



UNI EN ISO
9001: 2000

MAFFEI

Natural resources



GRUPPO **MAFFEI**
Minerali per l'industria ceramica e vetraria



Castellarano, 13 dicembre 2007

RACCOMANDATA R.R.

Spett.le
CONSOB
Informativa Periodica
Divisione Emittenti
Ufficio Strumenti
Rappresentativi di Capitale
Via Broletto, 7
20121 Milano

OGGETTO: Invio documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 71 - bis, del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

Spettabile Consob,

Con la presente Vi inviamo in allegato il Documento Informativo di cui all'oggetto, relativo al contratto di finanziamento oneroso stipulato fra Maffei S.p.A. e la controllante Gruppo Minerali S.p.A.

Cordiali saluti.

L'Amministratore Delegato
Ing. *Giorgio Bozzola*

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'articolo 71-*bis* del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successivamente modificato e integrato)

relativo al contratto di finanziamento oneroso stipulato fra Maffei S.p.A. e la controllante Gruppo Minerali S.p.A.

Maffei S.p.A.

Sede in Castellarano (RE), via Guido Reni 2/L - Capitale sociale: Euro 30.000.000 i.v.
Reg. Imp. e Codice Fiscale 00121170229 - REA 237855

13 Dicembre 2007



MAFFEI

Natural resources

UNI EN ISO
9001: 2000

GRUPPO **MAFFEI**
Minerali per l'industria ceramica e vetraria

INDICE

PREMESSA	3
1. AVVERTENZE.....	4
1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse delle parti correlate	4
1.2. Rischi connessi alle condizioni contrattuali.....	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	5
2.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.	5
2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione	5
2.3. Indicazioni delle motivazioni economiche di Maffei al compimento dell'operazione.	5
2.4. Modalità di determinazione dei prezzi dell'operazione.....	6
2.5. Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione	8
2.6. Compensi dei componenti l'organo di amministrazione di Maffei	9
2.7. Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente, informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai soggetti sopra individuati e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste dai paragrafi 2.9., 2.9. e 2.10. dello schema n. 1 del prospetto riportati nella parte terza dell'Allegato 1B del presente regolamento.....	9

MAFFEI S.P.A.

SEDE LEGALE, DIREZIONE GENERALE E AMMINISTRATIVA:

VIA RENI, 2/L – 42014 CASTELLARANO (RE) ITALY

TEL. 0536 877111 – FAX 0536 877113

E-MAIL: MAFFEI@MAFFEI.IT - HTTP://WWW.MAFFEI.IT

SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI GRUPPO MINERALI S.P.A.

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato redatto da Maffei S.p.A. (l’“**Emittente**” o “**Maffei**”) ai sensi dell’articolo 71-*bis* del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 (e successivamente modificato e integrato: il “**Regolamento Emittenti**”), al fine di offrire agli azionisti di Maffei le informazioni relative al contratto di finanziamento oneroso (il “**Contratto**”) stipulato in data 29 novembre 2007 fra Maffei e la controllante Gruppo Minerali S.p.A. (“**Gruppo Minerali**”).

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Maffei, in Castellarano (RE), via Guido Reni n. 2/L, sul sito internet dell’Emittente (www.maffei.it), oltre che presso la sede di Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

1. AVVERTENZE

1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse delle parti correlate

Il Contratto è stato stipulato in data 29 novembre 2007 fra Maffei e la controllante Gruppo Minerali.

In particolare, alla data in cui è stato stipulato il Contratto e alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, Gruppo Minerali possiede direttamente n. 24.075.100 azioni di Maffei, pari all'80,25% del capitale sociale di quest'ultima. Gruppo Minerali controlla pertanto Maffei ai sensi dell'art. 93 del TUF. Si segnala, inoltre, che alla data di stipulazione del Contratto e alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, Maffei possiede n. 1.424.136 azioni proprie, pari al 4,75% del capitale sociale.

Il Contratto, pertanto, è un'operazione tra parti correlate, in quanto alla data in cui è stato stipulato e alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo Maffei è controllata da Gruppo Minerali ai sensi dell'art. 93 del TUF.

1.2. Rischi connessi alle condizioni contrattuali

Ai sensi del Contratto, Maffei ha corrisposto a Gruppo Minerali, a titolo di finanziamento, la somma complessiva di Euro 74.300.000,00; Gruppo Minerali si è obbligata a restituire a Maffei l'importo finanziato in un'unica soluzione entro e non oltre il 30 novembre 2008. Il tasso di interesse relativo al finanziamento è fissato sulla base dell'indice Euribor 3 mesi/365 maggiorato di uno *spread* pari all'1%; il pagamento degli interessi sarà effettuato in via posticipata alla scadenza di ciascun trimestre.

Il Contratto non prevede alcun impegno da parte di banche o di terzi soggetti a garanzia del rimborso da parte di Gruppo Minerali dell'importo finanziato da Maffei.



UNI EN ISO
9001: 2000

MAFFEI

Natural resources



GRUPPO **MAFFEI** 
Minerali per l'industria ceramica e vetraria

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione

Il Contratto stipulato in data 29 novembre 2007 fra Maffei e Gruppo Minerali, oggetto del presente Documento Informativo, ha ad oggetto la concessione da parte di Maffei a Gruppo Minerali di un finanziamento oneroso a breve termine dell'importo complessivo di Euro 74.300.000,00 (Euro settantaquattromilioni trecentomila/00). Gruppo Minerali si è obbligata a restituire a Maffei l'importo finanziato in un'unica soluzione entro e non oltre il 30 novembre 2008. Il tasso di interesse relativo al finanziamento è fissato sulla base dell'indice Euribor 3 mesi/365 maggiorato di uno *spread* pari all'1%; il pagamento degli interessi sarà effettuato in via posticipata alla scadenza di ciascun trimestre.

La stipulazione del Contratto e la conseguente erogazione del finanziamento sono avvenute secondo le seguenti modalità:

- (a) in data 27 novembre 2007 i consigli di amministrazione di Gruppo Minerali e di Maffei hanno deliberato di procedere alla stipulazione del Contratto;
- (b) Gruppo Minerali e Maffei hanno stipulato il Contratto mediante scambio di corrispondenza avvenuto in data 28-29 novembre 2007;
- (c) l'importo finanziato è stato corrisposto da Maffei a Gruppo Minerali in data 29 novembre 2007 mediante due bonifici bancari (di cui il secondo avente valuta 30 novembre 2007) dell'importo rispettivamente di Euro 73.201.438,00 (settantatremilioni duecentounomila quattrocentotrentotto/00) ed Euro 1.098.562,00 (unmilione novantottomila cinquecentosessantadue/00).

2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione

La stipulazione ed esecuzione del Contratto si configura come operazione fra parti correlate, come definite dal Principio Contabile Internazionale IAS 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento CE n. 1696/2002, in quanto Gruppo Minerali controlla Maffei ai sensi dell'articolo 93 del TUF. In particolare, alla data in cui è stato stipulato il Contratto e alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, Gruppo Minerali possiede direttamente n. 24.075.100 azioni di Maffei, pari all'80,25% del capitale sociale di quest'ultima. Gruppo Minerali controlla pertanto Maffei ai sensi dell'art. 93 del TUF.

2.3. Indicazioni delle motivazioni economiche di Maffei al compimento dell'operazione

La stipulazione del Contratto si colloca nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione, ai sensi degli articoli 2501 e seguenti del codice civile - di Maffei in Gruppo Minerali (la

MAFFEI S.P.A.

SEDE LEGALE, DIREZIONE GENERALE E AMMINISTRATIVA:

VIA RENI, 2/L - 42014 CASTELLARANO (RE) ITALY

TEL. 0536 877111 - FAX 0536 877113

E-MAIL: MAFFEI@MAFFEI.IT - HTTP://WWW.MAFFEI.IT

SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI GRUPPO MINERALI S.P.A.



UNI EN ISO
9001: 2000

MAFFEI

Natural resources



GRUPPO **MAFFEI**
Minerali per l'industria ceramica e vetraria

“Fusione”) e contestuale ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie di Gruppo Minerali sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

In particolare, in data 27 ottobre i Consigli di amministrazione di Maffei e di Gruppo Minerali hanno approvato il progetto relativo alla Fusione e hanno deliberato di sottoporre la Fusione all'approvazione delle assemblee straordinarie degli azionisti di Maffei e di Gruppo Minerali. A tal fine l'assemblea di Maffei è stata convocata per il giorno 19 dicembre 2007 in prima convocazione, per il 20 dicembre 2007 in seconda convocazione e per il 21 dicembre 2007 in terza convocazione; l'assemblea dei soci di Gruppo Minerali è stata convocata per il 20 dicembre 2007 in prima convocazione e per il 21 dicembre 2007 in seconda convocazione.

Per ogni approfondimento in merito alle condizioni, motivazioni e finalità della Fusione si rinvia espressamente al documento informativo predisposto congiuntamente da Maffei e Gruppo Minerali in relazione all'operazione di Fusione ai sensi dell'articolo 70, quarto comma, del Regolamento Emittenti, messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente (oltre che sul sito internet www.maffei.it) e presso la sede sociale di Borsa Italiana S.p.A. in data 7 dicembre 2007 (e trasmesso in pari data a Consob ai sensi dell'articolo 90, secondo comma, del Regolamento Emittenti).

La stipulazione del Contratto potrà consentire a Maffei di realizzare un miglior rendimento in relazione alla liquidità disponibile, mettendo nello stesso tempo in condizione la controllante Gruppo Minerali di ridurre il costo del proprio indebitamento e l'esposizione del gruppo verso il sistema creditizio. A tale proposito, si rinvia ai successivi paragrafi 2.4 e 2.5, e in particolare al paragrafo 2.4.2. lettera (e), in cui vengono evidenziati i differenziali di tassi ottenibili, allo stato attuale del mercato finanziario secondo le diverse modalità di investimento della liquidità disponibile in Maffei.

2.4. Modalità di determinazione dei prezzi dell'operazione

2.4.1. Prezzi e condizioni economiche

I prezzi e le condizioni pattuite fra Maffei e Gruppo Minerali nel Contratto sono i seguenti:

- Maffei ha concesso a Gruppo Minerali l'utilizzo di una linea di finanziamento, dell'importo complessivo di Euro 74.300.000,00 (Euro settantaquattromilioni trecentomila), messo interamente a disposizione di Gruppo Minerali in data 30 novembre 2007;
- la linea di finanziamento ha una durata pari ad un anno. Gruppo Minerali si è impegnata a rimborsare l'importo del finanziamento in un'unica soluzione entro e non oltre il 30 novembre 2008, fatta comunque salva la facoltà per Gruppo Minerali di rimborsare (totalmente o parzialmente) il finanziamento in via anticipata in qualsiasi momento senza costi né penalità;
- il tasso di interesse è fissato sulla base dell'indice Euribor 3 mesi/365 maggiorato di uno *spread* pari all'1%; ove detto tasso risultasse eventualmente superiore al “tasso soglia pro-tempore determinato ai sensi della legislazione vigente sull'usura”, il tasso applicato sarà ridotto a 10 punti base al di sotto di detto tasso soglia con la stessa decorrenza di variazione;

MAFFEI S.P.A.

SEDE LEGALE, DIREZIONE GENERALE E AMMINISTRATIVA:

VIA RENI, 2/L – 42014 CASTELLARANO (RE) ITALY

TEL. 0536 877111 – FAX 0536 877113

E-MAIL: MAFFEI@MAFFEI.IT - [HTTP://WWW.MAFFEI.IT](http://WWW.MAFFEI.IT)

SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI GRUPPO MINERALI S.P.A.



UNI EN ISO
9001: 2000

MAFFEI

Natural resources



GRUPPO **MAFFEI**
Minerali per l'industria ceramica e vetraria

- il pagamento degli interessi sarà effettuato da Gruppo Minerali in via posticipata alla scadenza di ciascun trimestre: precisamente al termine di ogni trimestre Gruppo Minerali rimborserà l'ammontare degli interessi maturati nel trimestre precedente, e così fino alla scadenza del quarto trimestre, in cui Gruppo Minerali rimborserà sia gli interessi del trimestre sia il finanziamento in linea capitale;
- il calcolo del tasso di interesse verrà effettuato applicando la media del tasso medio percentuale mensile riferita ai mesi del trimestre oggetto di rilevazione. Si precisa che per il mese di novembre la media in oggetto è stata del 4,686% (Fonte "Il Sole 24 Ore" del 11 dicembre 2007, pagina 45);
- Gruppo Minerali dovrà corrispondere l'ammontare degli interessi dovuti franco di qualsivoglia onere per tasse, imposte, ritenute o diritti che resteranno tutti a carico della medesima;
- Maffei non potrà cedere il Contratto e/o i crediti per la restituzione del capitale ed il pagamento degli interessi da esso derivanti, senza il preventivo consenso scritto di Gruppo Minerali.
- le spese ed oneri tutti, di natura fiscale ed amministrativa, annessi e dipendenti, presenti e futuri, relativi al finanziamento sono a carico di Gruppo Minerali, restando inteso che Maffei dovrà, in ogni caso, ricevere gli importi contrattualmente previsti senza alcuna deduzione o ritenuta. Qualora per effetto di leggi, regolamenti od interpretazioni di leggi o per altri motivi occorresse operare una ritenuta a titolo d'imposta o a qualunque titolo, i pagamenti effettuati da Gruppo Minerali dovranno essere integrati in misura tale da risultare d'importo pari a quello stabilito nel presente contratto.
- qualora Maffei dovesse successivamente fruire di abbuoni, sconti, rimborsi delle trattenute o riconoscimenti di crediti d'imposta riferiti alle integrazioni di cui sopra, i relativi ammontari, quando percepiti, verranno restituiti a Gruppo Minerali.

2.4.2. Criteri utilizzati per determinare i prezzi

Al fine di determinare il tasso di interesse di riferimento al quale stabilire la remunerazione dell'importo finanziato, Maffei e Gruppo Minerali si sono basate sui seguenti principi:

- a) Analisi del rendimento medio ponderato di titoli di stato – anche tramite la verifica del parametro "Rendistat", analisi del rendimento di obbligazioni "corporate" area Euro di società con rating elevato – anche tramite la verifica degli indici "Rendimento per scadenze calcolati sui titoli benchmark dell'area Euro" - , per durata corrispondente al periodo del finanziamento (12 mesi), il tutto al fine di individuare il parametro di confronto per il rendimento della liquidità di Maffei;
- b) analisi del costo del finanziamento oneroso e degli eventuali oneri accessori a carico di Gruppo Minerali, al fine di individuare il parametro di riferimento da parte di Gruppo Minerali;

MAFFEI S.P.A.

SEDE LEGALE, DIREZIONE GENERALE E AMMINISTRATIVA:

VIA RENI, 2/L – 42014 CASTELLARANO (RE) ITALY

TEL. 0536 877111 – FAX 0536 877113

E-MAIL: MAFFEI@MAFFEI.IT - HTTP://WWW.MAFFEI.IT

SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI GRUPPO MINERALI S.P.A.

- c) individuazione del parametro di riferimento ritenuto idoneo a rappresentare la base per la remunerazione del finanziamento;
- d) definizione dello *spread* su detto parametro che permetta a Maffei di ottenere un rendimento superiore a quanto individuato alla precedente lettera (a) e a Gruppo Minerali di ridurre il costo del debito di cui alla precedente lettera (b), con particolare attenzione ai vantaggi per Maffei, in quanto società erogante;
- e) a tal fine, l'individuazione dell'indice Euribor 3 mesi/365 maggiorato dello *spread* dell'1% è particolarmente vantaggioso per l'Emittente. Si evidenzia infatti che il parametro "Rendistat" lordo, media mese novembre 2007 è stato pari a 4,324% (Fonte "Il Sole XXIV Ore del 11 dicembre 2007, pagina 53), il parametro "Rendimento per scadenze calcolati sui titoli benchmark dell'area Euro" per scadenze" per durata 12 mesi è pari a 4,05% ((Fonte "Il Sole XXIV Ore del 11 dicembre 2007, pagina 53), mentre il parametro individuato per il rendimento del finanziamento di "Maffei" è pari, per il primo mese di applicazione, a 5,686%, da capitalizzare trimestralmente.

Sulla base delle precedenti considerazioni, del fatto che i parametri di riferimento sono facilmente individuabili dalle parti utilizzando fonti ufficiali, dell'applicazione di uno spread altamente vantaggioso per i rendimenti della liquidità di Maffei, i rispettivi consigli di amministrazione hanno ritenuto non necessarie perizie o consulenze specifiche.

2.5. Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione

Sotto il profilo del conto economico gli effetti attesi dalla stipulazione del Contratto sono legati all'incremento degli interessi attivi della gestione finanziaria dell'Emittente. Non è agevole individuare a priori l'ammontare di tale incremento; quanto evidenziato al precedente punto 2.4.2. alla lettera (e), infatti può essere usato come confronto solo per il primo mese di messa a disposizione del finanziamento. Nel caso specifico, il maggior rendimento atteso della liquidità, rapportato a trimestre (periodo di liquidazione degli interessi), può essere così stimato, :

- Rendimento atteso trimestrale su complessivi Euro 74.300.000,00 secondo il parametro "Rendistat" di cui al precedente paragrafo 2.4.2.(e), pari al 4,324% annuale = 803.183,00 Euro;
- Rendimento atteso trimestrale su complessivi euro 74.300.000,00 secondo il parametro del contratto di finanziamento, così come individuato per il primo mese di applicazione come indicato al precedente paragrafo 2.4.2.(e), pari a 5,686% annuale = 1.056.174,50 Euro;
- Differenziale di rendimento atteso trimestrale: Euro 252.991,50.

Si ribadisce che l'esempio sopra riportato può subire variazioni anche sensibili in funzione dell'andamento del mercato dei tassi.

Dal punto di vista patrimoniale e finanziario l'operazione non comporta mutamenti in quanto si tratta, come in precedenza, di liquidità investita nel breve termine e pertanto non ne viene cambiata l'attuale destinazione.

2.6. Compensi dei componenti l'organo di amministrazione di Maffei

La stipulazione del Contratto non prevede interventi volti a determinare variazioni nei compensi degli organi di amministrazione di Maffei e delle sue controllate.

2.7. Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente, informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai soggetti sopra individuati e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste dai paragrafi 2.9., 2.9. e 2.10. dello schema n. 1 del prospetto riportati nella parte terza dell'Allegato 1B del presente regolamento.

L'operazione descritta nel presente Documento Informativo non concerne parti correlate dell'Emittente che siano componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente medesima.

In ogni caso, nessuno dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente possiede strumenti finanziari di Maffei.

Data: 13 dicembre 2007

L'AMMINISTRATORE DELEGATO
Ing. Giorgio Bozzola