma o sostituzione con le maggioranze ordinarie e senza il voto di lista. In data 12 settembre 2017 l'assemblea degli azionisti ha approvato a maggioranza la nomina di Edoardo Gambirasi in conseguenza di cooptazione ai sensi dell'art. 2386 comma 1 del codice civile.

INDICE

Struttura del Gruppo	4
Relazione intermedia sulla gestione	5
Prospetti contabili del bilancio consolidato semestrale abbreviato	22
Note esplicative	
Principi contabili, criteri di redazione dei dati semestrali e dichiarazione di conformità ai Principi Internazionali	31
Area e criteri di consolidamento	35
Informazioni sulla Situazione patrimoniale e finanziaria	37
Informazioni sul Conto economico	47
Altre informazioni	51
Allegati: Prospetti contabili delle società incluse nel consolidato	
Mid Industry Capital S.p.A (<i> Holding</i>)	57
Consolidato Mar-Ter Spedizioni S.p.A	60
Attestazione sulla Relazione semestrale ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. N.58/1998	63
Relazione della società di revisione	65

Struttura del Gruppo al 18 settembre 2017



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

(**) In data 15 maggio 2017 si è concluso l’aumento di capitale, per un valore nominale di Euro 5 milioni, della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (“Mar-Ter”), deliberato dall’assemblea straordinaria della stessa in data 26 aprile 2017. Mid Industry Capital ha esercitato il diritto di opzione per l’intera partecipazione detenuta e il diritto di prelazione sulle azioni rimaste inopstate per un valore complessivo di Euro 4,84 milioni. Il predetto aumento di capitale è stato sottoscritto e liberato da Mid Industry Capital mediante l’imputazione della riserva in conto futuro aumento di capitale di Mar-Ter costituita per effetto della rinuncia a una parte dei crediti derivanti da finanziamenti soci nell’ambito dell’operazione relativa a Res Immobiliare S.p.A.. Per effetto della diluizione degli azionisti di minoranza di Mar-Ter, Mid Industry Capital detiene una partecipazione in Mar-Ter del 91,85% (76,00% ante aumento di capitale).

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa e considerazioni generali

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

Vei Log è una società per azioni di diritto italiano, di nuova costituzione e non quotata, interamente controllata dal medesimo socio di controllo di MIC, VEI Capital S.p.A. (“**VEI**”). La Fusione, comportando la revoca automatica dalla quotazione delle azioni della Società, determina – in caso di approvazione del relativo progetto da parte dell’assemblea straordinaria dei soci – l’attribuzione del diritto di recesso, ex art. 2437-*quinquies* c.c., in favore dei soci della Società che non concorrano alla deliberazione di approvazione della fusione medesima. Il valore di liquidazione unitario delle azioni ordinarie di MIC, in relazione alle quali dovesse essere esercitato il diritto di recesso, è stato determinato in Euro 4,00. Il Consiglio di Amministrazione in data 22 giugno 2017 ha deliberato di convocare l’Assemblea straordinaria dei soci per il giorno 12 settembre 2017, in prima convocazione, e per il giorno 13 settembre 2017 in seconda convocazione per deliberare in merito all’Operazione.

In data 25 luglio 2017 il Consiglio di Amministrazione di MIC e l’amministratore unico di Vei Log hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di MIC in Vei Log, che prevedeva un rapporto di cambio di nr. 5 azioni ordinarie Vei Log, di nuova emissione, per ogni nr. 1 azione ordinaria di MIC, senza conguagli in denaro. In data 28 luglio 2017 l’Esperto nominato dal Tribunale ha espresso parere positivo rispetto al rapporto di cambio determinato.

L’Assemblea degli azionisti del 12 settembre 2017, ha approvato a maggioranza, la nomina di Edoardo Gambirasi come amministratore in conseguenza di cooptazione ai sensi dell’art. 2386, comma 1 del codice civile. Si ricorda che il Dott. Gambirasi era stato nominato dal Consiglio di amministrazione in data 22 giugno 2017, a seguito delle dimissioni di Andrea Guido Conti. Nella stessa assemblea, nella parte straordinaria a maggioranza, è stata approvata la fusione, ai sensi dell’art. 2502 del codice civile, mediante incorporazione di MIC in Vei Log.

Sulla base delle informazioni a disposizione è ipotizzabile che la fusione si perfezioni entro la fine dell’esercizio.

Ciò premesso, i risultati consolidati della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (o gruppo Mar-Ter Neri) del primo semestre 2017, evidenziano una contrazione della redditività operativa rispetto al 30 giugno 2016 per effetto della riduzione dei volumi di attività e un incremento dell’indebitamento finanziario netto rispetto a fine 2016, legato all’operazione di acquisizione del 100% della società Res Immobiliare S.p.A. (“Res”) descritta in dettaglio nella parte successiva della relazione.

Nel primo semestre del 2017, Mid Industry Capital (“MIC” o “ *Holding*”) presenta un miglioramento dei risultati rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Andamento del Gruppo Mid Industry Capital

Il **Risultato economico** consolidato del Gruppo Mid Industry Capital del primo semestre del 2017 evidenzia un utile di Euro 0,50 milioni rispetto ad un utile di Euro 0,88 milioni nel primo semestre del precedente esercizio.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo**, comprensivo del risultato di periodo, è pari ad Euro 35,83 milioni e si contrappone a Euro 33,86 milioni al 31 dicembre 2016, registrando pertanto un aumento di Euro 1,97 milioni, per effetto prevalentemente degli impatti positivi sul patrimonio netto del predetto incremento dell’interessenza di MIC nella partecipata Mar-Ter (dal 76% al 31 dicembre 2016 al 91,85% al 30 giugno 2017).

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** è negativa e ammonta ad Euro 25,10 milioni (Euro 14,11 milioni al 31 dicembre 2016). L'incremento dell'indebitamento complessivo è legato prevalentemente all'esborso necessario per il pagamento del corrispettivo e dei relativi oneri accessori legati all'acquisizione del 100% di Res.

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. La presente relazione contiene taluni indicatori di risultati finanziari, derivanti dai prospetti di bilancio, che rappresentano in modo sintetico le performance economiche.

In accordo con quanto previsto dai principi contabili internazionali, si evidenzia che i risultati di RES sono stati inclusi nei risultati consolidati di Mar-Ter a partire dalla data di perfezionamento dell'operazione, data di primo consolidamento (12 aprile 2017).

La tabella che segue espone un sintetico sommario delle componenti del risultato di conto economico del primo semestre del 2017 confrontate con lo stesso periodo del 2016:

Utile netto consolidato (€ in milioni)	Primo semestre 2017		Primo semestre 2016	
	Valore di bilancio	Valore recepito nel consolidato	Valore di bilancio	Valore recepito nel consolidato
• Totale utile (perdita) netto/a della <i>holding</i> Mid Industry Capital	0,38	0,38	(0,18)	(0,18)
• Totale utile (perdita) netto/a del gruppo Mar-Ter Neri (pertinenza MIC per il 91,85% al 30 giugno 2017 e 76% al 30 giugno 2016)	0,25	0,17	1,40	1,06
• Elisioni / Scritture di consolidamento		(0,05)		0
Utile netto (perdita) consolidato di Gruppo		0,50		0,88

Prospetto dei risultati economici consolidati (Gruppo MIC) 30 giugno 2017 – 30 giugno 2016

Conto economico consolidato Gruppo MIC (€ in milioni)	30.06.2017	30.06.2016
• Ricavi delle vendite e prestazioni	22,34	23,98
• Altri ricavi e proventi	0,21	0,22
Totale ricavi	22,55	24,20
• Costi <i> Holding</i>	(0,66)	(0,76)
• Costi partecipata Mar-Ter Neri	(19,73)	(20,53)
Totale costi operativi	(20,39)	(21,29)
Ebitda¹	2,16	2,91
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,6%</i>	<i>12,0%</i>
Ammortamenti	(0,55)	(0,44)
Accantonamenti	(0,02)	(0,18)
Ebit²	1,59	2,29
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,0%</i>	<i>9,4%</i>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(0,48)	(0,49)
Imposte correnti e differite	(0,53)	(0,58)
Utile/(Perdita) di periodo	0,58	1,22
• <i>(Utile) / Perdita di pertinenza di terzi</i>	<i>(0,08)</i>	<i>(0,34)</i>
• Utile / (Perdita) di competenza del Gruppo MIC	0,50	0,88

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 e altri ricavi e proventi. Il decremento, di Euro 1,65 milioni, è giustificato dal calo dei ricavi operativi del gruppo Mar-Ter Neri, le cui dinamiche sono descritte nella parte successiva della Relazione.
- **Costi operativi:** la voce include i costi della *Holding* (Euro 0,66 milioni al 30 giugno 2017 e Euro 0,76 milioni al 30 giugno 2016) e i costi operativi del gruppo Mar-Ter Neri (Euro 19,73 milioni al 30 giugno 2017 e Euro 20,53 milioni al 30 giugno 2016).
- **EBITDA:** pari a Euro 2,16 milioni al 30 giugno 2017, in riduzione rispetto a Euro 2,91 milioni al 30 giugno 2016 prevalentemente per la riduzione dei risultati operativi del Gruppo Mar-Ter Neri (EBITDA Mar-Ter Neri in riduzione di Euro 0,86 milioni rispetto al 30 giugno 2016), a fronte della contrazione dei volumi di attività.
- **Ammortamenti:** la voce include quasi esclusivamente l'ammortamento rilevato nel bilancio del Gruppo Mar-Ter Neri e risulta in aumento per effetto prevalentemente dell'ingresso nell'area di consolidamento di Res, in data 12 aprile 2017.
- **Accantonamenti:** la voce in oggetto include esclusivamente gli accantonamenti rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Mar-Ter Neri.
- **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 0,48 milioni al 30 giugno 2017 e di Euro 0,49 milioni al 30 giugno 2016.
- **Imposte correnti e differite:** pari a Euro 0,53 milioni al 30 giugno 2017 e a Euro 0,58 milioni al 30 giugno 2016.

¹ Per Ebitda si intende l'Utile Operativo Lordo indicato nei prospetti contabili consolidati.

² Per Ebit si intende l'Utile Operativo Netto indicato nei prospetti contabili consolidati.

- **Utile/ (perdita) di periodo di competenza del Gruppo MIC:** pari a un valore positivo di Euro 0,50 milioni al 30 giugno 2017 (utile di Euro 0,88 milioni al 30 giugno 2016).

Principali dati finanziari e patrimoniali del Gruppo Mid Industry Capital

Prospetto dei risultati patrimoniali e finanziari consolidati 30 giugno 2017 – 31 dicembre 2016

Situazione patrimoniale e finanziaria Consolidata Gruppo MIC (€ in milioni)	Alla data del	
	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
• Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti ³	(2,78)	(3,65)
• Attività finanziarie non correnti (conto “Escrow”)	1,88	1,88
• Attività materiali	13,51	2,72
• Attività immateriali	49,10	49,02
• Attività / (passività) fiscali ⁴	0,50	0,51
Totale Capitale Investito Netto	62,21	50,48
• Posizione finanziaria netta ⁵	25,10	14,11
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile (Gruppo)	35,83	33,86
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile (Terzi)	1,28	2,51
Totale fonti di finanziamento	62,21	50,48

Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti è pari a un valore negativo di Euro 2,78 milioni.

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 capogruppo è attesa secondo i termini contrattuali concordati tra le parti in un orizzonte temporale di oltre 12 mesi e il cui ultimo rilascio è atteso nel 2020. 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 13,51 milioni al 30 giugno 2017 (Euro 2,72 milioni al 31 dicembre 2016). L’incremento rispetto al 31 dicembre 2016 è legato prevalentemente all’operazione all’acquisizione di Res descritta nella parte successiva della relazione.

³ All’interno del “Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria Consolidata: (i) Investimenti in altre società - attività finanziarie disponibili per la vendita; (ii) Attività finanziarie non correnti (Escluso “Conto Escrow” per Euro 1,88 milioni); (iii) Altre attività non correnti; (iv) Rimanenze; (v) Crediti verso clienti; (vi) Altre attività correnti; (vii) Fondi per rischi ed oneri; (viii) Trattamento di fine rapporto; (ix) Altre passività non correnti; (x) Debiti verso fornitori; (xi) Altre passività correnti.

⁴ All’interno delle “Attività / (passività) fiscali” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria Consolidata: (i) Attività fiscali anticipate; (ii) Attività fiscali correnti; (iii) Passività fiscali differite; (iv) Passività fiscali correnti.

⁵ All’interno della “Posizione finanziaria netta” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria Consolidata: (i) Attività finanziarie correnti; (ii) Liquidità investita in attività finanziarie correnti; (iii) Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide; (iv) Passività finanziarie verso banche non correnti; (v) Passività finanziarie verso altri non correnti; (vi) Passività finanziarie verso banche correnti.

Le **Attività immateriali** sono pari a Euro 49,10 milioni e presentano una sostanziale stabilità rispetto al 31 dicembre 2016.

La voce **Attività / (passività) fiscali** ammonta a Euro 0,50 milioni.

La voce **Patrimonio Netto di Gruppo** ammonta a Euro 35,83 milioni, con una variazione di Euro 1,97 milioni rispetto al 31 dicembre 2016. Per evidenza della movimentazione del patrimonio netto di gruppo si rimanda alla parte successiva della relazione.

Patrimonio netto consolidato Gruppo MIC (€ in milioni)	Alla data del	
	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
• Patrimonio netto della <i>holding</i> Mid Industry Capital	34,18	33,80
• Patrimonio netto del gruppo Mar-Ter Neri	15,70	10,45
• Elisioni di consolidamento / altre variazioni	(12,77)	(7,88)
• Quota del patrimonio di terzi	(1,28)	(2,51)
Patrimonio netto Gruppo MIC	35,83	33,86

Al 30 giugno 2017, la **Posizione Finanziaria netta consolidata** del Gruppo MIC è negativa per Euro 25,10 milioni con un aumento di Euro 10,99 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 14,11 milioni) per effetto prevalentemente del pagamento del corrispettivo per l'acquisizione di Res (pari a Euro 11,6 milioni circa, calcolato con una posizione finanziaria netta positiva di Euro 0,4 milioni) e dei relativi oneri accessori.

Di seguito sono riportati i dettagli della posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2017:

- liquidità a breve della *Holding* per Euro 0,73 milioni, rappresentata da depositi su conti correnti bancari di primari istituti di credito;
- disponibilità liquide del gruppo Mar-Ter Neri pari a Euro 4,08 milioni;
- debiti verso istituti bancari e finanziari assunti dal gruppo Mar-Ter Neri per Euro 22,40 milioni. Si ricorda che in data 12 aprile 2017, Mar-Ter ha sottoscritto, un contratto di finanziamento con un *pool* di banche finanziatrici, composto da Banca Popolare di Milano S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo, ICCREA BancaImpresa S.p.A. e Banco BPM S.p.A., che hanno erogato un finanziamento per cassa a medio-lungo termine per un importo capitale complessivo massimo pari a Euro 24.000.000,00, utilizzato sia per riqualificare l'indebitamento esistente di Mar-Ter, sia per il perfezionamento dell'acquisizione di RES;
- il finanziamento soci erogato a Mar-Ter dai soci di minoranza e da VEI Capital per Euro 7,51 milioni comprensivo degli interessi maturati, post conversione della quota capitale di Euro 0,16 milioni.

Posizione Finanziaria Netta Gruppo MIC

Posizione Finanziaria Netta Gruppo MIC (€ in milioni)	Alla data del	
	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
• Disponibilità liquide <i> Holding</i>	(0,73)	(0,99)
• Attività finanziarie correnti – conto <i> Escrow</i>	0	(0,56)
• Disponibilità liquide Gruppo Mar-Ter Neri	(4,08)	(4,82)
• Debiti verso istituti bancari e finanziari Gruppo Mar-Ter Neri	22,40	12,73
• Finanziamento soci Mar-Ter (soci di minoranza e VEI Capital)	7,51	7,75
Totale Posizione Finanziaria Netta consolidata	25,10	14,11

Per ulteriori dettagli in merito alla composizione e alla variazione tra i due periodi, si rimanda alla parte successiva della relazione.

Andamento della Capogruppo

La *Holding* chiude il primo semestre del 2017 con un utile di Euro 0,38 milioni (perdita di Euro 0,18 milioni nello stesso periodo del 2016). 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	
2017	2016		2017	2016
0,67	0,33	• Interessi netti	0,98	0,65
0,07	0,00	• Altri ricavi	0,07	0,00
0,74	0,33	Totale ricavi	1,05	0,65
(0,07)	(0,08)	• Compensi ai Consiglieri di amministrazione	(0,14)	(0,15)
(0,03)	(0,03)	• Compensi al Collegio Sindacale e ODV	(0,05)	(0,07)
(0,08)	(0,07)	• Costo del Personale	(0,15)	(0,13)
(0,20)	(0,37)	• Altre spese operative	(0,33)	(0,54)
(0,37)	(0,56)	Totale costi	(0,66)	(0,89)
(0,01)	0,05	Imposte e tasse	(0,02)	0,06
0,36	(0,18)	Utile netto / (perdita)	0,38	(0,18)

I **ricavi** del primo semestre 2017 sono pari a Euro 1,05 milioni, rispetto a Euro 0,65 milioni dei primi sei mesi del 2016. Gli interessi netti sono pari a Euro 0,98 milioni (Euro 0,65 milioni nel primo semestre 2016) e includono gli interessi sui finanziamenti soci concessi alla controllata Mar-Ter, che ha una remunerazione nominale annua della sola quota capitale del 7,5%. L'incremento è legato prevalentemente alla variazione del valore del credito per finanziamento soci in conformità a quanto previsto dallo IAS 39. Gli altri ricavi includono le prestazioni per attività di consulenza prestate alla controllata Mar-Ter nell'ambito dell'operazione Res.

I **costi** del primo semestre 2017 sono pari a Euro 0,66 milioni, hanno subito un decremento rispetto allo stesso periodo del 2016, in cui risultavano pari a Euro 0,89 milioni. Di seguito un dettaglio dei costi più significativi nel primo semestre del 2017:

- i compensi ai Consiglieri di Amministrazione, pari a Euro 0,14 milioni (rispetto a Euro 0,15 milioni nello stesso periodo del 2016), includono i compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, nonché del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per le operazioni con parti correlate e del Lead Independent Director. I costi in oggetto includono contributi e IVA laddove applicabile;
- i compensi al Collegio Sindacale e all'Organismo di Vigilanza sono pari a Euro 0,05 milioni (rispetto a Euro 0,07 milioni nello stesso periodo del 2016) e includono compensi, contributi e IVA, laddove applicabile;
- i costi del personale ammontano a un totale di Euro 0,15 milioni (rispetto a Euro 0,13 milioni nel primo semestre del 2016). Il personale in forza al 30 giugno 2017 è costituito da 1 dirigente e 1 dipendente;
- le altre spese operative sono pari a Euro 0,33 milioni nel 2017, in riduzione rispetto a quelle registrate nel primo semestre 2016 (Euro 0,54 milioni).
- La voce "Imposte e tasse" presenta un saldo negativo di Euro 0,02 milioni (Euro 0,06 milioni nello stesso periodo del 2016).

La tabella che segue sintetizza lo schema di **Situazione patrimoniale e finanziaria** della *Holding Mid Industry Capital*.

Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata di Mid Industry Capital (€ in milioni)	Alla data del		
	30 giugno 2017	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
• Depositi bancari e titoli a breve termine ⁶	0,73	0,77	0,99
• Attività finanziarie correnti e non correnti (“Escrow”) ⁷	1,88	2,44	2,45
• Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi) ⁸	32,07	31,40	31,09
• Attività / (passività) fiscali ⁹	(0,11)	(0,51)	(0,50)
• Altre attività / (passività) ¹⁰	(0,40)	(0,29)	(0,23)
Totale capitale investito netto	34,18	33,81	33,80
• Capitale e sovrapprezzo azioni ¹¹	39,00	39,00	39,00
• Riserve ¹²	(5,20)	(5,20)	(4,97)
• Utile (Perdita) di periodo	0,38	0,01	(0,23)
Totale patrimonio netto	34,18	33,81	33,80

Il **Capitale Investito Netto** al 30 giugno 2017 è pari a Euro 34,18 milioni e risulta così composto:

- **Depositi bancari e titoli a breve termine:** Euro 0,73 milioni in liquidità collocata su conti correnti bancari.
- **Attività finanziarie correnti e non correnti (conto “Escrow”):** Euro 1,88 milioni in un deposito a garanzia – c.d. *Escrow* – per eventuali indennizzi dovuti all’acquirente di Nadella. Come riportato nel comunicato stampa del 18 aprile 2017, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., in qualità di Banca Depositaria ai sensi del contratto di *Escrow*, ha provveduto a svincolare in favore di MIC l’importo di Euro 0,56 milioni, pari all’importo contrattualmente spettante al 15 aprile 2017. Si ricorda che in data 15 aprile 2016 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. aveva provveduto a svincolare in favore di MIC l’importo di Euro 1,47 milioni, pari all’importo contrattualmente spettante a tale data (Euro 2,21 milioni), incrementato degli interessi maturati a far data dal 15 aprile 2014 sulle somme depositate in *Escrow*, e ridotto di circa Euro 0,7 milioni (pari alla quota riferibile a MIC della richiesta di indennizzo formulata dall’acquirente di Nadella in data 27 maggio 2015, senza considerare gli interessi maturati dalla data dell’avviso di accertamento e l’aggio di

⁶ All’interno dei “Depositi bancari e titoli a breve termine” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Liquidità investita in attività finanziarie correnti; (ii) Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide.

⁷ All’interno delle “Attività finanziarie correnti e non correnti (“Escrow”)” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Attività finanziarie non correnti e (ii) Attività finanziarie correnti.

⁸ All’interno di “Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi)” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Partecipazioni in società controllate; (ii) Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti.

⁹ All’interno delle “Attività / (passività) fiscali” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Attività fiscali anticipate; (ii) Attività fiscali correnti; (iii) Passività fiscali differite e (iv) Passività fiscali correnti.

¹⁰ All’interno delle “Altre attività / (passività)” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Immobilizzazioni materiali; (ii) Altre attività correnti; (iii) Trattamento di fine rapporto; (iv) Debiti verso fornitori; (v) Altre passività correnti.

¹¹ All’interno del “Capitale e sovrapprezzo azioni” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Capitale Sociale e (ii) Riserva sovrapprezzo azioni.

¹² All’interno delle “Riserve” sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Riserva legale; (ii) Utili / (perdite) portati a nuovo e (iii) Altre riserve.

riscossione). Per quanto attiene al merito della suddetta richiesta di indennizzo, gli Amministratori, supportati dall'analisi effettuata dai propri consulenti fiscali in relazione alla contestazione dell'Agenzia delle Entrate, ritengono che allo stato vi siano elementi tali da far ritenere il rischio 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 di passività relativamente alla richiesta di indennizzo formulata da Nadella.

- **Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi):** l'importo di Euro 32,07 milioni è inclusivo della partecipazione del 91,85% nel capitale di Mar-Ter (Euro 12,72 milioni) e del finanziamento soci, comprensivo degli interessi maturati (pari a Euro 19,35 milioni, di cui Euro 17,43 milioni in quota capitale). In data 12 aprile 2017, Mid Industry Capital ha rinunciato a una parte dei crediti derivanti dai finanziamenti che MIC ha concesso a Mar-Ter in data 14 maggio 2010 e in data 2 luglio 2012, già subordinati a favore delle banche finanziatrici di Mar-Ter, per un importo pari a Euro 4,84 milioni, affinché fosse costituita, nel patrimonio netto di Mar-Ter, una riserva in conto futuro aumento di capitale successivamente perfezionato. 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 primo semestre 2023.
- **Attività / (passività) fiscali:** Euro 0,11 milioni di passività fiscali nette riguardanti prevalentemente il saldo dei rapporti di credito/debito al consolidato fiscale.
- **Altre attività / (passività):** Euro 0,40 milioni di altre passività nette che risultano dal saldo di poste attive e passive residuali, fra cui le più significative sono rappresentate:
 - in negativo, da debiti legati al personale e consiglieri di amministrazione pari a Euro 0,09 milioni, TFR per Euro 0,05 milioni, debiti verso fornitori e fatture da ricevere per Euro 0,27 milioni;
 - in positivo, da attività materiali e altre attività per Euro 0,04 milioni.

Andamento del Gruppo Mar-Ter Neri

In data 12 aprile 2017 Mar-Ter ha finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A. ("Res") ed è così divenuta indirettamente titolare di alcuni immobili strategici strumentali alla sua attività nell'area portuale di Monfalcone. Come descritto in dettaglio nella parte successiva della relazione, nel quadro dell'acquisizione di Res, Mar-Ter ha sottoscritto, un contratto di finanziamento con un *pool* di banche finanziatrici, per circa Euro 24 milioni utilizzato per riquilibrare l'indebitamento esistente di Mar-Ter e perfezionare l'acquisizione. In accordo con quanto previsto dai principi contabili internazionali, i risultati di RES sono stati inclusi nei risultati consolidati di Mar-Ter dalla data di perfezionamento dell'operazione (12 aprile 2017).

Il Gruppo Mar-Ter Neri registra nel proprio bilancio consolidato (rappresentato dalle società Mar-Ter Spedizioni S.p.A., Top Ships Liaison S.r.l., Neri S.r.l. e Res Immobiliare S.p.A) al 30 giugno 2017, un utile netto di Euro 0,25 milioni (Euro 1,40 milioni al 30 giugno 2016). La contrazione del risultato netto è legata alle seguenti fattispecie: i) contrazione dei risultati operativi a fronte di un calo dei volumi di attività; ii) maggiori oneri finanziari sul nuovo finanziamento e rilevazione a conto economico dei costi precedentemente capitalizzati a fronte dell'ottenimento del finanziamento bancario persistente e riquilibrato contestualmente al perfezionamento dell'acquisizione di Res (oneri finanziari complessivi pari a Euro 1,46 milioni al 30 giugno 2017 e a Euro 1,14 milioni al 30 giugno 2016); iii) ulteriori costi legati all'operazione di acquisizione di Res.

Nel primo semestre del 2017 i **ricavi** del gruppo Mar-Ter Neri sono pari a Euro 22,55 milioni, in riduzione del 7% circa rispetto al primo semestre del 2016 (Euro 24,20 milioni). I ricavi per sito portuale presentano la seguente dinamica: (i) sostanziale stabilità dei ricavi del porto di Monfalcone (da Euro 11,20 milioni al 30 giugno 2016 a Euro 11,25 milioni al 30 giugno 2017); (ii) riduzione dei ricavi del porto di Livorno del 13% circa (da Euro 13,00 milioni al 30 giugno 2016 a Euro 11,30 milioni nel

2017).

A livello di redditività operativa, l'**Ebitda** dei primi sei mesi del 2017 è pari a Euro 2,80 milioni, in riduzione di Euro 0,86 milioni rispetto al valore dello stesso periodo del precedente esercizio (Euro 3,66 milioni) a fronte della già citata contrazione dei volumi di attività. L'analisi della redditività operativa per porto evidenzia i seguenti risultati: (i) redditività del porto di Monfalcone sostanzialmente stabile (Ebitda da Euro 2,13 milioni al 30 giugno 2016 a Euro 2,22 milioni al 30 giugno 2017); (ii) contrazione della redditività in termini di valore assoluto del porto di Livorno (Ebitda da Euro 1,53 milioni al 30 giugno 2016 a Euro 0,58 milioni al 30 giugno 2017) per effetto della contrazione del fatturato che ha generato un minor assorbimento dei costi fissi.

L'Ebitda del secondo trimestre 2017 (Euro 1,47 milioni) risulta in aumento rispetto allo stesso periodo del 2016 (Euro 1,37 milioni) e rispetto al primo trimestre del 2017 (Euro 1,33 milioni).

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

Secondo trimestre		Conto economico consolidato Mar- Ter Neri (€ in milioni)	Progressivo al 30 giugno	
2017	2016		2017	2016
11,43	11,38	Ricavi delle vendite	22,55	24,20
0,4%		% crescita (decremento)	(6,8%)	
(9,96)	(10,01)	• Costi e spese	19,75	(20,53)
1,47	1,37	Ebitda¹³	2,80	3,66
12,8%	12,0%	% sui ricavi	12,4%	15,1%
(0,41)	(0,27)	• Ammortamenti e accantonamenti	(0,58)	(0,48)
1,06	1,10	Ebit	2,22	3,18
9,3%	9,7%	% sui ricavi	9,9%	13,1%
(0,94)	(0,55)	• Oneri finanziari netti	(1,46)	(1,14)
(0,26)	(0,18)	• Imposte	(0,51)	(0,64)
(0,14)	0,37	Utile netto	0,25	1,40
(1,2%)	3,2%	% sui ricavi	1,1%	5,8%

L'incremento della voce **Attività materiali** (Euro 2,71 milioni al 31 dicembre 2016 e Euro 13,51 milioni al 30 giugno 2017) deriva prevalentemente dall'ingresso in consolidato di Res (Euro 11,05 milioni). In sede di primo consolidamento da parte di Mar-Ter della società Res, la differenza tra il prezzo corrisposto (Euro 11.594 mila) e il valore contabile delle attività nette acquisite (Euro 5.617 mila, legate prevalentemente al valore contabile degli immobili acquisiti) è stato allocato alla voce Fabbricati (per circa Euro 5.976 mila), in applicazione di quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali.

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo Mar-Ter Neri al 30 giugno 2017 (Euro 18,28 milioni) presenta un peggioramento di Euro 10,37 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 7,91 milioni), si deve tuttavia considerare che: i) in data 12 aprile 2017 è stato integralmente corrisposto il prezzo per l'acquisizione di Res (pari a Euro 11,6 milioni); ii) in data 2 gennaio 2017 è stato pagato, per complessivi Euro 1,2 milioni, in via anticipata l'onere relativo al contratto di affitto stipulato con la Ralcan per i prossimi 4 anni e 8 mesi. L'acquisizione di Res consentirà a livello consolidato di ridurre i costi operativi per locazioni, corrisposte in passato da Mar-Ter alla stessa Res.

¹³ Per Ebitda si intende l'Utile Operativo Lordo indicato nei prospetti contabili consolidati di Mar-Ter.

Di seguito si riporta il prospetto riassuntivo della Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata di Mar-Ter Neri:

Situazione patrimoniale e finanziaria Mar-Ter Neri (€ in milioni)	Alla data del		
	30 giugno 2017	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
• Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti ¹⁴	(2,24)	(2,46)	(2,97)
• Attività materiali	13,51	2,63	2,71
• Attività immateriali	49,10	49,05	49,02
• Attività / (passività) fiscali ¹⁵	0,46	0,50	0,56
Totale capitale investito netto	60,84	49,73	49,32
• Posizione finanziaria netta ¹⁶	18,28	7,52	7,91
• Finanziamento soci / VEI Capital (incluso interessi) ¹⁷	26,86	31,37	30,96
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile	15,70	10,84	10,45
Totale fonti di finanziamento	60,84	49,73	49,32

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

Fatti di rilievo intervenuti nel semestre

In data 14 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione di Mar-Ter ha deliberato di accettare la proposta di designazione di VEI e, subordinatamente al verificarsi di talune condizioni, di esercitare l'opzione di acquisto prevista nel contratto di *Put & Call*, al fine di acquistare l'intero capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A.. In data 12 aprile 2017 Mar-Ter ha finalizzato l'acquisizione di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di RES ed è così divenuta indirettamente titolare di alcuni immobili strategici strumentali alla sua attività nell'area portuale di Monfalcone. Il corrispettivo dell'operazione, pari a euro 11.594.091 è stato interamente corrisposto ai sig.ri Bortolussi in pari data e finanziato attraverso un finanziamento bancario. In particolare, nel quadro dell'acquisizione di RES, Mar-Ter ha sottoscritto, un contratto di finanziamento con un *pool* di banche finanziatrici, composto da Banca Popolare di Milano S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo, ICCREA BancaImpresa S.p.A.

¹⁴ All'interno del "Capitale corrente e Altre attività / (passività) non correnti" sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Investimenti in altre società - attività finanziarie disponibili per la vendita; (ii) Altre attività finanziarie non correnti; (iii) Altre attività non correnti; (iv) Rimanenze; (v) Crediti verso clienti; (vi) Altre attività correnti; (vii) Fondi per rischi ed oneri; (viii) Trattamento di fine rapporto; (ix) Altre passività non correnti; (x) Debiti verso fornitori e (xi) Altre passività correnti.

¹⁵ All'interno delle "Attività / (passività) fiscali" sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Attività fiscali anticipate; (ii) Attività fiscali correnti e (iii) Passività fiscali correnti.

¹⁶ All'interno della "Posizione finanziaria netta" sono ricomprese le seguenti voci di Situazione patrimoniale e finanziaria: (i) Liquidità investita in attività finanziarie correnti; (ii) Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide; (iii) Passività finanziarie verso banche non correntie (iv) Passività finanziarie verso banche correnti.

¹⁷ La voce "Finanziamento soci / VEI Capital (inclusi interessi)" corrisponde alle "Passività finanziarie verso altri non correnti" presente in Situazione patrimoniale e finanziaria.

e Banco BPM S.p.A., che hanno erogato un finanziamento per cassa a medio-lungo termine per un importo capitale complessivo massimo pari a Euro 24.000.000, utilizzato sia per riqualificare l'indebitamento esistente di Mar-Ter, sia per il perfezionamento dell'acquisizione di RES. Nell'ambito e a garanzia delle obbligazioni derivanti dal suddetto finanziamento, su richiesta delle banche finanziatrici, MIC in qualità di azionista ha prestato talune garanzie standard per operazioni di finanziamento analoghe, nonché ha rinunciato a una parte dei crediti derivanti dai finanziamenti che MIC ha concesso a Mar-Ter in data 14 maggio 2010 e in data 2 luglio 2012, già subordinati a favore delle banche finanziatrici di Mar-Ter, per un importo pari a Euro 4,84 milioni, affinché fosse costituita, nel patrimonio netto di Mar-Ter, una riserva in conto futuro aumento di capitale. Similmente, anche i soci di minoranza di Mar-Ter hanno parzialmente rinunciato al credito derivante dai finanziamenti dagli stessi concessi a Mar-Ter per un importo pari a Euro 0,16 milioni.

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

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

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

In data 18 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione di MIC ha deliberato di nominare Amministratore Delegato Giovanni Arrigo e Vice Presidente non esecutivo Stefano Bucci. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì provveduto ad attribuire all'Amministratore Delegato i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società fatta eccezione per quelli riservati al Consiglio dalla legge o dallo Statuto. Sulla base delle informazioni fornite dagli interessati e disponibili presso la Società, il Consiglio di Amministrazione ha altresì accertato (i) il possesso da parte di tutti i consiglieri dei requisiti di onorabilità stabiliti dalla normativa vigente; (ii) la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del D. Lgs. n. 58/1998 e in conformità all'art. 3 del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. in capo ai consiglieri Stefano Bucci, Andrea Guido Conti e Franco Egalini; (iii) la sussistenza dei requisiti di professionalità in capo ai consiglieri Federica Mor, Giovanni Arrigo e Laura Maria Cocco. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato i componenti dei comitati interni alla Società come segue: (i) comitato per le Operazioni con Parti Correlate: i consiglieri indipendenti Andrea Guido Conti, Stefano Bucci e Franco Egalini; (ii) comitato per il Controllo e Rischi: i consiglieri Andrea Guido Conti, Stefano Bucci e Laura Maria Cocco. Il Consiglio di Amministrazione ha infine nominato Andrea Guido Conti quale Lead Independent Director. Infine, il Consiglio di Amministrazione ha rinnovato l'incarico a Vincenzo Di Nardo, Paolo Prandi e Luca Savino quali membri dell'Organismo di Vigilanza, che resteranno in carica

sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019 e ha confermato, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, il dott. Giacomo Barchetta quale Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari.

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

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

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

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2017

In data 25 luglio 2017 il Consiglio di Amministrazione di MIC e l'amministratore unico di Vei Log hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di MIC in Vei Log, che prevedeva un rapporto di cambio di nr. 5 azioni ordinarie VEI Log, di nuova emissione, per ogni nr. 1 azione ordinaria di MIC, senza conguagli in denaro. In data 28 luglio 2017 PKF S.p.A., in qualità di Esperto nominato dal Tribunale, ha espresso parere positivo rispetto al rapporto di cambio determinato.

L'Assemblea degli azionisti, tenutasi in prima convocazione il 12 settembre 2017, ha approvato a maggioranza, la nomina di Edoardo Gambirasi come amministratore in conseguenza di cooptazione ai sensi dell'art. 2386, comma 1 del codice civile. Si ricorda che il Dott. Gambirasi era stato nominato dal Consiglio di amministrazione in data 22 giugno 2017, a seguito delle dimissioni di Andrea Guido Conti avvenute in data 19 giugno 2017. Nella stessa assemblea, è stata approvata nella parte straordinaria a maggioranza, la decisione di fusione, ai sensi dell'art. 2502 del codice civile, mediante incorporazione di MIC in Vei Log.

In data 13 settembre 2017 VEI ha comunicato il proprio impegno irrevocabile all'acquisto, ai sensi dell'art. 2437-quater comma 3 del Codice Civile, delle eventuali azioni di MIC per le quali sarà esercitato il diritto di recesso e che non saranno oggetto di acquisto da parte di altri soci ai sensi dell'art. 2437-quater commi 2 e 3 del Codice Civile.

Principali cause e contenziosi in essere

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 quanto rappresentato nelle precedenti relazioni

finanziarie. In data 3 luglio 2017 si è tenuta in Commissione Tributaria Provinciale l'udienza per la discussione del merito. La Società è in attesa del deposito della sentenza.

Avviso di accertamento 2011 Mar-Ter Spedizioni

In data 12 dicembre 2016 è stato notificato a MIC, in qualità di consolidante ex art. 177 del D.P.R. del 29 settembre 1986, n. 917 (TUIR), un avviso di accertamento per l'anno 2011 relativo alla Società Mar-Ter Spedizioni. Dall'avviso di Accertamento emerge una richiesta, per la sola quota di Ires, di Euro 256 mila circa inclusiva di imposte, sanzioni e interessi (escluso aggio di riscossione). 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 2016.

Prevedibile evoluzione dell'attività

La Fusione per incorporazione di MIC in Vei Log è stata decisa in base alle seguenti motivazioni:

- (i) il risparmio di costi derivante dalla revoca della quotazione delle azioni della Società, non più giustificata alla luce dell'attività della stessa società;
- (ii) la scarsa liquidità dei titoli della Società sul mercato, tale da non attribuire concreti benefici agli azionisti e, pertanto, da non giustificare la permanenza in quotazione delle azioni della Società medesima;
- (iii) la complicazione organizzativa, le procedure e le formalità previste dalla normativa vigente per le società quotate, indipendentemente dalle attività e dalla dimensione operativa.

La semplificazione organizzativa e il minor livello di compliance richiesto alle società non quotate consentirà alla Società di liberare risorse da dedicare al controllo e alla valorizzazione delle partecipazioni detenute. I programmi futuri saranno rivolti alla valorizzazione della partecipazione in Mar-Ter Spedizioni S.p.A, anche mediante l'impulso e il sostegno alla crescita sia organica, che per linee esterne.

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 2016" approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 3 aprile 2017 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 del 3 aprile 2017, 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. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2016.

Attività di ricerca e sviluppo

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Rapporti con parti correlate di MIC

MIC ha adottato una procedura per le operazioni con parti correlate in conformità alle disposizioni vigenti ed in ottemperanza alla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010. Le operazioni con parti correlate della Società sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni vigenti, sulla base della reciproca convenienza economica e a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Nel corso dei primi sei mesi del 2017, la Società 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 2017 interessi per Euro 978 mila;
- nei primi sei mesi 2017 sono maturati compensi nei confronti di dipendenti del gruppo Palladio Holding (PFH), società che controlla il socio di maggioranza di MIC, VEI Capital S.p.A., per Euro 61 mila in qualità di amministratori di MIC, senza considerare contributi e iva, ove dovuti;
- in data 30 marzo 2017 il socio di maggioranza Venice European Investment Capital S.p.A. ha confermato la propria disponibilità ad acquistare in una o più tranches, su richiesta di MIC e fino al 31 marzo 2018, una parte del credito derivante dal finanziamento soci, pari a Euro 1.500.000, vantato da MIC nei confronti della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (per un valore nominale pari a Euro 1.132.455 e per un importo pari a Euro 367.545 relativo a interessi maturati). In data 5 settembre 2017 la suddetta disponibilità è stato prorogata fino al giorno 31 dicembre 2018.
- La prospettata fusione tra MIC e Vei Log rappresenta un'operazione con parte correlata di maggiore rilevanza. Il Consiglio di Amministrazione di MIC del 25 luglio 2017 ha assunto le proprie deliberazioni con il parere favorevole del Comitato Operazioni con Parti Correlate (competente in materia di operazioni con parti correlate e composto da amministratori indipendenti e non esecutivi di MIC, ai sensi dell'apposito regolamento in vigore), che ha riconosciuto e confermato l'interesse della società alla fusione e la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Inoltre si segnala che:

- i signori Michele e Raffaele Bortolussi e il signor Giorgio Neri sono soci di minoranza della Mar-Ter e proprietari (con riferimento a Michele e Raffaele Bortolussi sino alla data di perfezionamento dell'operazione Res) di società immobiliari che detengono immobili strumentali utilizzati dal gruppo Mar-Ter Neri in base a contratti di affitto di lungo termine. Tali rapporti sono dettagliati nei documenti informativi resi pubblici per l'acquisizione di Mar-Ter in data 25 maggio 2010 e per l'acquisizione di Neri in data 17 luglio 2012. Per quanto riguarda Mar-Ter Neri, nei primi sei mesi del 2017 sono state contabilizzate locazioni (esclusa Res) per Euro 935 mila per utilizzo di immobili operativi di proprietà di Giorgio Neri. Si ricorda che i signori Raffaele Bortolussi e Giorgio Neri rivestono cariche di amministratori con deleghe in varie società del gruppo Mar-Ter Neri. Come riportato nella parte precedente della relazione, in data 12 aprile 2017, Mar-Ter ha finalizzato l'acquisizione di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Res Immobiliare S.p.A, titolare di alcuni immobili strategici strumentali alla sua attività nell'area portuale di Monfalcone.
- relativamente al finanziamento Soci/VEI iscritto tra le passività della controllata Mar-Ter, quest'ultima ha contabilizzato nei primi sei mesi del 2017 interessi nei confronti dei soci di minoranza Giorgio Neri e Raffaele Bortolussi e VEI Capital.
- le società del Gruppo Mar-Ter Neri aderiscono al consolidato fiscale presentato dalla controllante Mid Industry Capital.
- In data 12 aprile 2017, Mar-Ter ha finalizzato l'acquisizione di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di RES dai soci Michele e Raffaele Bortolussi ed è così divenuta indirettamente titolare di alcuni immobili strategici strumentali alla sua attività nell'area portuale di Monfalcone.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2017, la società detiene n. 17.075 azioni proprie rappresentate in bilancio, coerentemente con quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali, da una riserva a riduzione del patrimonio netto.

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 18 settembre 2017. Nel periodo in esame la quotazione è sostanzialmente stabile, con volumi ridotti e si è mantenuta nel range 4,1 – 4 Euro per azione.



Quotazione del titolo Mid Industry Capital in € dal 1 gennaio 2016 al 18 settembre 2017. 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. La seguente tabella indica gli azionisti che detengono partecipazioni rilevanti nel capitale sociale della Società ai sensi dell'art. 120 del TUF, secondo quanto risulta dalle comunicazioni pervenute alla Società ai sensi della medesima norma e delle relative disposizioni di attuazione, integrate dalle risultanze del libro soci.

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

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

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, 18 settembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(avv. Federica Mor)



Mid Industry Capital S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

- **Situazione patrimoniale e finanziaria Consolidata**
- **Conto Economico Consolidato**
- **Conto Economico Complessivo Consolidato**
- **Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato**
- **Rendiconto finanziario consolidato**

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA (importi in €)	Rif. Nota	30.06.2017	31.12.2016
ATTIVO			
Immobilizzazioni materiali	1	13.513.163	2.716.462
Immobilizzazioni immateriali	2	49.101.545	49.015.385
- di cui Avviamento	2	48.861.907	48.861.907
Investimenti in altre società - attività finanziarie disponibili per la vendita	3	36.928	34.276
Attività finanziarie non correnti	4	1.931.398	1.933.809
Attività fiscali anticipate	5	495.135	512.252
Altre attività non correnti	6	1.314.374	411.476
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		66.392.544	54.623.660
Rimanenze	7	20.490	19.931
Crediti verso clienti	8	9.631.671	8.011.592
Altre attività correnti	9	2.215.136	1.889.918
Attività fiscali correnti	10	514.254	1.035.002
Attività finanziarie correnti	11	0	561.000
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	12	4.795.269	5.795.124
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide		15.039	13.231
TOTALE ATTIVO CORRENTE		17.191.858	17.325.797
TOTALE ATTIVO		83.584.401	71.949.458
Capitale sociale	13	5.000.225	5.000.225
Riserva sovrapprezzo azioni	13	33.998.055	33.998.055
Riserva di valutazione	13	(38.008)	(38.008)
Altre riserve	13	(3.629.501)	(5.262.873)
Utile / (perdita) d'esercizio		495.238	163.263
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		35.826.009	33.860.661
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	14	1.279.507	2.507.492
Passività finanziarie verso banche non correnti	15	19.454.029	9.510.726
Passività finanziarie verso altri non correnti	16	7.510.638	7.754.807
Fondi per rischi ed oneri	17	710.102	1.428.973
Trattamento di fine rapporto	18	2.602.515	2.596.625
Altre passività non correnti	19	381.290	332.072
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		30.658.574	21.623.205
Passività finanziarie verso banche correnti	20	2.949.745	3.215.895
Debiti verso fornitori	21	8.116.212	7.392.234
Altre passività correnti	22	4.242.370	2.316.167
Passività fiscali correnti	23	511.985	1.033.805
TOTALE PASSIVO CORRENTE		15.820.312	13.958.101
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		83.584.401	71.949.458

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2017

CONTO ECONOMICO (importi in €)		30.06.2017	30.06.2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	24	22.344.625	23.980.822
Altri ricavi e proventi	25	210.989	219.911
Totale ricavi		22.555.614	24.200.734
Variatione delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	26	(111.830)	21.010
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	27	(414.681)	(459.374)
Costo per servizi e godimento di beni di terzi e altri costi operativi	28	(15.547.495)	(16.503.336)
Costo del personale	29	(4.096.925)	(4.181.459)
Oneri diversi di gestione	30	(221.320)	(168.904)
Totale costi		(20.392.251)	(21.292.063)
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)		2.163.363	2.908.671
<i>in % sui ricavi</i>		<i>9,6%</i>	<i>12,0%</i>
Impairment e altri utili/perdite su investimenti finanziari		(438)	(2.685)
Accantonamenti e svalutazioni	31	(22.066)	(181.609)
Anmortamenti	32	(553.922)	(434.644)
UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)		1.586.937	2.289.733
<i>in % sui ricavi</i>		<i>7,0%</i>	<i>9,5%</i>
Proventi finanziari	33	86.048	5.155
Oneri finanziari	34	(545.707)	(487.739)
Proventi da partecipazioni		0	48
Utili e perdite su cambi	35	(22.631)	(6.111)
Proventi / (Oneri) finanziari netti		(482.289)	(488.648)
UTILE ANTE IMPOSTE		1.104.647	1.801.085
Imposte correnti sul reddito	36	(470.102)	(742.300)
Imposte differite / (anticipate)	36	(57.183)	158.872
UTILE/ (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'		577.362	1.217.657
UTILE/ (PERDITA) DI PERIODO		577.362	1.217.657
(Utile) / Perdita di pertinenza di terzi		(82.124)	(335.696)
UTILE/ (PERDITA) DI PERIODO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		495.238	881.961

Utile (perdita) consolidato per azione

	30.06.2017	30.06.2016	Delta
Risultato di periodo	495.238	881.961	(386.723)
Numero medio delle azioni in circolazione (totale emesse meno azioni proprie)	4.203.150	4.203.150	
Utile (perdita) base per azione	0,1178	0,2098	(0,0920)
Rettifica del risultato con effetto diluitivo	0	0	
Risultato netto rettificato per effetto diluitivo	495.238	881.961	(386.723)
Numero delle azioni che dovrebbe essere emesso per l'esercizio dei piani di stock option	0	0	
Numero medio totale delle azioni in circolazione e da emettere	4.203.150	4.203.150	
Utile (perdita) diluito per azione	0,1178	0,2098	(0,0920)

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2017

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO <i>(Importi in €)</i>	30.06.2017	30.06.2016
Utile (Perdita) di periodo	577.362	1.217.657
Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	0	1.397
Totale Altri Utili/(Perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	0	1.397
Totale Altri Utili/(Perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	0	0
Totale Altri Utili/(Perdite) al netto dell'effetto fiscale	0	1.397
Totale Utile/(Perdita) complessiva	577.362	1.219.054
Totale Utile/(Perdita) complessiva di pertinenza di terzi	(82.124)	(335.696)
Totale Utile/(Perdita) complessiva di pertinenza della capogruppo	495.238	883.358

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato 30.06.2017

	Esistenze al 31.12.2016		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Redditività complessiva al 30.06.2017		Patrimonio netto al 30.06.2017			
					Operazioni sul patrimonio netto												
			Riserve		Dividendi e altre destinazioni		Variazioni di riserve		Soci per recesso e altre variazioni di Patrimonio Netto		Emissione nuove azioni	Soci per recesso	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
																	del gruppo
Capitale	5.000.225	374.603										160.106		5.000.225	534.709		
Sovrapprezzo emissione	33.998.055	2.181.813										(1.440.906)		33.998.055	740.907		
Riserve:																	
a) legale	1.000.045	0												1.000.045	0		
b) di utili / (perdite)	(4.185.293)	(470.341)	163.263	124.946								(242.448)		(4.022.030)	(587.843)		
c) altre	(1.709.241)	310.516									1.470.109	203.154		(239.132)	513.671		
Riserva da valutazione	(38.008)	(14.045)										9.984	0	(38.008)	(4.061)		
Azioni proprie	(368.384)	0												(368.384)	0		
Utile (perdita) di esercizio	163.263	124.946	(163.263)	(124.946)									495.238	82.124	495.238	82.124	
Patrimonio netto	33.860.661	2.507.492				0	0					1.470.109	(1.310.109)	495.238	82.124	35.826.009	1.279.507

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	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	883.358	335.696	34.179.098	2.750.300	

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2017

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in €)	30.06.2017	30.06.2016
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione Operativa	1.153.788	1.836.594
- margine dell'attività operativa delle controllate	2.819.190	3.662.442
- interessi attivi	0	2.330
- interessi passivi	(482.289)	(488.648)
- spese per il personale (capogruppo)	(329.627)	(351.045)
- altri costi (capogruppo)	(328.500)	(407.776)
- altri ricavi (capogruppo)	2.300	2.719
- imposte	(527.285)	(583.428)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività	(2.308.478)	131.476
- attività fiscali	537.865	(205.769)
- altre attività	(2.846.342)	337.245
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività	1.602.532	1.188.345
- passività fiscali	(521.820)	566.757
- trattamento di fine rapporto	(1.184.904)	(3.409)
- altre passività	3.309.256	624.997
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	447.842	3.156.416
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	0	561.000
- mutuo oggetto di acollo da GN per acquisto dell'immobile di Scotto e altre var.ni	0	0
- <i>Conto Escrow</i>	0	561.000
2. Liquidità assorbita da:	(11.439.872)	(469.256)
- acquisti / dismissioni di partecipazioni	(2.652)	2.000
- acquisti di attività materiali e altre variazioni	(11.350.623)	(482.533)
- acquisti di attività immateriali e altre variazioni	(86.597)	11.277
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(11.439.872)	91.744
ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- distribuzione dividendi e altre finalità	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	0	0
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NEL PERIODO	(10.992.030)	3.248.159
- variazione passività finanziarie verso terzi	9.677.153	0
- variazione debiti verso soci di minoranza/VEI	(244.169)	0
VARIAZIONE CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE	(1.559.047)	3.248.159

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2017

COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	30.06.2017	31.12.2016
Attività finanziarie correnti	0	561.000
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	4.795.269	5.795.124
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	15.039	13.231
Cassa e disponibilità liquide a fine periodo	4.810.308	6.369.355

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2017

RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE (Importi in €)	30.06.2017	31.12.2016
Cassa e disponibilità liquide a inizio periodo	6.369.355	4.897.169
Liquidità totale netta generata / (Assorbita) nell'esercizio	(1.559.047)	1.472.186
Cassa e disponibilità liquide a fine periodo	4.810.308	6.369.355

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2017

RICONCILIAZIONE PFN (importi in €)	30.06.2017	31.12.2016
Posizione finanziarie netta iniziale	(14.112.073)	(17.809.295)
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(10.992.030)	3.697.222
Posizione finanziaria netta finale	(25.104.103)	(14.112.073)
di cui:		
- cassa	15.039	13.231
- crediti verso banche, attività finanziarie correnti e liquidità presso conti correnti bancari	4.795.269	6.356.124
- finanziamenti bancari	(22.403.773)	(12.726.621)
- debiti verso soci di minoranza/VEI	(7.510.638)	(7.754.807)
Posizione finanziaria netta	(25.104.104)	(14.112.073)

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 30.06.2017

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

	30.06.2017	31.12.2016
A. Cassa	15.039	13.231
B. Altre disponibilità liquide	4.795.269	5.795.124
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A + B + C)	4.810.308	5.808.355
E. Crediti finanziari correnti	0	561.000
F. Debiti bancari correnti	(2.949.745)	(3.215.895)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(2.949.745)	(3.215.895)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	1.860.563	3.153.460
K. Debiti bancari non correnti	(19.454.029)	(9.510.726)
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	(7.510.638)	(7.754.807)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(26.964.667)	(17.265.533)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(25.104.104)	(14.112.073)

NOTE ESPLICATIVE

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 2017;
- 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 2017 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 2016.

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 2016, 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 2017, 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;
- l'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2016 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;
- in data 30 marzo 2017 il socio di maggioranza Venice European Investment Capital S.p.A. ha confermato la propria disponibilità ad acquistare in una o più tranche, su richiesta di MIC e fino al 31 marzo 2018, una parte del credito derivante dal finanziamento soci, pari a Euro 1.500.000, vantato da MIC nei confronti della controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. (per un valore nominale pari a Euro 1.132.455 e per un importo pari a Euro 367.545 relativo a interessi maturati). In data 5 settembre 2017 la suddetta disponibilità è stata prorogata fino al giorno 31 dicembre 2018.
- In data 13 settembre 2017, Vei Capital, azionista di maggioranza di MIC, a seguito di quanto deliberato nell'Assemblea Straordinaria dei Soci di MIC in data 12 settembre 2017, in merito alla decisione di fusione mediante incorporazione di MIC nella società Vei Log S.p.A., ha comunicato il proprio impegno irrevocabile all'acquisto, ai sensi dell'art. 2437-quater comma 3 del Codice Civile, delle eventuali azioni di MIC per le quali sarà esercitato il diritto di recesso e che non saranno oggetto di acquisto da parte di altri soci ai sensi dell'art. 2437-quater commi 2 e 3 del Codice Civile. Si ricorda che, il perfezionamento della fusione è in ogni caso subordinato alla condizione che il numero delle azioni per le quali sarà esercitato il diritto di recesso e non oggetto di acquisto, o di impegno irrevocabile di acquisto, da parte dei soci o di terzi, ai sensi dell'art. 2437-quater del cod. civ., non superi l'1% delle azioni emesse, salvo rinuncia da parte della Società.

Prospetti e schemi di bilancio

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal conto economico complessivo consolidato e dalle presenti note esplicative 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 e 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 18 settembre 2017 e sarà resa disponibile al pubblico nei termini di legge.

Altri aspetti

Dividendi pagati nel corso del primo semestre 2017

Nel corso del primo semestre 2017 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 IFRS applicati dal 1° gennaio 2017

Non essendo prevista l'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2017 di nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS, il Gruppo ha redatto la relazione semestrale utilizzando i medesimi principi contabili adottati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2017

- 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. Gli Amministratori, sulla base delle informazioni al momento disponibili, si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 non dovrebbe produrre un impatto significativo sugli importi e l'informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo, tuttavia non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non abbia completato un'analisi dettagliata.
- Versione finale dell'IFRS 9 – Financial Instruments (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente. Gli Amministratori, sulla base delle informazioni al momento disponibili, si attendono che l'applicazione dell'IFRS 9 non dovrebbe produrre un impatto significativo sugli importi e l'informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo, tuttavia non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non abbia completato un'analisi dettagliata.

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 16 – Leases (pubblicato in data 13 gennaio 2016), 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 già applicato l'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers.
- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – Insurance Contracts che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers.
- Emendamento allo IAS 12 “Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses” (pubblicato in data 19 gennaio 2016). Le relative modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017.
- Emendamento allo IAS 7 “Disclosure Initiative” (pubblicato in data 29 gennaio 2016). Le relative modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017.
- Emendamento all'IFRS 2 “Classification and measurement of share-based payment transactions” (pubblicato in data 20 giugno 2016). Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata.

- Documento “Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle”, pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters, IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard) che integrano parzialmente i principi preesistenti.
- Interpretazione IFRIC 22 “Foreign Currency Transactions and Advance Consideration” (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L’IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un’applicazione anticipata.
- Emendamento allo IAS 40 “Transfers of Investment Property” (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un’applicazione anticipata.
- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un’applicazione anticipata.
- Emendamento all’IFRS 10 e IAS 28 “Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture” (pubblicato in data 11 settembre 2014). Al momento lo IASB ha sospeso l’applicazione di questo emendamento.

AREA E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Di seguito si evidenzia l’area di consolidamento al 30 giugno 2017:

<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	91,85%	91,85%	1	Diretta	Consolidamento integrale del sub-consolidato di Mar-Ter Spedizioni S.p.A.
Top Ship Liason s.r.l.	Monfalcone	91,85%	91,85%	1	Indiretta	Posseduta da Mar-Ter Spedizioni al 100%
Neri S.r.l.	Livorno	91,85%	91,85%	1	Indiretta	Posseduta da Mar-Ter Spedizioni al 100%
Res Immobiliare S.p.A.	Monfalcone	91,85%	91,85%	1	Indiretta	Posseduta da Mar-Ter Spedizioni 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

In accordo con quanto previsto dai principi contabili internazionali, i risultati economici di RES sono stati inclusi nei risultati consolidati di Mar-Ter dalla data di perfezionamento dell’operazione (12 aprile 2017). A seguito del predetto perfezionamento dell’aumento di capitale di Mar-Ter e della conseguente parziale diluizione degli azionisti di minoranza, Mid Industry Capital detiene in data odierna una partecipazione nel capitale di Mar-Ter e delle sue controllate pari al 91,85%.

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 situazione patrimoniale e finanziaria 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. Non sono presenti società incluse nel perimetro di consolidamento che hanno bilanci in valuta.

Informazioni sulla Situazione patrimoniale e finanziaria**ATTIVO****1. Immobilizzazioni materiali**

Voci	Terreni	Fabbricati	Impianti	Macchinari	Mobili e arredi	Altro	Totale
Costo storico		1.899.201	1.506.524	6.634.410	258.198	2.002.011	12.300.345
Ammortamenti		(1.547.302)	(1.046.725)	(5.430.279)	(257.147)	(1.302.429)	(9.583.882)
Saldo al 31 dicembre 2016		351.899	459.798	1.204.131	1.051	699.582	2.716.462
Incrementi		10.967.151		95.375		26.896	11.089.422
Ammortamenti		(162.601)	(33.311)	(183.654)		(137.941)	(517.510)
Alienazione / Svalutazione				(88)		(125)	(213)
Riclassifiche da giroconto e altre variazioni	225.000		26.980	(26.980)	(1.051)	1.051	225.001
Saldo al 30 giugno 2017	225.000	11.156.449	453.467	1.088.784	0	589.463	13.513.163

In data 12 Aprile 2017 è stato acquisito il controllo del 100% della società Res Immobiliare S.p.A., proprietaria di parte degli asset operativi utilizzati da Mar-Ter.

Non trattandosi di una business combination, in base al disposto del par. 2(b) dell'IFRS 3 la contabilizzazione del Purchase Price Allocation, pari ad Euro 11.594 mila, è stato interamente identificato nel fair value alla data di acquisizione dei fabbricati iscritti. Il fair value dei fabbricati è avvalorato da perizia. Inoltre, in base al disposto dello IAS 12, sulla differenza temporanea tra il fair value dei fabbricati ed il valore contabile degli stessi alla data dell'acquisizione (Euro 5.976 mila), non sono state iscritte imposte differite passive nel bilancio consolidato.

L'incremento della voce Attività materiali (da Euro 2,71 milioni al 31 dicembre 2016 a Euro 13,51 milioni al 30 giugno 2017) deriva prevalentemente dall'ingresso nell'area di consolidamento di Res (Euro 11,05 milioni).

A seguito di quanto descritto in precedenza, le attività materiali al 30 giugno 2017 riguardano:

- quanto a Euro 13.511.420 il gruppo Mar-Ter Neri di cui Euro 1.038.953 relativi alla Mar-Ter Spedizioni e alla sua controllata Tsl, Euro 11.050.721 relativi a Res ed Euro 1.421.746 relativi a Neri. Le immobilizzazioni di Mar-Ter Spedizioni, Tsl e Res comprendono beni strumentali di proprietà. Le immobilizzazioni di Neri si riferiscono prevalentemente a beni strumentali di proprietà (Euro 1.051.142) e in leasing finanziario iscritti ai sensi dello IAS 17 (Euro 370.604)
- quanto a Euro 1.744 la *holding*.

2. Immobilizzazioni immateriali

Voci / Valutazione	30.06.2017		31.12.2016	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	48.861.907	0	48.861.907	0
2. Altre attività immateriali:	239.637	0	153.478	0
2.1 di proprietà				
- realizzate internamente	0	0	0	0
- altre	239.637	0	153.478	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)	49.101.545	0	49.015.385	0
Totale (attività al costo + Attività al fair value)	49.101.545		49.015.385	

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 16.188.701 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 2016, sulla base dell’*Impairment test*, condotto secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 36, il Consiglio di Amministrazione di Neri nel 2016 ha deciso di svalutare il *Goodwill* della CGU rappresentata dalla società Neri per Euro 1.266.000.
- per Euro 167.519 ad avviamenti iscritti nel bilancio di 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.

Al 30 giugno 2017 Res ha contribuito a incrementare il valore delle immobilizzazioni immateriali per Euro 31.538.

Alla luce dell’andamento economico patrimoniale delle società controllate su cui è allocato il *goodwill*, non sono stati identificati *trigger events*, di natura interna o esterna che potessero far sorgere la necessità di effettuare un *impairment test* alla data del 30 giugno 2017.

3. Partecipazioni in altre società - disponibili per la vendita

Denominazioni imprese	30.06.2017	31.12.2016	Sede
Mar-Ter	36.928	34.276	
Consortio Depuratore aree porto Monfalcone	125	125	Monfalcone
Progetto Monfalcone	24.787	24.787	Monfalcone
Consortio Sviluppo Industriale	0	841	Monfalcone
Azioni Nord Est Banca	3.273	3.273	Pordenone
Assoterminal Monfalcone	5.000	5.000	Monfalcone
Consortio confidi Friuli	250	250	Tavagnacco
Altre	3.493	0	
Totale	36.928	34.276	

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

4. Attività finanziarie non correnti

La voce Attività finanziarie non correnti, include per Euro 1.881.970 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 e il cui ultimo rilascio è atteso nel 2020.

L'ammontare rimanente riguarda i depositi cauzionali del gruppo Mar-Ter Neri pari a Euro 49.428 al 30 giugno 2017.

5. Attività fiscali anticipate

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Attività fiscali anticipate	495.135	512.252
Totale	495.135	512.252

Le attività fiscali anticipate, sono dettagliate come segue:

- Euro 31.657 di competenza della capogruppo (Euro 20.584 al 31 dicembre 2016). 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. La capogruppo non ha provveduto, in accordo ai principi contabili di pertinenza, allo stanziamento delle imposte differite attive sulle perdite fiscali pregresse (queste ultime pari a complessivi Euro 1.384 mila e utilizzate a fronte di utili fiscali di Mid Industry Capital).
- Euro 463.478 di competenza del gruppo Mar-Ter Neri (di cui Euro 135.671 relativi a Mar-Ter e alla sua controllata Tsl, Euro 287.741 relativi a Neri e Euro 40.066 legati all'ingresso nel consolidato di Res). Gli importi più rilevanti sono attribuibili a imposte anticipate sugli accantonamenti dei fondi per rischi ed oneri. Si segnala che Mar-Ter negli esercizi 2013, 2014, 2015 e 2016 ha maturato complessivamente interessi passivi temporaneamente indeducibili per Euro 4.589 mila, di questi, Euro 578 mila, sono stati trasferiti al consolidato fiscale e compensati. Sugli interessi passivi indeducibili ancora utilizzabili, relativi agli esercizi pregressi, la società non ha stanziato imposte

anticipate.

6. Altre attività non correnti

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Altre attività	1.314.374	411.476
Totale	1.314.374	411.476

Le altre attività pari a Euro 1.314.374 riguardano Mar-Ter Neri e si riferiscono prevalentemente a: (i) crediti iscritti nel bilancio di Neri per la cessione del quinto dello stipendio (Euro 275.283) la cui contropartita è rilevata alla voce Altre passività non correnti; (ii) crediti per imposte chieste a rimborso per Euro 96.235; (iii) risconti attivi legati a pagamenti anticipati di canoni di locazione Ral. Can. Monfalcone srl per Euro 942.857.

7. Rimanenze

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Rimanenze finali	20.490	19.931
Totale	20.490	19.931

Al 30 giugno 2017, la voce riguarda le rimanenze di materie prime relative al gruppo Mar-Ter Neri.

8. Crediti verso clienti

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Crediti verso clienti	9.631.671	8.011.592
Totale	9.631.671	8.011.592

La voce crediti verso clienti riguarda integralmente la controllata Mar-Ter Neri ed è esposta al netto di una svalutazione di Euro 323.689. I crediti commerciali includono valori espressi in valuta diversa dall'Euro. Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro valore recuperabile. L'adeguamento del valore dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti. Non si rilevano posizioni di scaduto significative.

Si riporta di seguito la suddivisione dei crediti verso clienti per area geografica:

Area Geografica	30.06.2017	31.12.2016
Italia	4.951.592	4.437.229
Altri paesi UE	3.717.163	2.916.529
Resto del mondo	962.916	657.834
Totale	9.631.671	8.011.592

9. Altre attività correnti

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Ratei e risconti attivi	977.264	259.969
Crediti tributari	842.877	1.166.156
Crediti verso altri	394.994	463.792
Totale	2.215.136	1.889.918

Le altre attività correnti riguardano principalmente:

- il gruppo Mar-Ter Neri quanto a Euro 2.174.943, le cui voci principali sono rappresentate da:
 - crediti IVA per Euro 746.131;
 - altri crediti per Euro 479.226, di cui Euro 75.675 relativi a crediti per valutazione dei servizi resi su merci ancora in giacenza e Euro 403.551 relativi a anticipi a fornitori e a crediti diversi;
 - ratei e risconti attivi per Euro 949.586 (di cui Euro 160.606 legati all'ingresso nel consolidato di Res);
- la *Holding* quanto a Euro 41.232, e sono relativi a ratei e risconti attivi per Euro 27.679, a crediti tributari per Euro 336 e altri crediti per Euro 12.178.

10. Attività fiscali correnti

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Ires	477.051	929.098
Irap	37.203	105.041
Altre attività fiscali correnti	0	863
Totale	514.254	1.035.002

Le attività fiscali correnti si riferiscono a:

- *Holding* per un ammontare pari a Euro 491.138 di cui: (i) Euro 477.051 per acconti Ires relativi al consolidato fiscale; (ii) Euro 14.087 relativi al credito Irap.
- Gruppo Mar-Ter Neri per Euro 23.116 rappresentati da acconti Irap.

11. Attività finanziarie correnti

Al 30 giugno 2017 le attività finanziarie correnti sono pari a zero. Al 31 dicembre 2016, la voce rappresentava la parte del conto *Escrow* la cui disponibilità, in assenza di ulteriori richieste di indennizzo, era attesa entro i 12 mesi dalla data della relazione ed era pari a Euro 561.000. In data 18 aprile 2017, come da comunicato stampa pubblicato in pari data, l'importo è stato svincolato a favore di MIC.

12. Liquidità investita in attività finanziarie correnti

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Depositi e conto correnti	4.795.269	5.795.124
Totale	4.795.269	5.795.124

La Liquidità investita in attività finanziarie correnti si riferisce alla *Holding* per Euro 731.893 e al Gruppo Mar-Ter Neri per complessivi Euro 4.063.376 (di cui Euro 327.252 relativi a Res).

PASSIVO**13. PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO****Capitale sociale**

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Capitale (Euro)	5.000.225	5.000.225
Nr. Azioni ordinarie	4.220.225	4.220.225

Il Capitale Sociale della Società è rappresentata da n. 4.220.225 azioni ordinarie prive di valore nominale. Al 30 giugno 2017, la Società detiene n. 17.075 azioni proprie.

Riserva sovrapprezzo azioni

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	33.998.055

Non si sono verificate variazioni della voce in oggetto rispetto al 31 dicembre 2016.

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	-	-	-	(38.008)	0	0	(38.008)
B. Aumenti				0			0
B.1. Variazione positive di fair value				0			0
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	-	-	-	(38.008)	0	0	(38.008)

Altre riserve

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	1.000.045	(4.185.293)	(2.077.625)	(5.262.873)
B. Aumenti	0	163.263	1.470.109	1.633.373
B1. Utili a nuovo		163.263		163.263
B2. Altre variazioni Patrimonio Netto Nadella	0	0	0	0
B3. Altre variazioni:				
- Azioni proprie			0	0
- Altre e riclassifiche		0	1.470.109	1.470.109
C. Diminuzioni	0	0	0	0
C1. Utilizzi				
- copertura delle perdite				0
- distribuzione				0
- Azioni oggetto di recesso				0
C2. Altre variazioni				0
D. Esistenze finali	1.000.045	(4.022.030)	(607.516)	(3.629.501)

14. PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Capitale	534.709	374.603
Riserva sovrapprezzo azioni	740.907	2.181.813
Riserve	(74.172)	(159.825)
Riserve da valutazione	(4.061)	(14.045)
Utile / (Perdita) dell'esercizio	82.124	124.946
Totale	1.279.507	2.507.492

15. Passività finanziarie verso banche non correnti

Voci	30.06.2017	31.12.2016
Finanziamenti bancari	19.320.123	9.298.244
Altri debiti (leasing a medio lungo)	133.905	212.483
Totale	19.454.029	9.510.726

In data 12 aprile 2017, nel quadro dell'acquisizione di RES, Mar-Ter ha sottoscritto un contratto di finanziamento con un pool di banche finanziatrici, composto da Banca Popolare di Milano S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo, ICCREA BancaImpresa S.p.A. e Banco BPM S.p.A., che hanno erogato un finanziamento per cassa a medio-lungo termine per un importo capitale complessivo massimo pari a Euro 24.000.000, utilizzato sia per riqualificare l'indebitamento esistente di Mar-Ter, sia per il perfezionamento dell'acquisizione di RES. Al 30 giugno 2017 la voce in oggetto si riferisce al solo gruppo Mar-Ter Neri e comprende la parte di finanziamento a medio-lungo termine valutato al "costo ammortizzato", in accordo a quanto previsto dallo IAS.

Il valore delle Passività finanziarie verso banche non correnti approssima il loro *fair value* (level 3).

16. Passività finanziarie verso altri non correnti

Voci	30.06.2017	31.12.2016
Finanziamento soci / VEI Capital	7.510.638	7.754.807
Totale	7.510.638	7.754.807

In data 12 aprile 2017, nell'ambito dell'operazione relativa all'acquisizione di Res Immobiliare S.p.A. da parte di Mar-Ter, i soci di minoranza di Mar-Ter, Giorgio Neri e Raffaele Bortolussi hanno rinunciato a una parte (Euro 0,16 milioni) del credito derivante dai finanziamenti dagli stessi concessi a Mar-Ter, utilizzato successivamente a servizio dell'aumento di capitale di complessivi Euro 5 milioni di Mar-Ter.

Il valore della voce Passività finanziarie verso altri non correnti approssima il loro *fair value* (level 3).

17. Fondi per rischi e oneri

Voci	30.06.2017	31.12.2016
Altri fondi	710.102	1.428.973
Totale	710.102	1.428.973

La voce altri fondi è interamente riconducibile alla controllata Mar-Ter Neri a copertura di passività potenziali di natura fiscale o operativa.

Con riferimento a Neri (che presenta al 30 giugno 2017 un fondo rischi per Euro 324 mila) si ricorda che la Regione Toscana, per l'annualità 2006 e successive, ha fatto richiesta del pagamento dell'Imposta Regionale sulle aree del demanio marittimo in ambito portuale la cui richiesta era già inclusa nel fondo rischi al 31 dicembre 2016. In data 31 gennaio 2017 la società ha sottoscritto con la Regione Toscana una transazione per quanto concerne l'imposta regionale sul canone di concessione demaniale per un totale tributo di Euro 457 mila (oltre interessi). L'ammontare complessivo dell'importo della transazione, pari a Euro 502 mila, è da corrispondere in 5 rate quadrimestrali con prima rata 31 maggio e ultima in data 30 settembre 2018. Il debito residuo al 30 giugno 2017 è classificato per Euro 100 mila nella voce Altre passività non correnti e per Euro 401 mila nella voce Altre passività non correnti.

Mar-Ter presenta al 30 giugno 2017 un fondo rischi per Euro 386 mila a fronte prevalentemente di una verifica fiscale.

18. 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	30.06.2017	31.12.2016
A. Esistenze iniziali	2.596.625	2.464.425
B. Aumenti	186.431	511.279
B1. Accantonamento all'esercizio	186.431	331.399
B3. Altre variazioni in aumento	0	179.880
C. Diminuzioni	(180.541)	(379.080)
C1. Liquidazioni effettuate	(133.179)	(331.670)
C2. Altre variazioni in diminuzione	(47.362)	(47.410)
D. Esistenze finali	2.602.515	2.596.625

Il totale del fondo al 30 giugno 2017 è rappresentato dai seguenti valori suddivisi per società:

- Capogruppo pari a Euro 45.829.
- Mar-Ter Neri pari a Euro 2.556.685.

19. Altre passività non correnti

Voci	30.06.2017	31.12.2016
Altre passività non correnti	381.290	332.072
Totale	381.290	332.072

Le altre passività non correnti al 30 giugno 2017 si riferiscono integralmente al gruppo Mar-Ter Neri e sono rappresentate per Euro 281 mila da debiti per cessione del quinto dello stipendio del personale di Neri, la cui contropartita è rilevata alla voce Altre attività non correnti e per Euro 100 mila alla quota non corrente del debito relativo alla transazione con la Regione Toscana.

20. Passività finanziarie verso banche correnti

Voci	30.06.2017	31.12.2016
Finanziamenti	2.762.932	3.000.000
Debiti leasing a breve	182.757	206.317
Altri debiti	4.056	9.578
Totale	2.949.745	3.215.895

La voce Finanziamenti al 30 giugno 2017 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.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo, ICCREA BancaImpresa S.p.A. e Banco BPM S.p.A..

La voce Debiti leasing a breve comprende la parte a breve termine dei leasing per acquisto di beni strumentali in capo a Neri.

Il valore della voce Passività finanziarie verso banche correnti approssima il loro *fair value* (level 3).

21. Debiti verso fornitori

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Debiti verso fornitori di beni e servizi	8.116.212	7.392.234
Totale	8.116.212	7.392.234

Al 30 giugno 2017, i debiti verso fornitori sono di pertinenza del gruppo Mar-Ter Neri per Euro 7.848.117 (di cui Euro 33.465 legati all'ingresso nel consolidato di Res) e della *Holding* per Euro 268.095.

22. Altre passività correnti

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Debiti tributari	443.884	380.758
Debiti previdenziali	196.526	176.936
Debiti verso il personale	1.098.059	808.293
Altri debiti	2.503.901	950.180
Totale	4.242.370	2.316.167

Le altre passività correnti si riferiscono per Euro 128.183 alla *Holding* e per Euro 4.114.187 al Gruppo Mar-Ter Neri (di cui Euro 206.059 legati all'ingresso nel consolidato di Res). In merito alla composizione della voce in oggetto:

- i Debiti tributari sono prevalentemente relativi a ritenute del gruppo Mar-Ter Neri per Euro 423.402;
- i Debiti previdenziali si riferiscono per Euro 22.030 alla *Holding* e per Euro 174.496 al Gruppo Mar-Ter Neri;
- i Debiti verso il personale si riferiscono per Euro 85.671 alla *Holding* e per Euro 1.012.388 al gruppo Mar-Ter Neri.
- gli altri debiti si riferiscono prevalentemente a ratei e risconti passivi (Euro 524.912) e debiti verso dogane (Euro 1.421.859) del gruppo Mar-Ter Neri.

23. Passività fiscali correnti

Composizione	30.06.2017	31.12.2016
Ires	490.786	1.033.620
Irap	21.199	185
Totale	511.985	1.033.805

Al 30 giugno 2017, la voce in oggetto riguarda prevalentemente il debito Ires della *Holding* derivante dal consolidato fiscale.

CONTO ECONOMICO**Informazioni sul conto economico****24. 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.

Gruppo Mar-Ter Neri

Tipologie di servizio - gruppo Mar-Ter Neri	30.06.2017	30.06.2016
<i>Ricavi per trasporti</i>	4.214.808	4.038.479
<i>Ricavi per operazioni sbarco e imbarco</i>	4.420.249	4.639.837
<i>Ricavi per movimentazioni di magazzino</i>	1.208.325	1.196.653
<i>Altri ricavi Marter</i>	1.074.348	954.005
<i>Ricavi agenzia marittima Tsl</i>	271.718	311.079
Totale Mar-Ter (escluso gruppo Neri)	11.189.448	11.140.053
Gruppo Neri	11.155.177	12.840.769
Totale gruppo Mar-Ter Neri	22.344.625	23.980.822

Area geografica - gruppo Mar-Ter Neri	30.06.2017	30.06.2016
Italia	7.589.016	10.639.999
Altri paesi UE	11.864.786	10.107.050
Resto del mondo	2.890.823	3.233.773
Totale	22.344.625	23.980.822

25. Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto, pari a Euro 210.989 al 30 giugno 2017 (Euro 219.911 al 30 giugno 2016), si riferisce principalmente al Gruppo Mar-Ter Neri ed è prevalentemente riferibile a ricavi accessori all'attività caratteristica.

26. Variazione delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti

Composizione	30.06.2017	30.06.2016
Variazione delle rimanenze	(111.830)	21.010
Totale	(111.830)	21.010

La voce in oggetto si riferisce alla variazione delle rimanenze del gruppo Mar-Ter Neri.

27. Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci

Composizione	30.06.2017	30.06.2016
Acquisti	414.681	459.374
Totale	414.681	459.374

I costi per gli acquisti delle materie prime, dei materiali di consumo e delle merci riguardano integralmente il gruppo Mar-Ter Neri e più specificatamente Euro 257.753 relativi a Mar-Ter, Tsl e Res Immobiliare e Euro 156.928 alla Neri.

28. Costo per servizi e godimento di beni di terzi e altri costi operativi

Composizione	30.06.2017	30.06.2016
Costi generali, amministrativi e di vendita	12.266.234	13.324.447
Costi per godimento di beni di terzi	2.532.870	2.307.002
Consulenze	748.390	871.887
Totale	15.547.495	16.503.336

I costi per servizi e godimento di beni di terzi riguardano la Holding per Euro 323.866 e il gruppo Mar-Ter Neri per Euro 15.223.629 (di cui Euro 6.919.741 relativi a Mar-Ter e Tsl, Euro 54.354 relativi a Res e Euro 8.249.534 a Neri) e sono prevalentemente rappresentati da costi per le attività di trasporto e sbarco.

29. Costo del personale

Composizione	30.06.2017	30.06.2016
Salari e stipendi	2.365.725	2.446.399
Oneri sociali e altri fondi	891.750	877.130
Spese previdenziali	198	7.320
TFR e altri fondi	186.431	178.358
Salari e stipendi amministratori (inclusi oneri sociali)	652.822	672.253
Totale	4.096.925	4.181.460

La voce in oggetto include i costi del personale del gruppo MIC.

Il personale in forza al 30 giugno 2017 nel gruppo MIC è pari a 129 unità.

30. Oneri diversi di gestione

La voce in oggetto (pari a Euro 221.320 al 30 giugno 2017) si riferisce integralmente al Gruppo Mar-Ter Neri ed è prevalentemente riconducibile a sopravvenienze passive, imposte e tariffe locali.

31. Accantonamenti e svalutazioni

Composizione	30.06.2017	30.06.2016
Accantonamenti	22.066	181.609
Svalutazioni	0	0
Totale	22.066	181.609

L'accantonamento rilevato al 30 giugno 2017 riguarda integralmente il gruppo Mar-Ter Neri ed è stato iscritto a titolo di accantonamento netto del fondo svalutazioni crediti.

32. Ammortamenti

Composizione	30.06.2017	30.06.2016
Ammortamenti materiali	517.509	403.432
Ammortamenti immateriali	36.413	31.211
Totale	553.922	434.644

Nei primi sei mesi del 2017 sono stati rilevati:

- ammortamenti immobilizzazioni materiali per Euro 517.509, di cui Euro 1.003 riguardano la *Holding* e Euro 552.919 il gruppo Mar-Ter Neri (Euro 189.051 relativi a Mar-Ter e Tsl, Euro 141.368 relativi a Res e Euro 222.500 a Neri) rappresentate prevalentemente da beni in leasing finanziario e immobilizzazioni strumentali;
- ammortamenti immobilizzazioni immateriali per Euro 36.413, interamente riconducibili al gruppo Mar-Ter Neri.

33. Proventi finanziari

Composizione	30.06.2017	30.06.2016
Proventi finanziari su liquidità	1.845	5.060
Altri proventi finanziari	84.204	95
Totale	86.048	5.155

I proventi finanziari riguardano integralmente il gruppo Mar-Ter Neri. La voce altri proventi finanziari comprende gli impatti della valutazione a costo ammortizzato nei confronti dei soci di minoranza Giorgio Neri e Raffale Bortolussi e VEI Capital, relativamente al finanziamento Soci/VEI.

34. Oneri finanziari

Composizione	30.06.2017	30.06.2016
Interessi su finanziamento bancario	241.210	188.962
Interessi su finanziamento soci	0	217.157
Costo ammortizzato degli oneri su finanziamento	283.454	77.952
Altri oneri finanziari	21.044	3.668
Totale	545.707	487.739

L'incremento degli oneri finanziari rispetto al 30 giugno 2016 è legato ai maggiori interessi sul nuovo finanziamento e alla rilevazione a conto economico dei costi precedentemente capitalizzati a fronte dell'ottenimento del finanziamento bancario persistente e riqualificato contestualmente al perfezionamento dell'acquisizione di Res.

Gli interessi sul finanziamento bancario di riferiscono al gruppo Mar-Ter. Gli interessi sul finanziamento soci sono relativi alla quota interessi di pertinenza degli azionisti di minoranza e di VEI sul finanziamento soci di Mar-Ter e risultano azzerati al 30 giugno 2017 a seguito della variazione del valore del credito per finanziamento soci in conformità a quanto previsto dallo IAS 39.

35. Utile / perdita su cambi

Composizione	30.06.2017	30.06.2016
Utile su cambi	8.164	3.489
Perdite su cambi	(30.795)	(9.601)
Totale	(22.631)	(6.111)

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

36. Imposte correnti e differite

Voci	30.06.2017	30.06.2016
Imposte correnti Ires	332.863	544.520
Imposte correnti Irap	137.239	197.780
Variazione imposte anticipate/differite	57.183	(158.872)
Imposte	527.285	583.428

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

ALTRE INFORMAZIONI

37. INFORMATIVA DI SETTORE

Il principio IFRS 8 richiede l'inclusione nel bilancio di informazioni che consentano agli utilizzatori di valutare la natura e gli effetti sul bilancio stesso delle attività imprenditoriali che la Società intraprende e i contesti economici nei quali opera. Si riportano di seguito gli schemi patrimoniali ed economici suddivisi per settore di attività: (i) Corporate (MIC), operante nel settore degli investimenti; (ii) società Operative (Mar-Ter), operanti nel settore dei trasporti, dei servizi portuali e della logistica portuale; (iii) scritture di consolidamento e dati consolidati.

Stato Patrimoniale 30.06.2017	MIC	Mar-Ter	Elisioni	Consolidato
Attivo non corrente	33.984.624	64.509.557	(32.101.638)	66.392.544
Attivo corrente	1.265.292	16.238.780	(312.214)	17.191.858
Totale attivo	35.249.916	80.748.337	(32.413.852)	83.584.401
Patrimonio Netto (Gruppo + Terzi)	34.176.136	15.699.469	(12.770.089)	37.105.515
Passivo non corrente	45.829	49.961.909	(19.349.164)	30.658.574
Passivo corrente	1.027.951	15.086.960	(294.598)	15.820.312
Totale passivo e patrimonio netto	35.249.916	80.748.337	(32.413.852)	83.584.401

PFN 30.06.2017	MIC	Mar-Ter	Elisioni	Consolidato
PFN Terzi	732.922	(18.326.388)	0	(17.593.465)
Finanziamento Soci / VEI	19.349.164	(26.859.803)	0	(7.510.638)
Totale PFN	20.082.087	(45.186.190)	0	(25.104.104)

Conto economico - 30.06.2017	MIC	Mar-Ter	Elisioni	Consolidato
Ricavi	1.051.072	22.553.314	(1.048.772)	22.555.614
Costi	(658.127)	(19.754.787)	20.662	(20.392.251)
Ebitda	392.945	2.798.527	(1.028.110)	2.163.363
Ebit	391.941	2.223.105	(1.028.110)	1.586.937
Utile Netto	375.777	251.585	(132.124)	495.238

Stato Patrimoniale 31.12.2016	MIC	Mar-Ter	Elisioni	Consolidato
Attivo non corrente	32.999.086	52.748.102	(31.123.528)	54.623.660
Attivo corrente	2.566.737	15.190.207	(431.146)	17.325.797
Totale attivo	35.565.823	67.938.309	(31.554.674)	71.949.458
Patrimonio Netto (Gruppo + Terzi)	33.800.359	10.447.884	(7.880.089)	36.368.153
Passivo non corrente	38.879	44.795.380	(23.211.055)	21.623.205
Passivo corrente	1.726.586	12.695.045	(463.530)	13.958.101
Totale passivo e patrimonio netto	35.565.823	67.938.309	(31.554.674)	71.949.458

PFN 31.12.2016	MIC	Mar-Ter	Elisioni	Consolidato
PFN Terzi	1.550.933	(7.908.199)	0	(6.357.266)
Finanziamento Soci / VEI	23.211.055	(30.965.862)	0	(7.754.807)
Totale PFN 2016	24.761.988	(38.874.061)	0	(14.112.073)

Conto economico - 30.06.2016	MIC	Mar-Ter	Elisioni	Consolidato
Ricavi	655.182	24.195.685	(650.133)	24.200.734
Costi	(758.820)	(20.533.243)	0	(21.292.063)
Ebitda	(103.639)	3.662.442	(650.133)	2.908.671
Ebit	(239.299)	3.179.165	(650.133)	2.289.733
Utile Netto	(181.078)	1.398.735	(335.696)	881.961

38. 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

Nel quadro dell'acquisizione di RES, in data 12 aprile 2017, Mar-Ter ha sottoscritto, un contratto di finanziamento con un pool di banche finanziatrici, composto da Banca Popolare di Milano S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo, ICCREA BancaImpresa S.p.A. e Banco BPM S.p.A., che hanno erogato un finanziamento per cassa a medio-lungo termine per un importo capitale complessivo massimo pari a Euro 24.000.000,00, utilizzato sia per riqualificare l'indebitamento esistente di Mar-Ter, sia per il perfezionamento dell'acquisizione di RES. Nell'ambito e a garanzia delle obbligazioni derivanti dal suddetto finanziamento, su richiesta delle banche finanziatrici, Mid Industry Capital ha prestato talune garanzie standard per operazioni di finanziamento analoghe, nonché ha rinunciato a una parte dei crediti derivanti dai finanziamenti che Mid Industry Capital ha concesso a Mar-Ter in data 14 maggio 2010 e in data 2 luglio 2012, già subordinati a favore delle banche finanziatrici di Mar-Ter, per un importo pari a Euro 4,84 milioni, affinché fosse costituita, nel patrimonio netto di Mar-Ter, una riserva in conto futuro aumento di capitale. Similmente, anche i soci di minoranza di Mar-Ter hanno parzialmente rinunciato al credito derivante dai finanziamenti dagli stessi concessi a Mar-Ter per un importo pari a Euro 0,16 milioni. Il finanziamento prevede che a garanzia del rimborso, Mid Industry Capital e gli altri soci di Mar-Ter, *inter alia*, costituiscano in pegno in favore delle banche finanziatrici le azioni Mar-Ter dagli stessi rispettivamente detenute e cedano in garanzia alle medesime banche il credito derivante dai finanziamenti soci, che è stato postergato al rimborso integrale del finanziamento bancario contratto da Mar-Ter.

Escrow 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 2017 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 110 mila, relativi al pagamento quote canoni concessori;
- Fidejussioni alla società Progetto Monfalcone per Euro 82 mila per investimenti;
- Fidejussioni a favore dell'Autorità Portuale di Livorno per Euro 13 mila;
- Garanzie bancarie per locazioni degli immobili operativi a Livorno pari a Euro 1.711 mila;
- Fidejussione assicurativa per pagamento canone demaniale e locazioni con l'Autorità Portuale di Livorno pari a Euro 1.282 mila.

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

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

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 12 aprile 2017 Mar-Ter Spedizioni S.p.A. ha ottenuto un finanziamento per complessivi Euro 24 milioni da un *pool* di banche, composto da Banca Popolare di Milano S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo, ICCREA BancaImpresa S.p.A. e Banco BPM S.p.A. 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 a partire dal 31 dicembre 2017. 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.

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. Mar-Ter, pur avendo una base clienti stabile, presenta una concentrazione del credito.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che le società del Gruppo possano trovarsi in difficoltà nell'adempiere alle future obbligazioni associate alle passività finanziarie in quanto le disponibilità di risorse potrebbe non essere sufficiente per far fronte alle obbligazioni nei termini e scadenze prestabiliti.

Si evidenzia che la Holding non ha al momento passività di natura finanziaria.

Per quanto riguarda il Gruppo Mar-Ter Neri, l'obiettivo è mantenere un equilibrio tra le scadenze delle passività verso istituti finanziari (rappresentate prevalentemente dai debiti per finanziamento in pool a medio-lungo termine) e per finanziamenti soci / VEI (postergati al rimborso del finanziamento bancario) e la capacità di generare cassa necessaria a servire il debito.

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. Il business del gruppo è concentrato nel comparto del forestale, pertanto il Gruppo è esposto alla variabilità dell'andamento di tale settore merceologico.

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, ricalcolato semestralmente sulla base del calcolo dei *Covenant* previsti nel contratto di finanziamento.

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.

40. 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 186 mila;
- per il Collegio Sindacale di Mid Industry Capital Euro 24 mila;
- per il Consiglio di Amministrazione di Mar-Ter Neri, Euro 395 mila;
- per il Collegio Sindacale di Mar-Ter Neri Euro Euro 37 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.

41. ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

Numero dei dipendenti

Il personale in forza al 30 giugno 2017 di Mid Industry Capital è costituito da 1 dirigente e 1 dipendente.

Il Gruppo Mar-Ter Neri alla stessa data ha in essere 127 dipendenti (67 operai, 58 impiegati, 1 dirigente e 1 collaboratore).

ALLEGATI:

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

- **Situazione patrimoniale e finanziaria**
- **Conto economico**

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.06.2017

Situazione patrimoniale e finanziaria (Euro)

ATTIVO	30.06.2017	31.12.2016
Immobilizzazioni materiali	1.744	2.583
Partecipazioni in società controllate	12.720.089	7.880.089
Attività finanziarie non correnti	1.881.970	1.884.775
Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti	19.349.164	23.211.055
Attività fiscali anticipate	31.657	20.584
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	33.984.624	32.999.086
Altre attività correnti	41.232	44.519
Attività fiscali correnti	491.138	971.285
Attività finanziarie correnti	0	561.000
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	731.893	989.780
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	1.029	153
TOTALE ATTIVO CORRENTE	1.265.292	2.566.737
TOTALE ATTIVO	35.249.916	35.565.823
Capitale sociale	5.000.225	5.000.225
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	33.998.055
Riserva legale	1.000.045	1.000.045
Utili / (perdite) portati a nuovo	(2.898.606)	(2.666.207)
Altre riserve	(3.299.360)	(3.299.360)
Utile / (perdita) di periodo	375.777	(232.399)
PATRIMONIO NETTO	34.176.136	33.800.359
Trattamento di fine rapporto	45.829	38.879
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	45.829	38.879
Debiti verso fornitori	268.095	105.819
Altre passività correnti	128.183	128.029
Passività fiscali correnti	631.673	1.492.738
TOTALE PASSIVO CORRENTE	1.027.951	1.726.586
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	35.249.916	35.565.823

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.06.2017

Conto economico (Euro)

Voci	30.06.2017	30.06.2016
Interessi su finanziamenti a partecipate	978.110	650.133
Proventi finanziari su liquidità disponibile	0	2.330
Altri ricavi e proventi	72.962	2.719
Totale ricavi	1.051.072	655.182
Spese per il personale	(329.627)	(351.045)
Altri costi operativi	(323.866)	(406.742)
Altri costi	(4.633)	(1.034)
Totale costi	(658.127)	(758.820)
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	392.945	(103.639)
<i>in % sui ricavi</i>	<i>37,4%</i>	<i>-15,8%</i>
Accantonamenti e svalutazioni	0	(130.000)
Ammortamenti	(1.003)	(5.660)
UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)	391.941	(239.299)
<i>in % sui ricavi</i>	<i>37,3%</i>	<i>-36,5%</i>
Proventi / (Oneri) finanziari netti	0	0
UTILE ANTE IMPOSTE	391.941	(239.299)
Imposte correnti sul reddito	(27.237)	36.528
Imposte differite / (anticipate)	11.073	21.694
UTILE / (PERDITA) DI PERIODO	375.777	(181.078)

Utile (perdita) per azione

	30.06.2017	30.06.2016	Delta
Risultato di periodo	375.777	(181.078)	556.855
Numero medio delle azioni in circolazione (totale emesse meno azioni proprie)	4.203.150	4.203.150	
Utile (perdita) base per azione	0,0894	(0,0431)	0,1325
Rettifica del risultato con effetto diluitivo	0	0	
Risultato netto rettificato per effetto diluitivo	375.777	(181.078)	556.855
Numero delle azioni che dovrebbe essere emesso per l'esercizio dei piani di stock option	0	0	
Numero medio totale delle azioni in circolazione e da emettere	4.203.150	4.203.150	
Utile (perdita) diluito per azione	0,0894	(0,0431)	0,1325

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

- **Situazione patrimoniale e finanziaria**
- **Conto economico**

Mar-Ter Spedizioni S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2017**Situazione patrimoniale e finanziaria (Euro)**

ATTIVO	30.06.2017	31.12.2016
Immobilizzazioni materiali	13.511.420	2.713.879
Immobilizzazioni immateriali	49.101.545	49.015.385
- di cui Avviamento	48.861.907	48.861.907
Partecipazioni in altre società - disponibili per la vendita	36.928	34.276
Altre attività finanziarie non correnti	49.428	49.034
Attività fiscali anticipate	463.478	491.668
Altre attività non correnti	1.346.759	443.860
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	64.509.557	52.748.102
Rimanenze	20.490	19.931
Crediti verso clienti	9.631.671	8.011.592
Altre attività correnti	2.486.118	2.276.545
Attività fiscali correnti	23.116	63.717
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	4.063.376	4.805.344
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	14.010	13.078
TOTALE ATTIVO CORRENTE	16.238.780	15.190.207
TOTALE ATTIVO	80.748.337	67.938.309
Capitale sociale	6.560.844	1.560.844
Riserva sovrapprezzo azioni	9.090.889	9.090.889
Riserva legale	318.440	318.440
Utili / (perdite) portati a nuovo	(7.212.796)	(7.733.405)
Riserva di valutazione	(49.832)	(49.832)
Riserva da conversione IFRS	92.977	92.977
Altre riserve	6.647.362	6.647.362
Utile / (perdita) dell'esercizio	251.585	520.609
PATRIMONIO NETTO	15.699.469	10.447.884
Passività finanziarie verso banche non correnti	19.454.029	9.510.726
Passività finanziarie verso altri non correnti	26.859.803	30.965.862
Fondi per rischi ed oneri	710.102	1.428.973
Trattamento di fine rapporto	2.556.685	2.557.747
Altre passività non correnti	381.290	332.072
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	49.961.909	44.795.380
Passività finanziarie verso banche correnti	2.899.745	3.215.895
Debiti verso fornitori	7.849.156	7.289.729
Altre passività correnti	4.313.844	2.189.236
Passività fiscali correnti	24.215	185
TOTALE PASSIVO CORRENTE	15.086.960	12.695.045
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	80.748.337	67.938.309

Mar-Ter Spedizioni S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2017**Conto economico (Euro)**

Voci	30.06.2017	30.06.2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	22.344.625	23.980.822
Altri ricavi e proventi	208.689	214.863
Totale ricavi	22.553.314	24.195.685
Variatione delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilav	(111.830)	21.010
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	(414.681)	(459.374)
Costo per servizi e godimento di beni di terzi	(15.244.291)	(16.096.594)
Costo del personale	(3.767.297)	(3.830.415)
Oneri diversi di gestione	(216.687)	(167.870)
Totale costi	(19.754.787)	(20.533.243)
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.798.527	3.662.442
<i>in % sui ricavi</i>	<i>12,4%</i>	<i>15,1%</i>
Impairment e altri utili/perdite su investimenti finanziari	(438)	(2.685)
Accantonamenti e svalutazioni	(22.066)	(51.609)
Ammortamenti	(552.919)	(428.984)
UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)	2.223.105	3.179.165
<i>in % sui ricavi</i>	<i>9,9%</i>	<i>13,1%</i>
Proventi finanziari	1.880	5.155
Oneri finanziari	(1.439.648)	(1.137.872)
Proventi da partecipazioni	0	48
Utile e perdite su cambi	(22.631)	(6.111)
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(1.460.399)	(1.138.781)
UTILE ANTE IMPOSTE	762.706	2.040.384
Imposte correnti sul reddito	(442.865)	(778.828)
Imposte differite / (anticipate)	(68.256)	137.178
UTILE/ (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	251.585	1.398.735
UTILE/ (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	251.585	1.398.735

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 Giovanni Arrigo in qualità di Amministratore Delegato 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 2017.

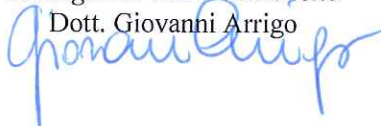
Si attesta, inoltre, che la relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2017:

- 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, 18 settembre 2017

Per il
Consiglio di Amministrazione
Dott. Giovanni Arrigo



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 dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, 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 2017. 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 2017 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Miccoli
Socio

Milano, 20 settembre 2017