

| Mid Industry Capital |

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2015**

(approvata dal Consiglio di Amministrazione del 26 agosto 2015)

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 26 agosto 2015

Consiglio di Amministrazione

Giorgio Garuzzo (Presidente)
Luciano Balbo (Vice Presidente)
Paolo Bassi (Amministratore Delegato)
Sergio Chiostri
Mario Gabbrielli
Federica Mantini
Mario Rey
Laura Sanvito

Collegio Sindacale

Alide Lupo (Presidente)
Gianluigi Fiorendi
Stefano Morri

Comitato Controllo e Rischi

Federica Mantini (Presidente)
Sergio Chiostri
Mario Rey
Laura Sanvito

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Federica Mantini (Presidente)
Sergio Chiostri
Mario Rey
Laura Sanvito

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Variazioni nel corso del 2015:

- In data 5 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione ha nominato per cooptazione Giuseppina Grazia Carbone quale componente del Consiglio di Amministrazione.
- In data 25 maggio 2015, l'Assemblea degli Azionisti, non ha confermato nella carica di amministratore Giuseppina Grazia Carbone (nominata per cooptazione il 5 marzo 2015) e non ha approvato la nomina di Francesco Cartolano proposto da First Capital S.p.A. nel corso della stessa assemblea.
- In data 3 agosto 2015, sono pervenute le dimissioni dei consiglieri Giorgio Garuzzo (Presidente), Paolo Bassi (Amministratore Delegato), Luciano Balbo (Vice-Presidente), Sergio Chiostri, Federica Mantini e Mario Rey con efficacia alla data di pagamento del corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto promossa sulle azioni della Società da VEI Capital S.p.A (pagamento avvenuto in data 7 agosto 2015). E' quindi venuta a mancare oltre la metà dei componenti originariamente nominati dall'Assemblea degli Azionisti. Pertanto, ai sensi dell'art. 15.17 dello statuto sociale, l'intero Consiglio di Amministrazione è decaduto, rimanendo tuttavia in carica in regime di prorogatio fino alla nomina del nuovo Consiglio da parte dell'Assemblea che verrà all'uopo convocata.

INDICE

Relazione intermedia sulla gestione	5
Prospetti contabili del bilancio consolidato semestrale abbreviato	17
Note illustrative	
Principi contabili e criteri di redazione dei dati semestrali	24
Informazioni sullo stato patrimoniale	29
Informazioni sul conto economico	41
Altre informazioni	46
Allegati: Prospetti contabili delle società incluse nel consolidato	
Mid Industry Capital (<i> Holding </i>)	51
Consolidato gruppo Mar-Ter Neri	54
Attestazione sulla Relazione semestrale ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. n.58/1998	57
Relazione della società di revisione	59

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Considerazioni generali

Il calo della produzione industriale italiana, in corso da molti anni, sembra essersi arrestato nel primo semestre del 2015. Anzi, compare qualche seppur piccolo segnale di ripresa rispetto ai minimi del 2014: nella statistica OECD con base 100 al 2010 (“production & sales – MEI”) si passa dal 91,6 del 2014 al 91,9 del primo trimestre 2015, al 92,2 di aprile e al 93,0 di maggio. Un piccolo segnale, dunque, anche se è ancora lunga e incerta la strada per recuperare almeno in parte il divario rispetto alle altre economie avanzate che si è accumulato dal 2005 in avanti, *gap* dell’ordine del 30 o 40% che sta all’origine della pesante crisi finanziaria ed occupazionale attraversata dal Paese.

In data 22 maggio 2015 VEI Capital S.p.A., società controllata da Palladio Finanziaria S.p.A., ha comunicato al mercato e alla società, di aver deliberato di promuovere un’offerta pubblica di acquisto (OPA) volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Mid Industry Capital S.p.A. Come indicato nel Comunicato Stampa emesso in data 5 agosto 2015 da VEI Capital S.p.A, sono state portate in adesione n. 3.177.200 azioni pari al 75,3% del capitale sociale di Mid Industry Capital, conseguentemente VEI Capital S.p.A. detiene, unitamente alle azioni acquistate fuori dell’offerta, alla data della presente relazione complessivamente n. 3.388.978 azioni, pari al 80,3% del capitale sociale della Società.

Come riportato nel Comunicato Stampa del 3 agosto 2015, in pari data sono pervenute le dimissioni dei consiglieri Giorgio Garuzzo (Presidente), Paolo Bassi (Amministratore Delegato), Luciano Balbo (Vice-Presidente), Sergio Chiostrì, Federica Mantini e Mario Rey, con efficacia alla data di pagamento del corrispettivo dell’offerta (avvenuto in data 7 agosto 2015). E’ quindi venuta a mancare oltre la metà dei componenti originariamente nominati dall’Assemblea degli Azionisti. Pertanto, ai sensi dell’art. 15.17 dello statuto sociale, l’intero Consiglio di Amministrazione è decaduto, rimanendo peraltro in carica in regime di *prorogatio* fino alla nomina del nuovo Consiglio da parte dell’Assemblea che verrà all’uopo convocata.

Mid Industry Capital prosegue nel processo di gestione e valorizzazione del gruppo Mar-Ter Neri, unica azienda controllata rimasta in portafoglio dopo le dimissioni effettuate negli scorsi anni. A seguito delle modifiche nella compagine azionaria della Società conseguenti alla promozione dell’offerta pubblica di acquisto (OPA) da parte di VEI Capital S.p.A., conclusasi il 31 luglio scorso, sarà cura del nuovo Consiglio di Amministrazione che verrà nominato dalla prossima Assemblea degli Azionisti valutare ed eventualmente ridefinire le linee di sviluppo di Mid Industry Capital.

Situazione economica e patrimoniale consolidata

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2015 chiude con una perdita di € 0,10 milioni, rispetto a un utile di € 4,02 milioni del primo semestre 2014.

I risultati dei due periodi non sono direttamente raffrontabili dato che il primo semestre del 2014 recepisce, oltre ai risultati di Mid Industry Capital e del gruppo Mar-Ter Neri, anche gli impatti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalla cessione della partecipazione detenuta in Nadella. Viceversa, il primo semestre 2015 recepisce i risultati di Mid Industry Capital e del gruppo Mar-Ter Neri, quest’ultimi impattati da costi straordinari per circa € 0,64 milioni derivanti dalla contabilizzazione a conto economico di costi relativi alla riqualificazione dell’esposizione finanziaria come di seguito dettagliato.

In particolare quindi, l’area di consolidamento al 30 giugno 2015 include:

- i valori economici e patrimoniali della *Holding* Mid Industry Capital, che ha chiuso il primo semestre 2015 con una perdita di € 0,48 milioni, rispetto a un utile di € 9,98 milioni del primo semestre del 2014 (che include la plusvalenza civilistica di € 11,58 milioni per la cessione della partecipazione in Nadella);

- i valori economici e patrimoniali del gruppo Mar-Ter Neri, che ha registrato un utile netto nel primo semestre 2015 di € 0,49 milioni (di cui € 0,37 milioni recepiti nel consolidato per il pro-quota di partecipazione del 76% al lordo delle poste infragruppo) rispetto a un utile del primo semestre 2014 di Euro 0,76 milioni (di cui € 0,58 milioni recepiti nel consolidato per il *pro-quota* di partecipazione del 76%).

Nel mese di settembre del 2014 è stato avviato il processo di liquidazione dei due veicoli societari Mac 2 in liquidazione e Mac 3 in liquidazione, pertanto coerentemente con quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali, le due società non sono state considerate nell'area di consolidamento al 30 giugno 2015. I bilanci finali di liquidazione e i piani di riparto sono stati predisposti e approvati nel corso dell'esercizio precedente.

La tabella che segue espone un sintetico sommario delle componenti del risultato di conto economico del primo semestre 2015 confrontate con quelle dello stesso periodo del 2014.

Utile netto consolidato (€ in milioni)	Primo semestre 2014		Primo semestre 2015	
	Valore di bilancio	Valore recepito nel consolidato	Valore di bilancio	Valore recepito nel consolidato
○ <i>Utile (perdita) di Mid Industry Capital esclusi costi straordinari e costi per cessione Nadella</i>	10,68	10,68	(0,32)	(0,32)
○ <i>Costi relativi alla cessione Nadella</i>	(0,53)	(0,53)		
○ <i>Altri costi straordinari</i>	(0,18)	(0,18)	(0,16)	(0,16)
• Totale utile (perdita) netto della <i>holding</i> Mid Industry Capital	9,98	9,98	(0,48)	(0,48)
• Utile netto del gruppo Nadella (pertinenza MIC per il 56,1%) fino alla data di cessione	1,66	0,93		
• Totale utile netto del gruppo Mar-Ter Neri (pertinenza MIC per il 76%)	0,76	0,58	0,49	0,37
• Totale utile / (perdita) MAC 2 e MAC 3	(0,00)	(0,00)		
• Elisioni / Scritture di consolidamento		(7,47)		
Utile netto (perdita) consolidato di Gruppo		4,02		(0,10)

Analogamente, il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2015 di € 42,05 milioni di pertinenza degli azionisti di Mid Industry Capital, rispetto a € 44,03 milioni di fine 2014, emerge dalle componenti individuate nella tabella che segue.

Patrimonio netto consolidato (€ in milioni)	Alla data del	
	31 dicembre 2014	30 giugno 2015
• Patrimonio netto della <i>holding</i> Mid Industry Capital	36,74	34,30
• Patrimonio netto di Mar-Ter Neri	20,11	20,73
• Elisioni di consolidamento	(7,88)	(7,88)
• Quota del patrimonio di terzi	(4,95)	(5,09)

Patrimonio netto consolidato	44,03	42,05
------------------------------	-------	-------

La riduzione del patrimonio netto della *Holding* rispetto al 31 dicembre 2014 è legata alla perdita del primo semestre del 2015 e alla distribuzione di un dividendo straordinario di € 1,97 milioni deliberato nell'assemblea del 25 maggio 2015 e pagato in data 3 giugno 2015.

La posizione finanziaria netta consolidata di Mid Industry Capital al 30 giugno 2015 è negativa per € 18,50 milioni (rispetto a un valore negativo di circa € 18,34 milioni a fine 2014) ed è stata calcolata senza includere (nelle componenti positive della posizione finanziaria netta) la parte di corrispettivo derivante dalla cessione di Nadella che è stata vincolata in un deposito a garanzia (*escrow*) pari a € 3,9 milioni.

Di seguito sono riportati i dettagli della posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2015:

- liquidità della *Holding* investita in impieghi a breve termine per € 1,78 milioni;
- debiti verso istituti bancari e finanziari, al netto della liquidità, assunti dal gruppo Mar-Ter Neri e valutati con il metodo del costo ammortizzato per € 13,16 milioni;
- finanziamento soci erogato a Mar-Ter dai soci di minoranza per € 7,13 milioni comprensivo degli interessi maturati.

Partecipano a comporre i valori patrimoniali consolidati attività immateriali per un totale di € 62,40 milioni rappresentate principalmente da € 62,15 milioni di avviamento conseguente all'acquisizione di Mar-Ter e Neri.

Situazione economica e patrimoniale della *holding* Mid Industry Capital SpA

La *Holding* al 30 giugno 2015 chiude con una perdita di € 0,48 milioni, rispetto a un utile di € 9,98 milioni del primo semestre 2014. I dati dei primi sei mesi del 2014 includono la plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione detenuta in Nadella (€ 11,6 milioni).

La tabella seguente sintetizza i risultati, confrontati con quelli dello stesso periodo dell'anno precedente:

2° trimestre		Conto economico Mid Industry Capital (€ in milioni)	1° semestre	
2014	2015		2014	2015
0,40	0,34	• Interessi netti	0,78	0,68
11,58		• Plusvalenze / ricavi su investimenti	11,58	
0,00	0,01	• Altri ricavi	0,01	0,02
11,98	0,35	Totale ricavi	12,37	0,69
(0,15)	(0,17)	• Compensi ai Consiglieri di amministrazione	(0,29)	(0,32)
(0,04)	(0,05)	• Compensi al Collegio sindacale	(0,07)	(0,08)
(0,14)	(0,13)	• Costo del Personale	(0,29)	(0,27)
(0,37)	(0,23)	• Altre spese operative	(0,66)	(0,48)
(0,53)		• Costi relativi alla cessione Nadella	(0,53)	
(0,17)	(0,12)	• Altri costi straordinari	(0,18)	(0,16)
(1,40)	(0,70)	Totale costi	(2,02)	(1,32)
(0,41)	0,09	Imposte e tasse	(0,37)	0,15
10,17	(0,26)	Utile netto (Perdita)	9,98	(0,48)

I ricavi del primo semestre del 2015 sono stati pari a € 0,69 milioni, inferiori rispetto a quelli registrati nel primo semestre 2014 (€ 12,37 milioni) prevalentemente per la già citata plusvalenza sulla cessione della quota di partecipazione detenuta in Nadella rilevata nel primo semestre del 2014. Di seguito si riportano i dettagli più significativi:

- Interessi netti. Gli interessi netti pari a € 0,68 milioni sono relativi a: (i) interessi attivi per € 0,02 milioni (€ 0,11 milioni nel 2014) che rappresentano una remunerazione pari al 1,3 % su base annua sulla liquidità investita a breve e a basso rischio; (ii) remunerazione del finanziamento soci Mar-Ter per € 0,65 milioni, che ha reso il 7,5% su base annua.
- Altri ricavi. Includono principalmente gli emolumenti dovuti ai rappresentanti di Mid Industry Capital designati a partecipare ai consigli di amministrazione delle società partecipate e da questi riversati alla Società.

I costi del primo semestre del 2015 sono stati pari a € 1,32 milioni, rispetto a € 2,02 milioni dello stesso periodo del 2014 (comprensivi dei costi legati alla cessione della partecipazione in Nadella per € 0,53 milioni e di altri costi straordinari per € 0,18 milioni). Al netto dell'impatto dei costi straordinari, i costi ordinari del primo semestre del 2015 sono pari a € 1,16 milioni a fronte di € 1,31 milioni dello stesso periodo del 2014.

Di seguito un dettaglio dei costi più significativi:

- I compensi ai Consiglieri di Amministrazione, pari a € 0,32 milioni, includono i compensi del Consiglio di Amministrazione, comitati controllo e rischi e per le operazioni con parti correlate. I costi in oggetto includono compensi e IVA, laddove applicabile.
- I compensi al Collegio Sindacale includono i compensi del Collegio Sindacale, Organismo di Vigilanza e comitato controllo interno. Nei primi 6 mesi del 2015 sono stati pari a € 0,08 milioni e includono compensi e IVA, laddove applicabile.
- Il personale in forza al 30 giugno 2015 è costituito da 2 dirigenti (CFO e business controller), 1 quadro (responsabile della contabilità) e un'assistente *part-time*. I costi del personale ammontano a un totale di € 0,27 milioni.
- Le altre spese operative pari a € 0,48 milioni al 30 giugno 2015 includono anche l'IVA indeducibile pari a € 88 mila.

La voce "imposte" mostra un saldo positivo per € 0,15 milioni (saldo negativo di € 0,37 milioni nel primo semestre del 2014), che deriva sostanzialmente dal provento da consolidato fiscale.

La tabella che segue sintetizza lo stato patrimoniale della *Holding Mid Industry Capital*.

Come indicato in dettaglio nel paragrafo denominato "Assemblea ordinaria del 25 maggio 2015", nel corso dell'assemblea del 25 maggio 2015 è stata deliberata la distribuzione di un dividendo straordinario per € 1,97 milioni a valore sulla Riserva Sovraprezzo azioni. La riduzione del patrimonio netto della *Holding* rispetto al 31 dicembre 2014 è legata alla perdita di periodo e alla distribuzione del sopraccitato dividendo.

A seguito di quanto deliberato nell'assemblea del 25 maggio 2015, sono state altresì assegnate gratuitamente agli azionisti n. 262.676 azioni proprie.

Stato patrimoniale riclassificato di Mid Industry Capital (€ in milioni)	Alla data del		
	31 dicembre 2014	31 marzo 2015	30 giugno 2015
• Depositi bancari e titoli a breve termine	4,83	4,53	1,78
• Altre attività finanziarie a lungo termine ("escrow")	3,90	3,91	3,91
• Mar-Ter (incluso finanziamento soci e interessi)	28,58	28,90	29,23
• Attività / (passività) fiscali	0,19	(0,06)	0,03
• Altre attività / (passività)	(0,76)	(0,75)	(0,65)

Totale capitale investito netto	36,74	36,53	34,30
• Capitale e sovrapprezzo azioni	46,64	46,64	39,00
• Riserve	(19,42)	(9,89)	(4,22)
• Utile d'esercizio	9,53	(0,22)	(0,48)
Totale patrimonio netto	36,74	36,53	34,30

Il capitale investito netto al 30 giugno 2015 risulta così composto:

- € 1,78 milioni in liquidità principalmente collocata su depositi con scadenza a breve termine;
- € 3,91 milioni in un deposito a garanzia – c.d. *Escrow* – per eventuali indennizzi dovuti all'acquirente di Nadella. Come riportato nel Comunicato Stampa emesso il 27 maggio 2015, in pari data è pervenuta alla Società – e agli altri soggetti che, in data 15 aprile 2014, avevano perfezionato, in qualità di venditori, la cessione a Linear S.r.l. delle rispettive partecipazioni detenute nella società Nadella – una richiesta di indennizzo da parte dell'acquirente di Nadella per un avviso di accertamento trasmesso dall'Agenzia delle Entrate alla società Nadella. Tale richiesta è riferibile a MIC per un importo di circa Euro 0,73 milioni e potrebbe impedire o ritardare la liberazione, alle scadenze contrattualmente previste, di una parte della somma depositata presso una banca (*escrow*) a garanzia degli eventuali indennizzi.

In relazione alla possibile passività derivante dalla suddetta richiesta di indennizzo, gli amministratori, supportati dall'analisi effettuata dai propri consulenti fiscali, non ritengono, allo stato, che vi siano elementi tali da far ritenere la passività probabile e pertanto suscettibile di determinare impatti economici. Al fine di verificare la possibilità di una definizione transattiva delle pretese dell'Amministrazione Finanziaria nel mese di luglio 2015 è stata depositata istanza di accertamento con adesione e sono stati avviati i contatti con l'Agenzia delle Entrate.

Si ricorda che in assenza di indennizzi è previsto che l'ammontare in *escrow* si libererà per € 2,22 milioni il 15 aprile 2016, per € 0,56 milioni il 15 aprile 2017 e poi il rimanente € 1,12 milioni il 15 aprile 2020.

- € 29,23 milioni nella partecipazione al 76,0% nel capitale e al 75,0% nel finanziamento soci (incluso interessi) di Mar-Ter.
- € 0,03 milioni di attività fiscali nette riguardanti attività fiscali anticipate per € 0,04 milioni al netto di passività fiscali correnti per € 0,01 milioni.
- € 0,65 milioni di altre passività nette che risultano dal saldo di poste attive e passive residuali, fra cui le più significative sono rappresentate (i) in negativo, da debiti legati al personale e consiglieri di amministrazione pari a € 0,34 milioni, TFR pari a € 0,17 milioni, debiti verso fornitori pari a € 0,26 milioni e (ii) in positivo, da attività materiali per € 0,01 milioni e altre attività per € 0,11 milioni.

I dettagli del bilancio sono riportati negli allegati alla presente relazione.

Andamento del gruppo Mar-Ter Neri

Nel primo semestre del 2015 i ricavi del gruppo Mar-Ter Neri sono pari a € 26,23 milioni, in lieve calo rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2014 (€ 26,77 milioni). I ricavi semestrali per porto hanno registrato un significativo incremento del 9% circa a Monfalcone con una crescita sia del comparto forestale che di quello siderurgico e un altrettanto importante calo del 11% circa a Livorno legato soprattutto ai minori volumi dei metalli.

L'Ebitda dei primi sei mesi del 2015 è pari a € 4,12 milioni (15,7 % sui ricavi) a fronte di € 4,39 milioni nei primi sei mesi del 2014. La contrazione della redditività operativa rispetto al primo semestre 2014, è legata a: (i) calo del fatturato con conseguente minor assorbimento dei costi fissi; (ii) differente *mix* di merceologie gestite; (iii) calo delle *fee* di posizionamento a marginalità più elevata rispetto alle tipologie

di servizi.

A seguito dell'ottenimento di un nuovo finanziamento bancario, i cui dettagli sono riportati di seguito, gli oneri finanziari inclusi nella tabella sotto riportata risultano penalizzati da costi non ricorrenti per circa € 0,64 milioni relativi alla contabilizzazione a conto economico dei costi relativi al vecchio finanziamento e dalla chiusura di alcuni contratti derivati.

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

Secondo trimestre		Conto economico consolidato Mar- Ter Neri (€ in milioni)	Primo semestre	
2014	2015		2014	2015
13,00	13,56	Ricavi delle vendite	26,77	26,23
	4,3%	% crescita/(riduzione)		(2,0%)
(10,87)	(11,41)	• Costi e spese	(22,37)	(22,11)
2,13	2,14	Ebitda	4,39	4,12
16,4%	15,8%	% sui ricavi	16,4%	15,7%
(0,31)	(0,42)	• Ammortamenti e accantonamenti	(0,82)	(0,69)
1,81	1,72	Ebit	3,58	3,43
14,0%	12,7%	% sui ricavi	13,4%	13,1%
(0,89)	(1,48)	• Oneri finanziari netti	(1,79)	(2,26)
(0,56)	(0,20)	• Imposte	(1,03)	(0,67)
0,37	0,03	Utile netto	0,76	0,49
2,8%	0,2%	% sui ricavi	2,8%	1,9%

In data 30 giugno 2015, Mar-Ter ha ottenuto un finanziamento di complessivi Euro 17 milioni da un pool di banche, composto da Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. (capofila), Iccrea BancaImpresa S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo e Banco Popolare soc.coop.. Tale finanziamento scade a dicembre 2019 (a fronte di scadenze di giugno 2016 e giugno 2017 dei precedenti contratti) e prevede 9 rimborsi semestrali a capitale variabile a partire da dicembre 2015; le condizioni economiche, migliorative rispetto ai vecchi finanziamenti, includono un tasso di interesse pari al tasso Euribor a 6 mesi aumentato di 250 punti base. E' previsto il rispetto di alcuni parametri finanziari per tutta la durata del finanziamento.

A garanzia del rimborso del finanziamento, Mid Industry Capital e gli altri soci di Mar-Ter hanno, *inter alia*, costituito in pegno in favore delle banche finanziatrici le azioni Mar-Ter dagli stessi rispettivamente detenute e ceduto in garanzia alle medesime banche il credito derivante dai finanziamenti soci.

Il debito bancario contratto nel 2010, all'epoca dell'acquisizione di Mar-Ter, e nel 2012, per finanziare l'acquisizione di Neri da parte di Mar-Ter per un ammontare complessivo originario di € 35 milioni, in scadenza rispettivamente a giugno 2016 e giugno 2017, è stato integralmente estinto. Contestualmente all'ottenimento del finanziamento bancario Mar-Ter ha erogato a Neri un finanziamento di pari durata per un importo originario di € 8,5 milioni.

Ciò premesso, la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2015 (€ 13,16 milioni) presenta un miglioramento di circa € 3,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 dopo il normale servizio del debito finanziario. Di seguito si riporta il prospetto riassuntivo dello stato patrimoniale consolidato di Mar-Ter Neri.

Stato patrimoniale Mar-Ter Neri (€ in milioni)	Alla data del
--	---------------

	31 dicembre 2014	31 marzo 2015	30 giugno 2015
• Capitale corrente e altre attività / (passività)	(1,88)	(2,72)	(3,41)
• Derivati di copertura	(0,46)	(0,53)	(0,30)
• Attività materiali	3,50	3,34	3,18
• Attività immateriali	62,36	62,40	62,40
• Attività / (passività) fiscali	0,46	0,33	0,49
Totale capitale investito netto	63,98	62,82	62,36
• Posizione finanziaria netta	16,26	14,21	13,16
• Finanziamento soci (incluso interessi)	27,61	28,04	28,48
• Patrimonio netto: capitale, sovrapprezzo e utile	20,11	20,57	20,73
Totale fonti di finanziamento	63,98	62,82	62,36

Come comunicato in data 4 febbraio 2015 e nella relazione al bilancio al 31 dicembre 2014, una società controllata da Giorgio Neri, venditore nel 2012 di Neri s.r.l. e attuale co-amministratore delegato del Gruppo Mar-Ter e azionista di Mar-Ter con il 12%, ha esercitato la sua facoltà (prevista dagli accordi del 2012) di acquistare da Scotto s.r.l. un immobile strumentale.

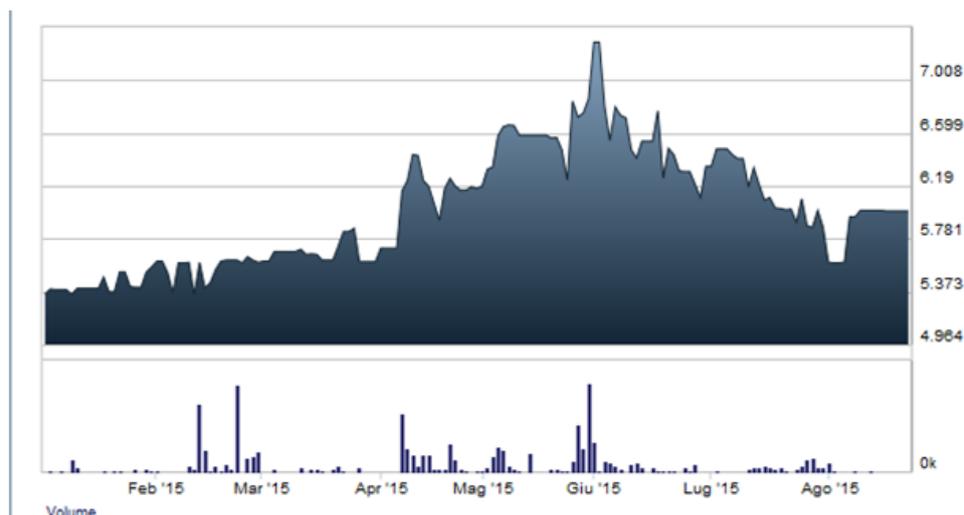
Il corrispettivo pari al valore di libro dell'immobile di € 6,9 milioni, incluso nel bilancio al 31 dicembre 2014 nella voce "capitale corrente e altre attività / (passività)", è stato pagato con cassa per circa € 6 milioni oltre all'accollo del mutuo pari a € 0,9 milioni (incluso nella "Posizione Finanziaria Netta"). Come previsto dagli accordi, contestualmente e condizionatamente al perfezionamento dell'acquisto di tale immobile, è stato riconosciuto a Giorgio Neri un ulteriore corrispettivo per la cessione di Neri s.r.l. di circa Euro 6 milioni. Tale debito verso Giorgio Neri al 31 dicembre 2014 era incluso nella voce "Capitale corrente e Altre attività / (passività)" e negli schemi di bilancio nella voce Passività destinate alla vendita.

Andamento della quotazione

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo del titolo Mid Industry Capital da dicembre 2014 al 25 agosto 2015. Per ragioni di omogeneità e comparabilità, l'andamento del prezzo per l'intero periodo, sconta il dividendo straordinario di € 0,5 per azione pagato il 3 giugno 2015 e l'assegnazione gratuita agli azionisti di n. 262.676 azioni proprie in portafoglio.

Fino all'inizio di aprile 2015 il prezzo del titolo Mid Industry Capital si è mantenuto nel *range* tra € 5,3 e € 5,8 per azione. A seguito del comunicato emesso in data 9 aprile 2015 da VEI Capital S.p.A., società controllata da Palladio Finanziaria S.p.A (all'epoca azionista con il 6,977% di MIC), in cui veniva data notizia dell'eventuale promozione di un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni di Mid Industry Capital, la quotazione è salita sino a raggiungere un prezzo massimo pari a € 7,3 per azione ad inizio giugno.

A partire dal mese di giugno i volumi sono diminuiti e la quotazione si è progressivamente ridotta sino ad arrivare tra € 5,5 e € 6 per azione.



Quotazione del titolo Mid Industry Capital in € dal 31 dicembre 2014 al 25 agosto 2015. Fonte: Borsa Italiana.

Azionisti della Società

Il capitale sociale di Mid Industry Capital è rappresentato da n. 4.220.225 azioni ordinarie, di n. 17.075 detenute dalla Società stessa. L'elenco seguente, compilato alla data del 25 agosto 2015, riassume i soggetti che partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% del capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi della normativa applicabile.

Nominativo	Numero azioni	Quota % sul capitale
VEI Capital S.p.A.	3.388.978	80,303
Fondazione di Piacenza e Vigevano	320.000	7,583
Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo	106.666	2,527
Fondazione Cassa di Risparmio di Imola	106.133	2,515
Totale	3.921.777	92,928

Assemblea ordinaria del 25 maggio 2015

Le delibere dell'assemblea ordinaria degli azionisti del 25 maggio 2015, come ampiamente dettagliato nei comunicati stampa emessi dalla Società in pari data secondo le disposizioni dell'art. 125-quater del TUF, hanno riguardato:

- (i) Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014
- (ii) Destinazione dell'utile di esercizio
- (iii) Proposta di distribuzione di un dividendo, a valere su parte della Riserva "Sovrapprezzo Azioni", agli Azionisti in misura di Euro 0,6 per ciascuna azione in circolazione Mid Industry Capital S.p.A., con esclusione delle azioni proprie in circolazione. Delibere inerenti e conseguenti
- (iv) Proposta di assegnazione gratuita delle azioni proprie in portafoglio. Delibere inerenti e conseguenti
- (v) Consultazione sulla Relazione sulla Remunerazione, Sezione I, ai sensi dell'art 123-ter del D.Lgs 24 febbraio 1998 n.58

- (vi) Nomina di un amministratore in conseguenza di cooptazione ai sensi dell'art 238, comma 1, del codice civile
- (vii) Modifica del Regolamento Assembleare
- (viii) Autorizzazione alla disposizione di azioni proprie ex art. 2357-ter del codice civile

I punti (iii) e (iv) sono stati aggiunti all'ordine del giorno su richiesta effettuata ai sensi dell'art. 126-*bis* del D. Lgs. N. 58/1998 dal socio First Private Investment S.r.l.

Come indicato nel comunicato stampa emesso in data 25 maggio 2015, l'assemblea non ha approvato il bilancio di esercizio della società al 31 dicembre 2014 per mancanza del necessario quorum deliberativo. Nel corso del dibattito che ha preceduto la votazione, sono state formulate richieste di chiarimenti sulla mancata riduzione dei costi aziendali nel 2014.

In conseguenza della mancata approvazione del bilancio d'esercizio, non è stato trattato il punto all'ordine del giorno relativo alla destinazione del risultato d'esercizio.

L'assemblea, su proposta formulata in assemblea dal socio First Capital S.p.A. a parziale modifica di quanto posto all'ordine del giorno su richiesta del socio First Private Investment S.r.l., ha deliberato di distribuire agli azionisti un dividendo straordinario a valere su parte della "Riserva sovrapprezzo azioni" in misura pari a Euro 0,50 lordi per ciascuna azione MIC in circolazione (con esclusione delle azioni proprie detenute dalla Società), per un ammontare complessivo di € 1,97 milioni circa.

L'assemblea ha inoltre deliberato di assegnare gratuitamente agli azionisti fino a un massimo di n. 262.698 azioni proprie in portafoglio, in misura di n. 1 azione propria assegnata ogni 15 azioni possedute da ciascun azionista diverso dalla Società stessa.

Quanto, infine, agli altri punti all'ordine del giorno, si comunica che l'assemblea dei soci:

- non ha espresso parere favorevole sul voto consultivo in merito al contenuto della Relazione sulla remunerazione, ai sensi dell'art. 123-*ter*, comma 6, del Testo Unico della Finanza;
- non ha confermato nella carica di amministratore della Società Giuseppina Grazia Carbone (nominata per cooptazione il 5 marzo 2015) e non ha approvato la nomina di Francesco Cartolano proposto da First Capital S.p.A. nel corso dell'assemblea;
- ha approvato alcune modifiche al Regolamento dell'assemblea dei soci al fine di adeguarlo all'attuale sistema di *governance* della Società;
- non ha autorizzato il compimento di atti di disposizione delle azioni proprie destinare a residuare in portafoglio alla Società dopo l'assegnazione gratuita agli azionisti di massime n. 262.698 azioni proprie.

Il consiglio di Amministrazione ha quindi riconvocato l'assemblea per l'approvazione del bilancio in data 15 luglio 2015.

Assemblea ordinaria del 15 e 16 luglio 2015

L'assemblea ordinaria degli azionisti, convocata in prima convocazione in data 15 luglio 2015, non si è tenuta per mancanza del quorum costitutivo.

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti in seconda convocazione si è tenuta in data 16 luglio 2015 e, con azionisti rappresentanti il 45% del capitale sociale, ha approvato all'unanimità il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e ha destinato l'utile dell'esercizio alla riserva "Utili portati a nuovo".

L'Assemblea, preso atto della mancata presentazione di proposte per la nomina di un membro del Consiglio di Amministrazione, ha deliberato a maggioranza di soprassedere a tale nomina.

Azioni proprie

A seguito dell'acquisto avvenuto in data 14 febbraio 2013 da parte della società delle azioni oggetto di recesso rimaste invendute ad esito dell'offerta in opzione, la società possedeva n. 279.751 azioni proprie. Con la delibera dell'assemblea del 25 maggio 2015, sono state assegnate gratuitamente agli azionisti n. 262.676 azioni proprie in portafoglio: al 30 giugno 2015 la società detiene quindi n. 17.075 azioni proprie.

Contenzioso con ex-consigliere di gestione

Si rimanda a quanto ampiamente riportato nella relazione al bilancio al 31 dicembre 2014. Per quanto riguarda il contenzioso in essere con Dario Levi, all'udienza del 23 giugno 2015, la causa è stata rinviata, per la precisazione delle conclusioni (fase processuale che prelude alla decisione), all'udienza dell'8 marzo 2016.

Contenzioso Nadella – Agenzia delle Entrate

Come riportato nel Comunicato Stampa emesso il 27 maggio 2015, in pari data è pervenuta alla Società – e agli altri soggetti che, in data 15 aprile 2014, avevano perfezionato, in qualità di venditori, la cessione a Linear S.r.l. delle rispettive partecipazioni detenute nella società Nadella – una richiesta di indennizzo da parte dell'acquirente di Nadella per un avviso di accertamento trasmesso dall'Agenzia delle Entrate alla società Nadella. Tale richiesta è riferibile a MIC per un importo di circa Euro 0,73 milioni e potrebbe impedire o ritardare la liberazione, alle scadenze contrattualmente previste, di una parte della somma depositata presso una banca (*Escrow*) a garanzia degli eventuali indennizzi. In relazione alla possibile passività derivante dalla suddetta richiesta di indennizzo, gli amministratori, supportati dall'analisi effettuata dai propri consulenti fiscali, non ritengono, allo stato, che vi siano elementi tali da far ritenere la passività probabile e pertanto suscettibile di determinare impatti economici. Nel mese di luglio 2015 è stata depositata istanza di accertamento con adesione e sono stati avviati i contatti con l'Agenzia delle Entrate al fine di verificare la possibilità di una definizione transattiva delle pretese dell'Amministrazione Finanziaria.

Rapporti con parti correlate

Le operazioni con parti correlate 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 del primo semestre del 2015 sono state effettuate le seguenti operazioni che possono avere rilevanza ai fini dei rapporti con parti correlate:

- Circa il contenzioso in essere con l'ex consigliere di gestione Dario Levi si rimanda a quanto descritto nella relazione di bilancio al 31 dicembre 2014 e nel paragrafo denominato Contenzioso con ex-consigliere di gestione.
- Mid Industry Capital ha contabilizzato nel corso dei primi sei mesi del 2015 interessi su finanziamenti a partecipate pari a un totale di € 648 mila relativi integralmente a interessi sul finanziamento soci di Mar-Ter.

Inoltre, si segnala che:

- I signori Michele e Raffaele Bortolussi e il signor Giorgio Neri sono rispettivamente soci di minoranza della Mar-Ter, rivestono cariche di amministratori con deleghe in varie società del gruppo Mar-Ter Neri, sono titolari in proprio di rapporti contrattuali che disciplinano i loro rapporti come soci e come

manager e sono altresì proprietari di società immobiliari che detengono immobili strumentali utilizzati dal gruppo Mar-Ter Neri in base a contratti di affitto di lungo termine. Tali rapporti sono ampiamente dettagliati nei documenti informativi resi pubblici per l'acquisizione di Mar-Ter in data 25 maggio 2010 e per l'acquisizione di Neri in data 17 luglio 2012. Per quanto riguarda il gruppo Mar-Ter Neri, nei primi sei mesi del 2015 sono state contabilizzate locazioni per circa € 1.339 mila per utilizzo di immobili operativi di proprietà della famiglia Bortolussi e di Giorgio Neri.

- In merito all'acquisto da parte di una società controllata da Giorgio Neri dell'immobile di proprietà di Scotto, si rimanda a quanto descritto precedentemente nel paragrafo denominato Andamento del gruppo Mar-Ter Neri.

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

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 2014" approvato dal Consiglio di Amministrazione e pubblicato sul sito web della società.

Attività di ricerca e sviluppo

La *Holding* non ha svolto attività di ricerca e sviluppo. Il gruppo Mar-Ter Neri volge la sua attenzione in questo ambito alla ricerca di nuove merceologie da gestire e clientela da servire, oltre agli investimenti in mezzi per la movimentazione portuale.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda il Gruppo Mar-Ter Neri, nel primo semestre del 2015 si è assistito ad un lieve calo del fatturato rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, con volumi del comparto forestale in lieve crescita e un calo del siderurgico nel porto di Livorno. Il comparto forestale sembra evidenziare segnali di tenuta dopo i cali registrati negli ultimi esercizi, che dovranno però confermarsi nella seconda metà dell'anno. Lo sviluppo futuro del business sarà comunque correlato all'andamento del processo di diversificazione merceologica.

Come indicato nel paragrafo denominato Considerazioni generali, in data 3 agosto sono pervenute le dimissioni di alcuni consiglieri ed è quindi venuta a mancare oltre la metà dei componenti originariamente nominati dall'Assemblea degli Azionisti. Pertanto, ai sensi dell'art. 15.17 dello statuto sociale, l'intero Consiglio di Amministrazione è decaduto.

Eventi di rilievo successivi alla data del resoconto intermedio di gestione

Per dettagli in merito ai risultati dell'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Totalitaria da parte di VEI

Capital S.p.A. e alle dimissioni da parte della maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione si rimanda a quanto indicato nel paragrafo denominato Considerazioni Generali.

Revisione legale

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata assoggettata a revisione contabile limitata da parte della società di revisione.

Milano, 26 agosto 2015

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Garuzzo', with a long horizontal stroke extending to the left.

Giorgio Garuzzo
Presidente del Consiglio di Amministrazione

PROSPETTI CONTABILI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

- **Stato patrimoniale consolidato**
- **Conto economico consolidato**
- **Prospetto della redditività complessiva consolidata**
- **Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato**
- **Rendiconto finanziario consolidato**

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2015

STATO PATRIMONIALE (importi in €)	30.06.2015	31.12.2014
ATTIVO		
Immobilizzazioni materiali	3.192.617	3.523.393
Immobilizzazioni immateriali	62.396.190	62.359.961
- di cui Avviamento	62.150.907	62.096.307
Partecipazioni in altre società - disponibili per la vendita	34.031	34.031
Altre attività finanziarie non correnti	3.958.307	3.955.052
Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti	2.179	2.179
Attività fiscali anticipate	491.766	509.743
Altre attività non correnti	435.632	441.888
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	70.510.723	70.826.247
Rimanenze	26.152	20.379
Crediti verso clienti	10.222.257	8.764.119
Altre attività correnti	2.615.545	2.418.494
Attività fiscali correnti	64.004	668.030
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	5.944.266	8.466.940
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	14.384	15.725
TOTALE ATTIVO CORRENTE	18.886.608	20.353.687
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	6.951.808
TOTALE ATTIVO	89.397.330	98.131.742
Capitale sociale	5.000.225	5.000.225
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	41.635.568
Riserva di valutazione	(132.321)	(226.816)
Altre riserve	3.288.532	(6.878.972)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(102.709)	4.500.404
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	42.051.782	44.030.408
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	5.093.526	4.946.645
Passività finanziarie verso banche non correnti	13.866.080	15.352.362
Passività finanziarie verso altri non correnti	7.129.803	6.913.247
Passività finanziarie non correnti - <i>Fair Value</i> derivato	298.092	463.013
Fondi per rischi ed oneri	1.034.990	925.754
Trattamento di fine rapporto	2.481.673	2.388.175
Altre passività non correnti	254.858	414.943
Passività fiscali differite	2.467	2.750
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	25.067.963	26.460.244
Passività finanziarie verso banche correnti	3.465.602	3.686.562
Debiti verso fornitori	8.344.047	7.849.775
Altre passività correnti	4.745.438	3.251.597
Passività fiscali correnti	628.973	1.016.391
TOTALE PASSIVO CORRENTE	17.184.059	15.804.326
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	6.890.119
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	89.397.330	98.131.742

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2015

CONTO ECONOMICO (importi in €)	30.06.2015	30.06.2014
Interessi su finanziamenti a partecipate (capogruppo)	0	22.758
Proventi finanziari su liquidità disponibile (capogruppo)	28.364	109.563
Plusvalenze su investimenti finanziari	0	4.092.470
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	25.794.482	26.635.426
Altri ricavi e proventi	438.788	139.334
Totale ricavi	26.261.634	30.999.551
Spese per il personale (capogruppo)	(672.144)	(659.156)
Altri costi operativi (capogruppo)	(619.413)	(1.331.084)
Altri costi (capogruppo)	(18.009)	(7.118)
Variatione delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	(2.402)	6.467
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	(512.124)	(553.886)
Costo per servizi e godimento di beni di terzi	(17.445.676)	(17.648.851)
Costo del personale	(3.845.378)	(3.981.112)
Oneri diversi di gestione	(291.010)	(191.030)
Totale costi	(23.406.156)	(24.365.772)
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.855.478	6.633.779
<i>in % sui ricavi</i>	<i>10,9%</i>	<i>21,4%</i>
Accantonamenti e svalutazioni	(241.940)	(201.211)
Ammortamenti	(455.846)	(625.240)
UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)	2.157.692	5.807.329
<i>in % sui ricavi</i>	<i>8,2%</i>	<i>18,7%</i>
Proventi finanziari	7.707	32.938
Oneri finanziari	(1.664.348)	(1.175.428)
Proventi da partecipazioni	0	14
Utile e perdite su cambi	43.142	1.893
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(1.613.498)	(1.140.584)
UTILE ANTE IMPOSTE	544.193	4.666.745
Imposte correnti sul reddito	(556.377)	(959.156)
Imposte differite / (anticipate)	27.659	(438.970)
UTILE/ (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	15.476	3.268.619
Risultato delle Attività da cedere / cedute	0	932.590
UTILE/ (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	15.476	4.201.209
(Utile) / Perdita di pertinenza di terzi	(118.185)	(181.673)
UTILE/ (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	(102.709)	4.019.536

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2015

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA <i>(Importi in €)</i>	30.06.2015	30.06.2014
Utile (Perdita) d'esercizio	15.476	4.201.209
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
Attività finanziarie disponibili per la vendita		
Attività materiali		
Attività immateriali		
Copertura di investimenti esteri		
Copertura dei flussi finanziari	51.768	(10.719)
Differenze di cambio		
Attività non correnti in via di dismissione		
Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	3.623	
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	55.391	(10.719)
Reddittività complessiva	70.867	4.190.490
Reddittività consolidata di pertinenza di terzi	(146.881)	(179.101)
Reddittività consolidata di pertinenza della capogruppo	(76.014)	4.011.389

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

	Esistenze al 31.12.2014		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio										Redditività complessiva al 30.06.2015		Patrimonio netto al 30.06.2015		
					Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve 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	del gruppo	di terzi		
Capitale	5.000.225	374.603					0									5.000.225	374.603		
Sovrapprezzo emissione	41.635.568	2.181.813					0							(1.970.237)		(5.667.276)		33.998.055	2.181.813
Riserve:																			
a) legale	1.000.045																	1.000.045	
b) di utili / (perdite)	(134.291)	1.669.641	4.500.404	481.601			0									0	0	4.366.112	2.151.241
c) altre	(1.709.241)	310.516					0	0								0	0	(1.709.241)	310.516
Riserva da valutazione	(226.816)	(71.528)					0	0								94.495	28.696	0	0
Soci per recesso	(6.035.485)	0								0						5.667.101		(368.384)	0
Utile (perdita) di esercizio	4.500.404	481.601	(4.500.404)	(481.601)														(102.709)	118.185
Patrimonio netto	44.030.408	4.946.645	0	0	0	0	0	0	0	0				(1.970.237)		5.761.596		(102.709)	118.185
																		42.051.783	5.093.526

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2015

RENDICONTO FINANZIARIO (importi in €)	30.06.2015	30.06.2014 (*)
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	713.262	2.600
- margine dell'attività operativa delle controllate	4.120.139	4.415.994
- interessi attivi incassati	28.364	109.563
- interessi passivi pagati	(1.613.498)	(1.140.584)
- spese per il personale (capogruppo)	(672.144)	(659.156)
- altri costi (capogruppo)	(637.422)	(1.338.203)
- altri ricavi (capogruppo)	16.541	13.112
- imposte	(528.718)	(1.398.126)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività	(1.035.958)	15.548.310
- attività fiscali	622.003	2.806.731
- altre attività	(1.657.961)	12.741.579
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività	1.330.517	(4.501.250)
- passività fiscali	(387.701)	(708.561)
- trattamento di fine rapporto	93.498	(1.609.038)
- altre passività	1.624.721	(2.183.650)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	1.007.822	11.049.660
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	931.808	33.518.035
- Plusvalenza cessione Nadella	0	4.092.470
- vendita di attività materiali	0	2.259.201
- vendita di attività immateriali/deconsolidamento Nadella	0	26.233.774
- risultato netto Nadella	0	932.590
- mutuo oggetto di accollo da GN per acquisto dell'immobile di Scotto e altre var.ni	931.808	0
2. Liquidità assorbita da:	(161.299)	0
- acquisti di attività materiali	(125.071)	0
- acquisti di attività immateriali	(36.228)	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	770.509	33.518.035
ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- variazioni di patrimonio netto di terzi	28.696	(11.121.350)
- distribuzione dividendi e altre finalità	(1.970.237)	(18.520.228)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(1.941.541)	(29.641.578)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(163.210)	14.926.117

(*) il flusso di cassa dei primi 6 mesi del 2014 recepisce gli impatti dell'uscita dall'area di consolidamento di Nadella

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2015

RICONCILIAZIONE (importi in €)	30.06.2015	31.12.2014
Posizione finanziarie netta all'inizio dell'esercizio	(18.339.625)	(32.840.491)
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(163.210)	14.500.866
Posizione finanziaria netta alla chiusura dell'esercizio	(18.502.835)	(18.339.625)
di cui:		
- cassa	14.384	15.725
- crediti verso banche e liquidità presso conti correnti bancari	5.944.266	8.466.940
- finanziamenti bancari (incluso finanziamento ex Marchi Terminal)	(17.331.682)	(19.909.043)
- debiti verso soci di minoranza	(7.129.803)	(6.913.247)
Posizione finanziaria netta	(18.502.835)	(18.339.625)

NOTE ILLUSTRATIVE

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI REDAZIONE DEI DATI SEMESTRALI

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.

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La presente relazione finanziaria consolidata abbreviata al 30 giugno 2015 del gruppo Mid Industry Capital (di seguito anche "Bilancio consolidato") 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 DLgs n. 38/2005.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Criteri e principi generali di redazione

La presente relazione finanziaria consolidata abbreviata è costituita dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dal prospetto della redditività complessiva consolidata (di seguito anche "Prospetti contabili") e dalla presente nota illustrativa ed è inoltre corredato da una relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Mid Industry Capital.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, la presente relazione finanziaria consolidata abbreviata è stata redatta utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi dei Prospetti contabili e della nota illustrativa, sono espressi – qualora non diversamente specificato – in unità di Euro.

Gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico sono costituiti da voci e sottovoci.

La relazione finanziaria consolidata abbreviata al 30 giugno 2015 è stata redatta in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34). Si precisa inoltre che, per lo stato patrimoniale consolidato è stato adottato uno schema che distingue le attività e le passività in "correnti" (entro dodici mesi) e "non correnti" (oltre dodici mesi) e per il conto economico consolidato uno schema classificato "per natura".

I principi e i criteri di valutazione adottati non sono comunque variati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

L'attuale limitata disponibilità di risorse finanziarie potrebbe far sorgere dubbi sulla capacità della società holding di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. Ciononostante, il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto appropriato redigere la presente relazione finanziaria consolidata abbreviata utilizzando il criterio della continuità aziendale nella prospettiva di continuità dell'impresa. Ciò, in particolare, tenuto conto che VEI Capital S.p.A., titolare di oltre l'80% del capitale sociale al termine dell'offerta pubblica di acquisto sulle azioni della Società recentemente conclusasi, ha dichiarato nel documento d'offerta che intende rilanciare MIC quale holding quotata di investimenti con lo scopo di realizzare strategie industriali per contribuire all'aumento del valore nel lungo periodo delle proprie azioni. Si segnala, altresì, che nel medesimo documento d'offerta VEI Capital ha manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere la porzione di propria competenza di un eventuale aumento del capitale sociale di MIC, ove questo fosse necessario al fine di dotare la controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A. di risorse finanziarie funzionali al proprio sviluppo attraverso l'acquisizione di immobili strumentali alla propria attività.

Rendiconto finanziario consolidato

I flussi finanziari indicati nel rendiconto sono suddivisi tra quelli derivanti dall'attività operativa, quelli generati dall'attività di investimento e quelli prodotti dall'attività di finanziamento. Nel prospetto i flussi generati nel corso del periodo sono indicati senza segno, mentre quelli assorbiti sono indicati tra parentesi. Nel rendiconto finanziario consolidato è utilizzato il "metodo indiretto".

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore dal 1° gennaio 2015

Nella predisposizione della presente Relazione sono stati applicati i principi IAS/IFRS in vigore dalla data del 30 giugno 2015. I principi contabili adottati per la predisposizione della relazione semestrale consolidata con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti invariati rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 al quale si fa rinvio per un'esposizione completa.

Rispetto ai criteri utilizzati in sede di bilancio di esercizio consolidato al 31 dicembre 2014 si segnala che a partire dal 1° gennaio 2015 sono entrati in vigore i seguenti regolamenti:

- Regolamento n. 634 del 13 giugno 2014 – IFRIC 21 L'interpretazione tratta la contabilizzazione di una passività relativa al pagamento di un tributo nel caso in cui tale passività rientri nell'ambito di applicazione dello IAS 37. Essa tratta anche la contabilizzazione di una passività relativa al pagamento di un tributo la cui tempistica e il cui importo sono incerti.
- Regolamento n. 1361 del 18 dicembre 2014 che omologa gli "improvements" 2011-2013 relativi agli IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" e IFRS 13 "Valutazione al Fair Value" e allo IAS 40 "Investimenti immobiliari".

Le modifiche agli IFRS 3 e 13 sono chiarimenti o correzioni ai principi in questione. Le modifiche al Principio contabile internazionale IAS 40 comportano cambiamenti ai requisiti vigenti o forniscono ulteriori indicazioni in merito alla loro applicazione. Le novità introdotte dai citati regolamenti non hanno prodotto nessun impatto patrimoniale ed economico per il Gruppo.

La presente relazione semestrale consolidata, in applicazione del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n.38, è stata redatta nel rispetto delle indicazioni fornite dal principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34). Non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Area e criteri di consolidamento

Area di consolidamento

A seguito della cessione della partecipazione detenuta in Nadella avvenuta nel 2014 e della liquidazione dei due veicoli societari Mac 2 in liquidazione e Mac 3 in liquidazione l'area di consolidamento al 30 giugno 2015 è rappresentata come segue:

<i>Società</i>	<i>Sede legale</i>	<i>% di possesso</i>	<i>% di voti</i>	<i>Tipo di rapporto</i>	<i>Tipo di partecipazione</i>	<i>Note</i>
Mar-Ter Spedizioni S.p.A.	Monfalcone	76%	76%	1	Diretta	Consolidamento integrale del sub-

						consolidato di Mar-Ter Spedizioni S.p.A.
Top Ship Liason s.r.l.	Monfalcone	76%	76%	1	Indiretta	Posseduta da Mar-Ter Spedizioni al 100%
Neri S.r.l.	Livorno	76%	76%	1	Indiretta	Posseduta da Mar-Ter Spedizioni al 100%
Scotto S.r.l.	Livorno	76%	76%	1	Indiretta	Posseduta da Neri S.r.l al 100%

Nota: Tipo di rapporto

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3 = accordi con altri soci

4 = altre forme di controllo

Criteri di consolidamento

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

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

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

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

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

Eliminazione delle partite patrimoniali e degli utili/perdite infragruppo

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

Moneta di conto e conversione di bilanci in valuta

Il Bilancio consolidato è espresso in Euro.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO**Immobilizzazioni materiali**

Voci / Valutazione	30.06.2015		31.12.2014	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà	2.637.209		2.736.834	
a) terreni				
b) fabbricati e costruzioni leggere	435.151		458.265	
c) mobili	12.110		17.651	
d) strumentali	1.416.764		1.434.198	
e) altri	773.183		826.721	
1.2 acquistate in leasing finanziario	555.408		786.558	
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali	555.408		786.558	
e) altri				
Totale 1	3.192.617		3.523.392	
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 Beni inoptati				
2.2 Beni ritirati a seguito di risoluzione				
2.3 Altri beni				
Totale 2				
3. Attività detenute a scopo di investimento <i>di cui: concesse in leasing operativo</i>				
Totale 3				
Totale (1+2+3)	3.192.617		3.523.393	
Totale (attività al costo e rivalutate)	3.192.617		3.523.393	

Le attività materiali al 30 giugno 2015 riguardano:

- quanto a € 3.178.354, il gruppo Mar-Ter Neri di cui € 1.476.564 relativi a Mar-Ter e la sua controllata Tsl e € 1.701.790 al gruppo Neri. Le immobilizzazioni del gruppo Neri si riferiscono prevalentemente a beni strumentali di proprietà (€ 1.146.381) e in leasing finanziario iscritti ai sensi dello IAS 17 (€ 555.408).
- quanto a € 14.263, la capogruppo.

Immobilizzazioni immateriali

Voci / Valutazione	30.06.2015		31.12.2014	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	62.150.907	0	62.096.307	0
2. Altre attività immateriali:	245.282	0	263.654	0
2.1 di proprietà				
- realizzate internamente	0	0	0	0
- altre	245.282	0	263.654	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)	62.396.190	0	62.359.961	0
Totale (attività al costo + Attività al fair value)	62.396.190		62.359.961	

La voce “Avviamento” rappresenta rispettivamente:

- quanto a € 32.505.687 relativa 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;
- quanto a € 29.477.702 relativo all’avviamento derivante dall’acquisizione di Neri;
- quanto a € 167.519 ad avviamenti iscritti nel bilancio del gruppo Neri prima dell’operazione di acquisizione da parte di Mar-Ter.

L’andamento del Gruppo Mar-ter Neri nei primi sei mesi del 2015 è sostanzialmente in linea con quanto ipotizzato nell’ultimo *business plan* approvato.

La voce “Altre attività immateriali” include prevalentemente i costi sostenuti per l’implementazione e sviluppo del nuovo sistema informativo nel gruppo Mar-Ter Neri.

Partecipazioni in altre società - disponibili per la vendita

Denominazioni imprese	30.06.2015	31.12.2014	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Sede
Mar-Ter	34.031	34.031			
Consorzio Depuratore aree porto di Monfalcone	125	125	20,00	20,00	Monfalcone
Progetto Monfalcone	24.787	24.787	25,12	25,12	Monfalcone
Consorzio Sviluppo Industriale	841	841	0,33	0,33	Monfalcone
Azioni Nord Est Banca	5.075	5.075	0,00	0,00	Pordenone
Res Immobiliare	5	5	1 az.su 2.620.000	0,00	Monfalcone
Assoterminal Monfalcone	3.198	3.198	20,00	20,00	Monfalcone
Totale	34.031	34.031			

La voce in oggetto include prevalentemente la partecipazioni di minoranza detenute da Mar-Ter Spedizioni S.p.A. Non si evidenziano variazioni rispetto al 31 dicembre 2014.

Altre attività finanziarie non correnti

Il valore al 30 giugno 2015 (€ 3.958.307) include prevalentemente l'ammontare (comprensivo degli interessi maturati) vincolato in un deposito a garanzia – c.d. *escrow* – per eventuali indennizzi dovuti all'acquirente della partecipazione detenuta in Nadella.

Come riportato nel Comunicato Stampa emesso il 27 maggio 2015, in pari data è pervenuta alla Società – e agli altri soggetti che, in data 15 aprile 2014, avevano perfezionato la cessione a Linear S.r.l. delle rispettive partecipazioni detenute nella società Nadella s.r.l. – una richiesta di indennizzo da parte dell'acquirente di Nadella s.r.l. in conseguenza di un avviso di accertamento trasmesso dall'Agenzia delle Entrate a Nadella S.r.l.. Tale richiesta di indennizzo è riferibile a MIC per un importo di circa Euro 0,73 milioni.

In relazione alla possibile passività derivante dalla suddetta richiesta di indennizzo, gli amministratori, supportati dall'analisi effettuata dai propri consulenti fiscali, non ritengono, allo stato, che vi siano elementi tali da far ritenere la passività probabile e pertanto suscettibile di determinare impatti economici. Nel mese di luglio 2015 è stata depositata istanza di accertamento con adesione e sono stati avviati i contatti con l'Agenzia delle Entrate al fine di verificare la possibilità di una definizione transattiva delle pretese dell'Amministrazione Finanziaria.

La richiesta di indennizzo potrebbe impedire o ritardare la liberazione, alle scadenze contrattualmente previste, di una parte della somma a garanzia degli eventuali indennizzi dovuti all'acquirente di Nadella s.r.l.. In assenza di indennizzi è previsto che l'ammontare in oggetto si libererà per € 2,22 milioni il 15 aprile 2016, per € 0,56 milioni il 15 aprile 2017 e poi il rimanente € 1,12 milioni il 15 aprile 2020.

L'ammontare rimanente riguarda i depositi cauzionali del gruppo Mar-ter Neri pari a € 51.043 al 30 giugno 2015.

Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti

La voce include il finanziamento concesso alla partecipata Mar-Ter denominata Progetto Monfalcone per € 2.179).

Attività fiscali anticipate

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
In contropartita del conto economico	417.761	380.189
In contropartita dello stato patrimoniale	74.006	129.554
Totale	491.766	509.743

Le attività fiscali anticipate, riportate al netto delle differite, pari a € 491.766 a fine giugno 2015, rispetto a € 509.743 a fine dicembre 2014, sono dettagliate come segue:

- € 43.155 di competenza della capogruppo (€ 57.715 al 31 dicembre 2014).
- € 448.611 di competenza del gruppo Mar-Ter Neri (di cui € 179.658 relativi a Mar-Ter e la sua controllata Tsl e € 268.953 relativi al gruppo Neri). Gli importi più rilevanti sono rappresentati dalla rilevazione di imposte anticipate sul *fair value* del derivato sui finanziamenti e sugli accantonamenti per rischi ed oneri.

Altre attività non correnti

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Crediti d'imposta	0	244.715
Altre attività	435.632	197.173
Totale	435.632	441.887

Il valore pari a € 435.632 riguarda integralmente il Gruppo Mar-Ter Neri e si riferisce ai crediti del gruppo Neri per la cessione del quinto dello stipendio cui fanno fronte passività iscritte nel bilancio nella voce altre passività non correnti e dal credito Ires da Irap derivante da apposita istanza di rimborso.

Rimanenze

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Rimanenze finali	26.152	20.379
Totale	26.152	20.379

Le rimanenze pari a € 26.151 riguardano il gruppo Mar-Ter.

Crediti verso clienti

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso clienti	10.222.257	8.764.119
Totale	10.222.257	8.764.119

I crediti verso clienti riguardano la controllata Mar-Ter Neri, al netto della svalutazione crediti effettuata per € 579.815.

Altre attività correnti

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Anticipi a fornitori	8.643	0
Ratei e risconti attivi	629.097	307.843
Crediti tributari	1.479.958	1.535.077
Crediti verso altri	497.847	575.574
Totale	2.615.545	2.418.494

Le altre attività correnti riguardano principalmente:

- quanto a € 2.509.753 il gruppo Mar-Ter Neri, le cui voci principali sono rappresentate da crediti IVA (€ 1.259.155) e da ratei e risconti attivi (€ 602.823);
- quanto a € 105.791 la capogruppo.

Attività fiscali correnti

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Ires	-	554.893
Irap	64.004	76.669
Altre attività fiscali correnti	-	36.467
Totale	64.004	668.030

Le attività fiscali correnti riguardano i crediti Irap della controllata Mar-Ter Neri.

Liquidità investita in attività finanziarie correnti

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Depositi e conto correnti	5.944.266	6.466.940
Altri investimenti	0	2.000.000
Totale	5.944.266	8.466.940

La liquidità investita in attività finanziarie correnti si riferisce alla capogruppo per € 1.782.556 e Mar-Ter Neri per complessivi € 4.161.710.

Attività destinate alla vendita

Come riportato nella relazione sulla gestione e nel bilancio al 31 dicembre 2014, in data 4 febbraio 2015, una società controllata da Giorgio Neri, venditore nel 2012 di Neri s.r.l. e attuale amministratore delegato del Gruppo Mar-Ter e azionista di Mar-Ter con il 12%, ha esercitato la sua facoltà (prevista dagli accordi del 2012) di acquistare da Scotto s.r.l. un immobile strumentale.

Il valore di libro dell'immobile (€ 6,9 milioni) al 31 dicembre 2014 era classificato nella voce in oggetto.

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

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Capitale	5.000.225	5.000.225
<i>Nr. Azioni ordinarie</i>	4.220.225	4.220.225

Il capitale sociale della Società è rappresentato da n. 4.220.225 azioni, di cui n. 17.075 a titolo di azioni proprie.

Riserva sovrapprezzo di emissione

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	41.635.568

La riduzione della Riserva sovrapprezzo di emissione è giustificata da:

- assegnazione gratuita agli azionisti delle azioni proprie con contestuale annullamento della riserva (negativa) azioni proprie in portafoglio per € 5.667.101 (classificata a riduzione della voce “Altre riserve”) e monetizzazione delle frazioni di azioni proprie non assegnate per € 175;
- distribuzione di un dividendo straordinario di € 0,50 per azione in circolazione (per un ammontare complessivo di € 1.970.237) a valere sulla Riserva Sovrapprezzo Azioni.

Riserva di valutazione

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari e Ias 19	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	-	(226.816)	0	0	(226.816)
B. Aumenti				0			0
B.1. Variazione positive di fair value				0			0
B.2. Altre variazioni				0			0
C. Diminuzioni				94.495			94.495
C.1. Variazione fair value e riclassifiche				94.495			94.495
C.2. Altre variazioni				0			0
D. Rimanenze finali	-	-	-	(132.321)	0	0	(132.321)

La riserva di valutazione, per la quota di competenza del gruppo, si riferisce alla variazione di *fair value*, al netto degli effetti fiscali, dei contratti di copertura sui tassi di interesse dei finanziamenti a lungo termine stipulati dalla controllata Mar-Ter e all’impatto attuariale dei benefici a dipendenti secondo quanto previsto dallo IAS 19.

Nel mese di giugno 2015, a seguito della stipula del nuovo contratto di finanziamento i cui contenuti sono stati illustrati nella relazione sulla gestione del gruppo Mar-ter Neri, sono stati estinti i contratti di *interest rate swap* stipulati da Neri mediante il pagamento di complessivi € 67.800. Sono invece ancora in essere i contratti di *interest rate swap* stipulati da Mar-Ter nel 2010.

Altre riserve

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	1.000.045	(134.291)	(7.744.726)	(6.878.972)
B. Aumenti	0	4.500.404	5.667.101	10.167.505
B1. Utili a nuovo		4.500.404		4.500.404
B2. Altre variazioni Patrimonio Netto Nadella	0	0	0	0
B3. Altre variazioni:				
- Azioni oggetto di recesso			5.667.101	5.667.101
- Altre e riclassifiche		0		0
C. Diminuzioni	0	0		0
C1. Utilizzi				
- copertura delle perdite				0
- distribuzione		0		0
- Azioni oggetto di recesso				0
C2. Altre variazioni				0
D. Esistenze finali	1.000.045	4.366.112	(2.077.625)	3.288.532

Le Altre riserve includono principalmente oneri - contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto - sostenuti per l'ammissione alla quotazione al netto del relativo effetto fiscale e una riserva negativa alimentata per € 6,04 milioni pari al valore di liquidazione delle azioni oggetto di diritto di recesso a seguito dell'assemblea della società del 15 novembre 2012.

A seguito della delibera assembleare del 25 maggio 2015 è stata deliberata l'assegnazione gratuita agli azionisti delle azioni proprie con contestuale annullamento della riserva (negativa) azioni proprie in portafoglio per circa € 5,7 milioni (classificata al 31 dicembre 2014 a riduzione della voce "Altre riserve").

PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Capitale	374.603	374.603
Riserva sovrapprezzo azioni	2.181.813	2.181.813
Riserve	2.461.757	1.980.157
Riserve da valutazione	(42.832)	(71.528)
Utile / (Perdita) dell'esercizio	118.185	481.601
Totale	5.093.526	4.946.645

Passività finanziarie verso banche non correnti

Voci	30.06.2015	31.12.2014
Finanziamenti bancari	13.575.642	14.853.452
Mutui	0	117.507
Altri debiti (leasing a medio lungo)	290.437	381.403
Totale	13.866.080	15.352.362

Come indicato nel Comunicato Stampa del 30 giugno 2015, in pari data Mar-Ter ha ottenuto un finanziamento di complessivi Euro 17 milioni da un pool di banche, composto da Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. (capofila), Iccrea BancaImpresa S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo e Banco Popolare soc.coop. Tale finanziamento scade a dicembre 2019 e prevede 9 rimborsi semestrali a capitale variabile a partire da dicembre 2015; le condizioni economiche, migliorative rispetto ai finanziamenti in essere, includono un tasso di interesse pari al tasso Euribor a 6 mesi aumentato di 250 punti base; per tutta la durata del finanziamento è previsto il rispetto di alcuni parametri finanziari.

Conseguentemente, è stato interamente estinto il debito bancario contratto nel 2010, all'epoca dell'acquisizione di Mar-Ter, e nel 2012, per finanziare l'acquisizione di Neri da parte di Mar-Ter, in scadenza rispettivamente a giugno 2016 e giugno 2017. In pari data è stato stipulato infragruppo che prevede in finanziamento di Neri da parte di Mar-Ter per un importo originario di € 8,5 milioni.

La voce Altri debiti comprende la parte a lungo termine dei leasing per acquisto di beni strumentali.

Passività finanziarie verso altri non correnti

Voci	30.06.2015	31.12.2014
Finanziamenti soci	7.129.803	6.913.247
Totale	7.129.803	6.913.247

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

Passività finanziarie non correnti – Fair value derivato

Tipologie / sottostanti	30.06.2015	31.12.2014
1. Quotati - Future - Contratti a termine - Fra - Swap - Opzioni - Altri <i>Altri Derivati</i>		
Totale 1	-	-
2. Non quotati - Contratti a termine - Fra - Swap - Opzioni - Altri <i>Altri Derivati</i>	298.092	463.013
Totale 2	298.092	463.013
Totale	298.092	463.013

Il valore pari a € 298.092 rappresenta il *fair value* negativo dei contratti di *interest rate swap* stipulati a copertura specifica del rischio di oscillazione del tasso di interesse sul finanziamento concesso a Mar-Ter. Nel mese di giugno 2015, a seguito della stipula del nuovo contratto di finanziamento i cui contenuti sono stati illustrati nella relazione sulla gestione del gruppo Mar-ter Neri, sono stati estinti i contratti di *interest rate swap* stipulati da Neri mediante il pagamento di complessivi € 67.800. Sono invece ancora in essere i contratti di *interest rate swap* stipulati da Mar-Ter nel 2010.

L'operazione è stata contabilizzata secondo le modalità previste dallo IAS 39 per l'*hedge accounting* trattandosi di una operazione di copertura di tipo *cash flow hedge*. Il controvalore in contropartita della presente voce è stata iscritta in una riserva di patrimonio netto al netto del relativo impatto fiscale.

Fondi per rischi e oneri

Voci	30.06.2015	31.12.2014
Altri fondi	1.034.990	925.754
Totale	1.034.990	925.754

Al 30 giugno 2015 la voce Altri fondi fa riferimento alla controllata Mar-Ter Neri e si riferisce a rischi di natura operativa e fiscale.

Trattamento di fine rapporto

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
A. Esistenze iniziali	2.388.175	3.743.813
B. Aumenti	178.812	504.223
B1. Accantonamento all'esercizio	178.812	370.161
B2. Altre variazioni in aumento - passaggio ad IFRS	0	0
B3. Altre variazioni in aumento	0	134.061
C. Diminuzioni	(85.314)	(1.859.861)
C1. Liquidazioni effettuate	(26.735)	(57.879)
C2. Altre variazioni in diminuzione	(58.579)	(1.801.983)
D. Esistenze finali	2.481.673	2.388.175

Il totale del fondo a fine giugno 2015 è rappresentato dai seguenti valori suddivisi per società:

- Capogruppo pari a € 167.048;
- Mar-Ter Neri pari a € 2.314.624.

Altre passività non correnti

Voci	30.06.2015	31.12.2014
Altre passività non correnti	254.858	414.943
Totale	254.858	414.943

La altre passività non correnti al 30 giugno 2015 si riferiscono integralmente al gruppo Mar-Ter Neri. L'importo più rilevante è relativo ai debiti per cessione del quinto dello stipendio del personale del gruppo Neri (€ 229.858).

Passività finanziarie verso banche correnti

Voci	30.06.2015	31.12.2014
Finanziamenti	3.000.000	3.163.318
Mutui	251.667	260.032
Debiti leasing a breve	211.623	261.137
Altri debiti	2.312	2.074
Totale	3.465.602	3.686.562

La voce Finanziamenti include la quota da ripagare nei prossimi 12 mesi del finanziamento ottenuto in data 30 giugno 2015.

La voce Mutui è rappresentata dal finanziamento Fiditoscana.

Debiti verso fornitori

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso fornitori di beni e servizi	8.344.047	7.849.775
Totale	8.344.046	7.849.775

I debiti verso fornitori pari a € 8.344.046 sono di pertinenza del gruppo Mar-Ter Neri

Altre passività correnti

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Debiti tributari	533.240	512.972
Debiti previdenziali	265.563	217.958
Debiti verso il personale e organi sociali	1.281.647	1.341.830
Altri debiti	2.664.988	1.178.837
Totale	4.745.438	3.251.597

I debiti verso il personale si riferiscono per € 274.116 alla capogruppo e per € 1.007.531 al gruppo Mar-Ter Neri.

La voce Altri debiti include al 30 giugno 2015 include debiti verso l'Agenzia delle Dogane per IVA e Dazi per merci per € 2.078.981.

Passività fiscali correnti

Composizione	30.06.2015	31.12.2014
Ires	791.621	1.008.946
Irap	(40.108)	7.445
Altre (attività) / passività fiscali	(122.540)	0
Totale	628.973	1.016.391

La voce Ires riguarda prevalentemente il debito derivante dal consolidato fiscale.

La voce Altre (attività) / passività fiscali riguarda prevalentemente i crediti per rimborso Ires della *Holding*.

Passività destinate alla vendita

Una società controllata da Giorgio Neri, venditore nel 2012 di Neri s.r.l. e attuale co-amministratore delegato del Gruppo Mar-Ter e azionista di Mar-Ter con il 12%, ha esercitato la sua facoltà (prevista dagli accordi del 2012) di acquistare da Scotto s.r.l. un immobile strumentale. Per i relativi impatti contabili si rimanda a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Proventi finanziari su liquidità disponibile (capogruppo)

Composizione	30.06.2015	30.06.2014
Proventi su liquidità disponibile	28.364	109.563
Totale	28.364	109.563

I Proventi finanziari su liquidità disponibile riguardano solamente la capogruppo e sono relativi agli interessi sulla liquidità investita nel primo semestre 2015. La differenza di interessi sulla liquidità investita rispetto al 2014, è legata al minor rendimento sulla liquidità disponibile e alla riduzione della liquidità stessa.

Plusvalenze su investimenti finanziari

Al 30 giugno 2014 la voce in oggetto includeva la plusvalenza rilevata a fronte della cessione della quota di partecipazione detenuta in Nadella e pari alla differenza tra il corrispettivo della cessione della partecipazione (circa € 20 milioni) e il patrimonio netto di Nadella di competenza della *Holding* alla data del perfezionamento dell'operazione (circa € 15,9 milioni).

Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi

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	30.06.2015	30.06.2014
Ricavi per trasporti	5.690.815	5.246.400
Ricavi per operazioni sbarco e imbarco	5.245.118	4.873.758
Ricavi per movimentazioni di magazzino	946.907	914.929
Altri ricavi Marter	1.089.451	828.740
Ricavi agenzia marittima Tsl	315.410	293.870
Totale Mar-Ter (escluso gruppo Neri)	13.287.701	12.157.697
Gruppo Neri	12.506.780	14.477.729
Totale gruppo Mar-Ter Neri	25.794.482	26.635.426
Area geografica - gruppo Mar-Ter Neri	30.06.2015	30.06.2014
Italia	9.160.416	10.593.235
Altri paesi UE	13.056.218	13.220.403
Resto del mondo	3.577.848	2.821.788
Totale	25.794.482	26.635.426

Spese per il personale (capogruppo)

Composizione	30.06.2015	30.06.2014
Salari e stipendi	195.490	202.212
Oneri sociali e altri fondi	43.706	74.627
Spese previdenziali	16.454	548
TFR	14.557	14.246
Altre spese	632	1.256
Compensi e costi organi di amministrazione e controllo	401.306	366.268
Totale	672.144	659.155

Tali costi riguardano solamente la capogruppo in quanto le spese per il personale di Mar-Ter sono esposti nel conto economico separatamente al fine di una migliore rappresentazione in bilancio. Si rimanda alla Relazione intermedia sulla gestione – situazione economica e patrimoniale della *Holding*, per i dettagli.

Altri costi operativi (capogruppo)

Composizione	30.06.2015	30.06.2014
Consulenze professionali, costi per servizi e acquisto di beni	373.688	661.731
Affitti e canoni di locazione passivi	51.545	97.807
Premi di assicurazione	40.849	44.946
Altre spese	153.331	526.600
Totale	619.412	1.331.084

Tali costi riguardano solamente la capogruppo in quanto quelli della Mar-Ter Neri sono esposti separatamente nel conto economico. Si ricorda che al 30 giugno 2014 la voce in oggetto includeva costi di natura non ricorrente per la cessione della partecipazione detenuta in Nadella € 526.764 e per costi legali e oneri accessori per contenziosi nei confronti di due ex Consiglieri di gestione per € 178.129.

La voce Altre spese include costi per Iva indetraibile per € 88.067.

Costo per servizi e godimento di beni di terzi

Composizione	30.06.2015	30.06.2014
Costi generali, amministrativi e di vendita	15.054.693	15.180.605
Costi per godimento di beni di terzi	2.017.206	2.065.761
Consulenze	373.777	402.486
Totale	17.445.676	17.648.852

La voce in oggetto riguarda integralmente il gruppo Mar-Ter Neri. I costi sono relativi a Mar-Ter e la sua controllata TSL per € 8.785.389 (€ 7.895.942 al 30 giugno 2014) e Neri e la sua controllata Scotto per € 8.660.287 (€ 9.752.754 al 30 giugno 2014). I costi in oggetto al 30 giugno 2015 sono sostanzialmente in linea con quelli dei primi sei mesi del 2014.

Costo del personale

Composizione	30.06.2015	30.06.2014
Salari e stipendi	2.383.544	2.460.198
Oneri sociali e altri fondi	786.429	819.774
TFR e altri fondi	164.237	163.882
Compensi maturati organi di amministrazione e controllo	511.168	537.258
Totale	3.845.378	3.981.112

La voce in oggetto riguarda integralmente il gruppo Mar-ter Neri. Il Gruppo Mar-Ter Neri al 30 giugno 2015 ha in essere 126 dipendenti (62 operai, 59 impiegati, 2 dirigenti e 3 collaboratori).

Oneri finanziari

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

La voce in oggetto include costi non ricorrenti per circa € 0,64 milioni relativi alla contabilizzazione a conto economico dei costi capitalizzati sul vecchio finanziamento e dalla chiusura di alcuni contratti derivati. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto indicato nella relazione intermedia sulla gestione.

Composizione	30.06.2015	30.06.2014
Interessi su finanziamento bancario	436.876	589.247
Interessi su finanziamento soci	216.556	216.556
Costo ammortizzato degli oneri su finanziamento	749.746	206.287
Altri oneri finanziari	261.169	163.338
Totale	1.664.348	1.175.427

Imposte

Voci	30.06.2015	30.06.2014
Imposte correnti	716.775	1.036.870
Variazione delle imposte correnti esercizio precedente	(446)	0
Variazione delle imposte anticipate	(27.377)	445.845
Variazione delle imposte differite	(283)	(6.875)
Provento da consolidato fiscale	(159.952)	(77.714)
Totale imposte	528.718	1.398.126

La voce Imposte correnti riguarda il gruppo Mar-Ter Neri. Si ricorda che la variazione delle imposte anticipate al 30 giugno 2014 includeva la svalutazione di imposte anticipate contabilizzate nel 2008 dalla *Holding* a fronte di perdite pregresse.

ALTRE INFORMAZIONI

INFORMAZIONI SULLE GARANZIE

Garanzie ricevute

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

Garanzie rilasciate e impegni di Mid Industry Capital

Mid Industry Capital ha concesso le seguenti garanzie e impegni:

Mar-Ter

Come indicato nel Comunicato Stampa emesso da Mid Industry Capital S.p.A. in data 30 giugno 2015, Mar-Ter Spedizioni S.p.A. ha ottenuto in pari data un finanziamento per complessivi Euro 17 milioni da un pool di banche, composto da Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. (capofila), Iccrea BancaImpresa S.p.A., Banca di Udine Credito Cooperativo e Banco Popolare soc.coop..

Tale finanziamento in scadenza a dicembre 2019, prevede 9 rimborsi semestrali a capitale variabile a partire da dicembre 2015; le condizioni economiche, migliorative rispetto ai finanziamenti in essere, includono un tasso di interesse pari al tasso Euribor a 6 mesi aumentato di 250 punti base e il rispetto di alcuni parametri finanziari per tutta la durata del finanziamento.

A garanzia del rimborso del finanziamento, Mid Industry Capital e gli altri soci di Mar-Ter hanno, *inter alia*, costituito in pegno in favore delle banche finanziatrici le azioni Mar-Ter dagli stessi rispettivamente detenute e ceduto in garanzia alle medesime banche il credito derivante dai finanziamenti soci.

E' stato contestualmente estinto il debito bancario contratto nel 2010, all'epoca dell'acquisizione di Mar-Ter, e nel 2012, per finanziare l'acquisizione di Neri da parte di Mar-Ter, in scadenza rispettivamente a giugno 2016 e giugno 2017.

Escrow

Parte del corrispettivo (€ 3,9 milioni) derivante dalla cessione della partecipazione detenuta in Nadella è stato vincolato in un deposito a garanzia – c.d. *escrow* per eventuali indennizzi dovuti all'acquirente di Nadella. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto detto nella Relazione intermedia sulla gestione.

Come riportato nel Comunicato Stampa emesso il 27 maggio 2015, in pari data è pervenuta alla Società – e agli altri soggetti che, in data 15 aprile 2014, avevano perfezionato, in qualità di venditori, la cessione a Linear S.r.l. delle rispettive partecipazioni detenute nella società Nadella – una richiesta di indennizzo da parte dell'acquirente di Nadella in conseguenza di un avviso di accertamento trasmesso dall'Agenzia delle Entrate alla società Nadella. Tale richiesta di indennizzo è riferibile a MIC per un importo di circa Euro 0,73 milioni e potrebbe impedire o ritardare la liberazione, alle scadenze contrattualmente previste, di una parte della somma depositata in *escrow*.

In relazione alla possibile passività derivante dalla suddetta richiesta di indennizzo, gli amministratori, supportati dall'analisi effettuata dai propri consulenti fiscali, non ritengono, allo stato, che vi siano elementi tali da far ritenere la passività probabile e pertanto suscettibile di determinare impatti economici. Nel mese di luglio 2015 è stata depositata istanza di accertamento con adesione e sono stati avviati i contatti con l'Agenzia delle Entrate al fine di verificare la possibilità di una definizione transattiva delle pretese dell'Amministrazione Finanziaria. In assenza di indennizzi è previsto che l'ammontare in *escrow* si libererà per € 2,22 milioni il 15 aprile 2016, per € 0,56 milioni il 15 aprile 2017 e poi il rimanente € 1,12 milioni il 15 aprile 2020.

Garanzie rilasciate dal gruppo Mar-Ter Neri

Alla data del 30 giugno 2015 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 € 221 mila, relativi al pagamento quote canoni concessori;
- Fidejussioni alla società Progetto Monfalcone per € 81 mila per investimenti;
- Fidejussioni a favore dell'albo degli spedizionieri pari a € 103.291 e all'Autorità Portuale di Livorno per € 12.911;
- Garanzie bancarie per locazioni degli immobili operativi a Livorno pari a € 1.520.889;
- Fidejussione assicurativa per pagamento canone demaniale e locazioni con l'Autorità Portuale di Livorno pari a € 1.310.812.

INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

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 esistente, a eccezione di quanto sotto riportato. Nella gestione del credito, per quanto riguarda l'esposizione verso banche, si tiene conto dei vincoli statutari disciplinanti le caratteristiche qualitative/quantitative degli strumenti finanziari in cui investire il patrimonio della società nonché della "solvibilità" delle controparti. La società presta poi particolare attenzione alla concentrazione del rischio attestando l'ammontare dei singoli investimenti al di sotto di quanto indicato come limite dallo statuto stesso.

La liquidità investita in attività finanziarie correnti esposta in bilancio si riferisce agli impieghi di liquidità depositata presso primari istituti di credito italiani ed esteri con scadenze a breve termine comprese fra uno e tre mesi. Le attività finanziarie disponibili per la vendita non includono strumenti di debito e quindi non comportano rischi di credito.

I crediti per finanziamenti a partecipate si riferiscono all'ammontare del finanziamento soci, comprensivo degli interessi maturati, concesso alla controllata Mar-Ter Spedizioni S.p.A., comprensivo degli interessi maturati.

Per quanto riguarda i crediti di natura commerciale di competenza del gruppo Mar-Ter Neri, essi sono presentati al netto dei relativi fondi svalutazione crediti.

Non esistono attività deteriorate e/o in sofferenza.

Rischio di mercato

La capogruppo, a eccezione di quanto sotto riportato, non ha investito in strumenti finanziari che comportano rischi di fluttuazioni dei valori di mercato. I depositi presso banche sono tutti contrattualizzati a tassi prefissati ma con scadenze brevi e 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 della clientela e tenuto conto della particolare situazione attuale. Si rimanda alla Relazione sulla gestione ai capitoli appositamente preparati a commento dell'andamento delle società.

Rischio di tasso di interesse

La capogruppo non è particolarmente soggetta al rischio di tasso di interesse in quanto la voce “Liquidità investita in attività finanziarie correnti” è rappresentata da crediti per operazioni a basso rischio e con durata media molto contenuta e da liquidità disponibile su conti correnti i cui tassi di remunerazione vengono concordati e fissati mensilmente o trimestralmente.

Il finanziamento soci concesso a Mar-Ter Spedizioni S.p.A è a tasso fisso.

Per quanto riguarda i finanziamenti in essere con il sistema bancario nel gruppo Mar-Ter, sono concessi a tasso variabile parametrato all’Euribor a sei mesi. Nel mese di giugno 2015, a seguito della stipula del nuovo contratto di finanziamento i cui contenuti sono stati illustrati nella relazione sulla gestione del gruppo Mar-ter Neri, sono stati estinti i contratti di *interest rate swap* stipulati da Neri mediante il pagamento di complessivi € 67.800. Sono invece ancora in essere i contratti di *interest rate swap* stipulati da Mar-Ter nel 2010.

Rischio di prezzo e di liquidità

La capogruppo, in relazione alle poste di bilancio, non è soggetta al rischio di prezzo. Per quanto riguarda il gruppo Mar-Ter Neri, sulla base dei risultati conseguiti e delle previsioni sviluppate dal *management* della società, si prevedono redditività e flussi di cassa adeguati alla copertura delle scadenze periodiche debitorie in essere. Si rimanda alla Relazione sulla gestione ai capitoli appositamente preparati a commento dell’andamento delle società.

Rischio di cambio

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

Per quanto riguarda il gruppo Mar-Ter Neri, circa il 14 % 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 della Società, ai sistemi informativi e contabili e alle procedure organizzative interne adottate. La Società ha posto in essere adeguate procedure che garantiscono il corretto flusso informativo tra i vari organi aziendali e verso l’esterno, misure di tutela della riservatezza e integrità delle informazioni, esistenza di apposite procedure di *back-up* riguardo ai sistemi informativi adottati, regole per una corretta attività amministrativa nonché adeguate procedure relative alle attività di investimento, monitoraggio e disinvestimento.

Il Preposto al Controllo Interno e il Comitato di Controllo Interno e Rischi vigilano sul corretto svolgimento di tutte le attività aziendali e sulla *compliance* alle normative vigenti.

INFORMAZIONI SULLE PARTI CORRELATE

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

I compensi stanziati e/o corrisposti agli amministratori per il primo semestre ammontano complessivamente:

- per il Consiglio di Amministrazione di Mid Industry Capital, € 294.583;
- per il Consiglio di Amministrazione di Mar-Ter Neri, € 488.721.

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

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

Operazioni con parti correlate

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

ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

Numero dei dipendenti

Il personale in forza al 30 giugno 2015 di Mid Industry Capital è costituito da 2 dirigenti (*CFO e business controller*), 1 quadro (responsabile della contabilità) e 1 assistente *part-time*. Il Gruppo Mar-Ter Neri alla stessa data ha in essere 126 dipendenti (62 operai, 59 impiegati, 2 dirigenti e 3 collaboratori).

ALLEGATI:

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

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

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.06.2015

Stato patrimoniale (Euro)

ATTIVO	30.06.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni materiali	14.263	21.015
Partecipazioni in società controllate	7.880.089	7.880.089
Altre attività finanziarie non correnti	3.907.264	3.904.009
Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti	21.345.426	20.697.094
Attività fiscali anticipate	43.155	57.715
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	33.190.198	32.559.923
Altre attività correnti	105.791	137.587
Attività fiscali correnti	169.080	137.022
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	1.782.556	4.828.597
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	1.604	1.147
TOTALE ATTIVO CORRENTE	2.059.032	5.104.353
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0
TOTALE ATTIVO	35.249.230	37.664.276
Capitale sociale	5.000.225	5.000.225
Riserva sovrapprezzo azioni	33.998.055	41.635.568
Riserva legale	1.000.045	1.000.045
Utili / (perdite) portati a nuovo	(1.908.048)	(11.439.524)
Altre riserve	(3.313.794)	(8.980.586)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(476.960)	9.527.543
PATRIMONIO NETTO	34.299.523	36.743.272
Trattamento di fine rapporto	167.049	156.290
Passività fiscali differite	2.467	2.750
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	169.516	159.040
Debiti verso fornitori	260.377	216.133
Altre passività correnti	344.875	545.831
Passività fiscali correnti	174.939	0
TOTALE PASSIVO CORRENTE	780.191	761.965
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	35.249.230	37.664.276

Mid Industry Capital S.p.A. - Prospetti contabili al 30.06.2015**Conto economico (Euro)**

Voci	30.06.2015	30.06.2014
Dividendi	0	0
Interessi su finanziamenti a partecipate	648.332	671.091
Proventi finanziari su liquidità disponibile	28.364	109.563
Plusvalenze / ricavi su investimenti	0	11.577.268
Altri ricavi e proventi	16.541	13.112
Totale ricavi	693.237	12.371.033
Spese per il personale	(672.144)	(659.156)
Altri costi operativi	(619.413)	(1.331.084)
Altri costi	(18.009)	(7.118)
Totale costi	(1.309.566)	(1.997.359)
UTILE OPERATIVO LORDO	(616.329)	10.373.674
<i>in % sui ricavi</i>	<i>-88,9%</i>	<i>83,9%</i>
Impairment e altri utili/perdite su investimenti finanziari	0	(18.166)
Ammortamenti	(6.752)	(8.223)
UTILE OPERATIVO NETTO	(623.080)	10.347.286
<i>in % sui ricavi</i>	<i>-89,9%</i>	<i>83,6%</i>
Proventi / (Oneri) finanziari netti	0	0
UTILE ANTE IMPOSTE	(623.080)	10.347.286
Imposte correnti sul reddito	160.398	77.714
Imposte differite / (anticipate)	(14.278)	(446.189)
UTILE / (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(476.960)	9.978.812
Risultato delle Attività da cedere / cedute	0	0
UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(476.960)	9.978.812

Utile (Perdita) base per azione ordinaria in circolazione: (€ 0,1135)

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

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

Mar-Ter Spedizioni S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2015

Stato patrimoniale (Euro)

ATTIVO	30.06.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni materiali	3.178.354	3.502.378
Immobilizzazioni immateriali	62.396.190	62.359.961
- di cui Avviamento	62.150.907	62.096.307
Partecipazioni in altre società - disponibili per la vendita	34.031	34.031
Altre attività finanziarie non correnti	51.044	51.044
Crediti per finanziamenti a partecipate non correnti	2.179	2.179
Attività fiscali anticipate	448.611	452.027
Altre attività non correnti	468.016	474.272
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	66.578.425	66.875.892
Rimanenze	26.152	20.379
Crediti verso clienti	10.222.257	8.764.119
Altre attività correnti	2.673.237	2.335.357
Attività fiscali correnti	64.003	34.594
Liquidità investita in attività finanziarie correnti	4.161.710	3.638.343
Liquidità in cassa e altre disponibilità liquide	12.780	14.578
TOTALE ATTIVO CORRENTE	17.160.139	14.807.370
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	6.951.808
TOTALE ATTIVO	83.738.564	88.635.070
Capitale sociale	1.560.844	1.560.844
Riserva sovrapprezzo azioni	9.090.889	9.090.889
Riserva legale	78.042	88.300
Utili / (perdite) portati a nuovo	9.567.671	7.550.745
Riserva di valutazione	(178.468)	(298.036)
Riserva da conversione IFRS	91.385	91.385
Altre riserve	23.075	23.075
Utile / (perdita) dell'esercizio	492.436	2.006.669
PATRIMONIO NETTO	20.725.875	20.113.871
Passività finanziarie verso banche non correnti	13.866.080	15.352.362
Passività finanziarie verso altri non correnti	28.475.229	27.610.341
Passività finanziarie non correnti - <i>Fair value</i> derivato	298.092	463.013
Fondi per rischi ed oneri	1.034.990	925.754
Trattamento di fine rapporto	2.314.624	2.231.886
Altre passività non correnti	254.858	414.943
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	46.243.873	46.998.299
Passività finanziarie verso banche correnti	3.465.602	3.686.562
Debiti verso fornitori	8.092.642	7.643.642
Altre passività correnti	5.190.591	3.274.556
Passività fiscali correnti	19.981	28.022
TOTALE PASSIVO CORRENTE	16.768.816	14.632.782
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	6.890.119
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	83.738.564	88.635.070

Mar-Ter Spedizioni S.p.A. - Prospetti contabili consolidati al 30.06.2015**Conto economico (Euro)**

Voci	30.06.2015	30.06.2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	25.794.482	26.635.426
Altri ricavi e proventi	431.220	131.222
Totale ricavi	26.225.702	26.766.648
Variatione delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilav	(2.402)	6.467
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	(512.124)	(553.886)
Costo per servizi e godimento di beni di terzi	(17.445.676)	(17.648.697)
Costo del personale	(3.845.378)	(3.981.112)
Oneri diversi di gestione	(299.983)	(195.630)
Totale costi	(22.105.562)	(22.372.858)
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4.120.139	4.393.790
<i>in % sui ricavi</i>	<i>15,7%</i>	<i>16,4%</i>
Accantonamenti e svalutazioni	(241.940)	(201.211)
Ammortamenti	(449.095)	(617.017)
UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)	3.429.104	3.575.562
<i>in % sui ricavi</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,4%</i>
Proventi finanziari	7.707	32.915
Oneri finanziari	(2.312.680)	(1.823.760)
Proventi da partecipazioni	0	14
Utile e perdite su cambi	43.142	1.893
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(2.261.830)	(1.788.938)
UTILE ANTE IMPOSTE	1.167.274	1.786.624
Imposte correnti sul reddito	(716.776)	(1.036.870)
Imposte differite / (anticipate)	41.938	7.218
UTILE/ (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	492.436	756.972
Risultato delle Attività da cedere / cedute	0	0
UTILE/ (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	492.436	756.972

ATTESTAZIONE SULLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

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

I sottoscritti Giorgio Garuzzo in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Stefano Cannizzaro 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 2015.

Si attesta, inoltre, che la relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2015:

- 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, 26 agosto 2015



*Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione*

Ing. Giorgio Garuzzo



*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Dott. Stefano Cannizzaro

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



MID INDUSTRY CAPITAL SPA

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2015**



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti di
Mid Industry Capital SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Mid Industry Capital SpA e controllate (Gruppo Mid Industry Capital) al 30 giugno 2015. 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 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 2015, 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.

Milano, 26 agosto 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001