

GRUPPO MAFFEI

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2007

MAFFEI S.p.A.

Sede Legale in Castellarano - Via G. Reni 2/L

Capitale Sociale €15.600.000 i.v.

Codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Reggio Emilia n. 00121170229

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Gruppo Minerali S.p.A.

INDICE

Organi sociali in carica	pag. 2
Struttura del Gruppo Maffei	pag. 3

Bilancio consolidato Gruppo Maffei

Informazioni sulla gestione	pag. 5
Bilancio consolidato (IAS / IFRS)	pag. 15
Note di commento (IAS / IFRS)	pag. 20
Allegati	pag. 34

ORGANI SOCIALI AL 31 MARZO 2007

Consiglio di Amministrazione

Presidente (<i>munito di poteri</i>)	Lodovico Ramon
Vice Presidente	Sabrina Bozzola
Amministratore Delegato (<i>munito di poteri</i>)	Giorgio Bozzola
Consiglieri	Andrea Bettini Stefano Tronconi

Collegio Sindacale

Presidente	Giuliano Colavito
Sindaci Effettivi	Gian Carlo Guidi Antonio Mastrangelo
Sindaci Supplenti	Dario Maggioni Luigi Papetti

Comitato per il controllo interno

Componenti	Andrea Bettini Stefano Tronconi
------------	------------------------------------

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO MAFFEI

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2007

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

MAFFEI S.p.A.

Sede Legale in Castellarano (RE) - Via G. Reni, 2/L

Capitale Sociale Euro 15.600.000 i.v.

Iscritta nel Registro delle Imprese di Reggio Emilia

C.F. 00121170229

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Gruppo Minerali S.p.A.

PREMESSA

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del Luglio 2002, il Gruppo Maffei adotta i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board.

Nella presente Relazione trimestrale i dati al 31.03.2007 sono comparati con il corrispondente periodo del 2006.

Signori Azionisti,

l'utile ante imposte di pertinenza del Gruppo Maffei al 31.03.2007, con l'adozione dei nuovi Principi Contabili Internazionali, è pari a 1.345 migliaia di euro (contro 2.190 migliaia di euro del periodo al 31.03.2006), dopo aver accantonato ammortamenti per 521 migliaia di euro (contro 606 migliaia di euro dei primi 3 mesi dell'anno 2006).

Si evidenzia come il risultato del periodo al 31.03.2006 comprendesse una plusvalenza, pari a 1.200 migliaia di euro, derivante dalla vendita della partecipazione in Micron Mineral S.p.A..

FATTI RILEVANTI DEL PRIMO TRIMESTRE 2007

Nel corso del I trimestre del 2007 sono da segnalare i seguenti eventi significativi:

- In data 27 febbraio 2007 Gruppo Minerali S.p.A. ha acquistato da Iris Ceramica S.p.A. il 50,3% delle quote azionarie di Maffei S.p.A., divenendone, in tal modo, società controllante. Il *closing* dell'operazione è avvenuto contestualmente.
Il prezzo riconosciuto da Gruppo Minerali S.p.A. è stato pari ad Euro 3,016 per azione per un controvalore complessivo dell'operazione pari a 45,5 milioni di Euro.
- In data 8 marzo 2007 Maffei S.p.A., già titolare della concessione mineraria denominata "Giustino" di Ha 60 c.a. ricadente nel territorio dei Comuni di Giustino (TN) e Massimeno (TN), avendo cessato in data 31 dicembre 2006 l'attività di trattamento del minerale (oggetto principale della propria attività), dopo averne richiesto e ottenuto dalla Provincia Autonoma di Trento, con determinazione n. 24 del 22.12.2006 del dirigente del Servizio Minerario, l'autorizzazione preventiva al trasferimento, ha ceduto la suddetta concessione alla società Cunaccia Bruno Srl con sede in Strembo (TN) che, acquistandone la titolarità, subentra negli impegni di legge.

SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MAFFEI

Attività estrattiva

Riguarda:

- per Maffei S.p.A. le concessioni minerarie di feldspati: **albite** Giustino (TN) (la concessione per l'estrazione dell'albite è scaduta il 31 dicembre 2004 mentre è in vigore con scadenza al 31 dicembre 2012 la concessione per il riempimento dei siti dismessi, concessione ceduta a terzi in data 8 Marzo 2007), **aplite** Campiglia (LI), **riolite** Boca (NO), **pegmatite** Sanfront (CN), la concessione di **olivina** Finero (VB), in fase di rinnovo, l'autorizzazione di cava **quarzo** Sondalo (SO);
- per Maffei Sarda Srl le concessioni minerarie di feldspati: **plagioclasio** di Orani (NU) e Ottana (NU).

Le granelle di feldspato prodotte nelle concessioni di cui sopra trovano la propria collocazione primaria e diretta nel mercato della industria ceramica.

Il feldspato sardo è inoltre utilizzato come materia prima negli impianti di macinazione del Gruppo e, in parte, trattato presso terzi, per la produzione di feldspati ventilati destinati ai settori dei sanitari (impasti e smalti), colorifici ceramici ed altri minori.

Il quarzo estratto a Sondalo è utilizzato principalmente come materia prima nell'impianto di macinazione di Darzo per la produzione di quarzi ventilati; inoltre ha un diretto impiego commerciale nella lavorazione del Silicio metallico .

Attività di trattamento dei minerali

Per Maffei S.p.A. l'attività si svolge, prevalentemente, presso i propri impianti di macinazione di:

- Darzo (TN) con produzione di quarzo ventilato, prevalentemente ottenuto dalla macinazione del quarzo di Sondalo, che trova nei settori ceramico, dei sanitari, delle marmoresine e dei refrattari il principale sbocco;
- Gallese (VT) con produzione di feldspato e quarzo ventilati per i settori dei sanitari, delle stoviglie e dei colorifici ceramici.

Per la controllata Gruppo Teknoquarz Srl il trattamento dei minerali viene, prevalentemente, effettuato presso gli impianti di macinazione di Bernate Ticino (MI) e di vagliatura di Sanfront (CN).

La società, di cui è socio un importante Gruppo internazionale, è specializzata nella produzione di quarzi e quarziti per varie industrie oltre alla ceramica, come le pitture e vernici, gli abrasivi, i refrattari, le filtrazioni, le sabbiature e le pavimentazioni industriali.

Altri minerali

Ad integrazione delle produzioni di cui sopra, la Maffei S.p.A. acquista e rivende minerali complementari ai mercati sopra descritti.

INFORMATIVA DI SETTORE

Il settore è una parte di un gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico).

All'interno del Gruppo Maffei è stata individuata un'unica area di attività: settore minerario (livello primario), inteso come business principale legato all'estrazione, macinazione e commercializzazione di minerali.

Il livello secondario individuato nel Gruppo Maffei è quello dell'area geografica di collocamento dei propri prodotti, distinto in:

- ✓ Italia;
- ✓ Europa UE;
- ✓ Altri Paesi.

Viene di seguito riportato il dato sintetico relativo al fatturato suddiviso per area geografica:

Fatturato per area geografica (in migliaia di euro)	Fatturato	
	I Trimestre 2007	I Trimestre 2006
Italia	9.101	9.707
Europa UE	2.317	1.593
Altri Paesi	65	154
	11.483	11.454

Dall'analisi del fatturato per area geografica si evince, nel periodo di riferimento, un decremento delle vendite verso l'Italia (-6,24%) e verso i paesi non aderenti alla UE (-57,79%), mentre si registra un marcato incremento verso i paesi aderenti alla UE (+45,44%).

ANDAMENTO DEL GRUPPO MAFFEI

Risultati economici

I risultati del I trimestre 2007 confrontati con quelli del I trimestre 2006 sono stati i seguenti :

(in migliaia di euro)	I Trimestre 2007	I Trimestre 2006
Ricavi e proventi operativi	11.530	11.553
Risultato Operativo Lordo (EBITDA)	1.364	1.281
Risultato Operativo (EBIT)	761	679
Risultato ante imposte	1.364	998

Nel seguente schema viene presentata la diversa contribuzione al risultato consolidato delle principali voci del conto economico:

Analisi dei risultati	I Trimestre 2007	I Trimestre 2006	Scostam.
(in migliaia di euro)			
Ricavi e proventi operativi	11.530	11.553	-0,20%
Costi operativi	10.166	10.272	-1,03%
Risultato Operativo Lordo (Ebitda)	1.364	1.281	6,48%
Ammortamenti, svalutazioni, etc.	603	602	0,17%
Risultato Operativo (Ebit)	761	679	12,08%
Risultato finanziario	603	319	89,03%
Risultato ante imposte	1.364	998	36,67%
Imposte differite/anticipate (*)	(19)	(8)	
Utile da attività cessate/vendute	-	1.200	
(Utile) perdite di terzi	(62)	(15)	
Risultato di competenza del Gruppo	1.283	2.175	-41,01%

(*) i valori delle imposte differite/anticipate riportate nello schema precedente sono riferite esclusivamente alle operazioni di riclassifica effettuate in conformità ai principi IAS/IFRS

Ricavi e proventi operativi

I ricavi e proventi operativi si sono mantenuti sostanzialmente in linea con quelli del corrispondente periodo (11.530 migliaia di euro nel I trimestre 2007 contro 11.553 migliaia di euro nel I trimestre 2006). I ricavi e proventi operativi, al netto dei servizi per trasporti di vendita, sono i seguenti: 8.665 migliaia di euro nel I trimestre 2007 e 8.667 nel I trimestre 2006.

Risultato operativo lordo (Ebitda)

A livello di risultato operativo lordo si registra un incremento del dato relativo ai primi tre mesi del 2007 rispetto al corrispondente periodo del 2006 (1.364 migliaia di euro contro 1.281 migliaia di euro) pari a c.a. 83 migliaia di euro (+6,48%), derivante principalmente da uno spostamento del mix delle vendite a favore dei prodotti a maggiore redditività.

Risultato operativo (Ebit)

A livello di risultato operativo netto si registra un incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (761 migliaia di euro contro 679 migliaia di euro) pari a c.a. 82 migliaia di euro (+12,08%) per effetto dell'iscrizione di minori ammortamenti ed accantonamenti.

Risultato finanziario

Il risultato finanziario relativo ai primi tre mesi del 2007 evidenzia un incremento rispetto al corrispondente periodo del 2006 (+89,02%), ascrivibile principalmente alla maggiore liquidità investita e al contemporaneo miglioramento dei tassi di interesse.

L'utile del periodo, al netto del risultato delle attività cedute, è stato pari a 1.364 migliaia di euro contro 998 migliaia di euro del periodo al 31.03.2006 (+36,67%).

Il risultato è determinato al netto delle imposte differite/anticipate derivanti esclusivamente dalle operazioni di riclassifica effettuate in conformità ai principi IAS/IFRS (19 migliaia di euro) ed al lordo delle imposte sul reddito del periodo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al 31 marzo 2007 la posizione finanziaria netta risulta positiva per 55.185 migliaia di euro ed è così costituita:

Descrizione	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
(in migliaia di euro)			
Titoli obbligazionari immobilizzati	17.957	18.739	18.545
Posizione finanziaria a medio/lungo termine	17.957	18.739	18.545
Titoli obbligazionari attivo circolante	29.707	29.664	18.912
Disponibilità liquide	7.521	4.744	8.538
Posizione finanziaria a breve termine	37.228	34.408	27.450
Posizione finanziaria netta	55.185	53.147	45.995

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2007 presenta una crescita sia rispetto al 31 marzo 2006 (9.190 migliaia di euro), che rispetto al 31 dicembre 2006 (2.038 migliaia di euro).

Nel periodo non sono stati erogati dividendi.

In ottemperanza alla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di performance utilizzati al fine di illustrare l'andamento patrimoniale-finanziario-economico del Gruppo:

Ebitda: risultato operativo lordo determinato quale differenza tra i ricavi di vendita e i costi relativi al consumo di materiali, al costo per servizi, al costo del lavoro e al saldo netto di proventi e oneri relativi. Rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti, gestione finanziaria ed imposte sul reddito del periodo,

Ebit: risultato operativo calcolato quale differenza tra l'Ebitda ed il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni. Rappresenta il margine realizzato prima della gestione finanziaria e delle imposte sul reddito del periodo,

Posizione finanziaria netta: rappresenta la differenza tra disponibilità liquide, titoli in portafoglio e i debiti finanziari correnti e non correnti.

Prospetto di raccordo tra Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo e di Maffei S.p.A.

Conformemente a quanto previsto dai principi contabili internazionali, le azioni proprie e il relativo fondo di patrimonio sono state annullate.

	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
(in migliaia di euro)		
Importi dal bilancio della Maffei S.p.A. al 31.03.2007	519	69.143
Risultato pro-quota delle società consolidate (*)	772	772
Ammortamento concessioni (acquisizione Marè & C. Srl)	(18)	206
Eliminazione allocazione disavanzo di fusione ex Mac Min Srl	7	(587)
Eliminazione svalutazione società consolidate	-	1.128
Altre eliminazioni costi e ricavi intragruppo	3	(46)
Differenza tra i patrimoni netti e i valori delle società consolidate	-	7.505
Importi di pertinenza del Gruppo Maffei dal bilancio consolidato al 31.03.2007	1.283	78.121

(*) Il risultato delle società consolidate è stato riclassificato seguendo i principi contabili IAS/IFRS.

FATTI RILEVANTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2007

- In data 18 aprile 2007 a seguito dell'acquisizione della partecipazione di controllo, Gruppo Minerali S.p.A. ha promosso un'offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria sulla restante quota non posseduta, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. n.58/1998 (TUF) e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti n. 11.971/1999.

L'OPA ha durata dal 18 aprile 2007 al 15 maggio 2007 inclusi, salvo proroga. Fanno parte dell'offerta anche le azioni proprie detenute dalla Maffei S.p.A., alla data dell'inizio dell'OPA, pari al 4,75% c.a. del Capitale Sociale della stessa.

Il corrispettivo offerto è pari ad Euro 3,016 per azione, corrispondente al prezzo pagato da Gruppo Minerali S.p.A. ad Iris Ceramica S.p.A., ed è superiore a quello che deriverebbe dall'applicazione dell'Art. 106 secondo comma del TUF pari ad Euro 2,7052 per azione, calcolato come media aritmetica tra:

1. prezzo medio ponderato ufficiale delle azioni ordinarie Maffei S.p.A. nei 12 mesi precedenti il 27 febbraio 2007, pari ad Euro 2,3944 per azione;
2. prezzo più elevato pattuito da Gruppo Minerali S.p.A. per l'acquisto delle azioni Maffei S.p.A. nel medesimo periodo e cioè il prezzo pagato per l'acquisto della partecipazione pari a Euro 3,0165 per azione.

Il pagamento del corrispettivo delle azioni Maffei S.p.A. portate in adesione all'offerta avverrà il terzo giorno di Borsa aperto successivo al termine del periodo di adesione, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe e modifiche dell'offerta, che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge, il giorno 18 maggio 2007.

Per ogni ulteriore informazione si rimanda al documento di offerta disponibile per consultazione presso le sedi competenti.

- In merito alle richieste pervenute nel corso del 2005 alle società del Gruppo da parte di alcuni autotrasportatori, si segnala che nel mese di aprile sono pervenute da parte di alcuni, degli stessi autotrasportatori, ulteriori richieste ad integrazione delle precedenti

riferite ai servizi effettuati nel periodo giugno/novembre 2005, periodo in cui si sono conclusi tali prestazioni.

Si conferma che le relative cause sono tuttora in corso e stanno seguendo il normale iter presso i rispettivi tribunali.

Previsioni per l'esercizio 2007

Per il prosieguo dell'esercizio, in assenza di fatti straordinari, si prevede il mantenimento dei trend di produzioni e vendite ai livelli fin qui realizzati.

Per quanto riguarda l'evoluzione dell'attività, la stessa, sarà improntata sulle linee guida di sviluppo strategico espresse dal nuovo azionista di controllo, nel rispetto dell'oggetto sociale di Maffei S.p.A..

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

Maffei S.p.A. intrattiene stabili e intensi rapporti commerciali, regolati a condizioni di mercato, con le imprese controllate. All'interno del Gruppo Maffei, le società possono avere anche rapporti di natura finanziaria, derivanti essenzialmente da finanziamenti a breve termine erogati a condizioni e tassi di mercato.

Nel corso del primo trimestre 2007 i rapporti con il nuovo azionista di controllo e le società sottoposte al suo controllo sono risultati del tutto marginali; nel proseguo dell'esercizio tali rapporti, a fronte delle sinergie che si andranno ad instaurare, verranno intensificati.

Di seguito, sono evidenziati i singoli rapporti e i relativi saldi che hanno interessato il conto economico e lo stato patrimoniale della Maffei S.p.A. al 31.03.2007 rapportato allo stesso periodo dell'anno precedente.

(in migliaia di euro)	31.03.2007	31.03.2006
Vendite a imprese controllate:	718	765
- di prodotti e materiali diversi	249	297
- di servizi, di natura amministrativa, tecnica e gestionale	469	468
Acquisti da imprese controllate	227	214
Acquisti da impresa controllante	75	-
Costi per godimento beni di imprese controllate	-	6
Proventi e (oneri) finanziari da imprese controllate:	-	5
- interessi attivi	-	5
Crediti v/imprese controllate:	1.020	2.765
- per finanziamenti a breve	-	500
- per forniture di prodotti e servizi	1.020	2.265
Debiti v/imprese controllate:	458	468
- per forniture di materie prime, prodotti e servizi	458	468
Debiti v/impresa controllante Gruppo Minerali S.p.A.:	75	-
- per forniture di materie prime, prodotti e servizi	75	-
Debiti v/imprese controllate da Gruppo Minerali S.p.A.:	22	-
- per forniture di servizi	22	-

Si rileva altresì che nessuna operazione è stata effettuata con "parti correlate" diverse da quelle menzionate.

FATTI CONTINGENTI

Il Gruppo non presenta significative passività di cui non siano già state fornite informazioni sia nella presente relazione che in quelle relative a periodi precedenti o che non siano coperte da adeguati fondi.

AZIONI PROPRIE

Al 31.03.2007 le azioni proprie possedute da Maffei S.p.A. ammontano a n. 1.424.136 (al 31.12.2006 n. 1.424.136) per un valore nominale di 741 migliaia di euro e iscritte in bilancio per un controvalore di 1.725 migliaia di euro. Come previsto dai principi contabili IAS/IFRS il controvalore delle azioni proprie è stato portato a diretta diminuzione del Patrimonio Netto.

PRIVACY

In tema di tutela e protezione dei dati personali, si conferma che la società è provvista del Documento Programmatico sulla Sicurezza (D.P.S) già redatto sulla base delle indicazioni prescritte dal D.P.R. 318/99 e in base al disciplinare tecnico allegato al D.Lgs 196/2003 il suddetto D.P.S. è stato aggiornato al 31.12.2006.

NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo, occupati al 31.03.2007, è stato di 115 (124 al 31.03.2006) come meglio dettagliato di seguito:

	31.03.2007	31.03.2006
Dirigenti	4	5
Impiegati	43	45
Operai	68	74
Totale	115	124

Castellarano, 10 maggio 2007

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Giorgio Bozzola

GRUPPO MAFFEI

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL
PRIMO TRIMESTRE 2007**

**BILANCIO CONSOLIDATO
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

GRUPPO MAFFEI

Conto Economico consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 31 marzo 2007 e 2006 e al 31 dicembre 2006, redatto in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea

(in migliaia di euro)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Ricavi	11.483	11.454	45.085
Altri ricavi e proventi	47	99	285
Totale ricavi e proventi operativi	11.530	11.553	45.370
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	(1.956)	(2.384)	(8.573)
Costi per prestazioni di servizi	(6.609)	(5.995)	(24.003)
Costi del personale	(1.353)	(1.387)	(5.614)
Altri costi operativi	(286)	(253)	(1.043)
Variazione delle rimanenze	38	(253)	(65)
Totale costi operativi	(10.166)	(10.272)	(39.298)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI PLUS/MINUSVALENZE E SVALUTAZIONI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	1.364	1.281	6.072
Ammortamenti e svalutazioni	(559)	(622)	(2.789)
Accantonamenti	(15)	(4)	(242)
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	29	75	86
Svalutazioni di valore attività correnti/non correnti	(58)	(51)	(201)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	761	679	2.926
Proventi finanziari	604	423	2.032
Oneri finanziari	(1)	(104)	(257)
RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.364	998	4.701
Imposte differite/anticipate	(19)	(8)	(2.129)
RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	1.345	990	2.572
Utile (perdita) netto/a da attività cessate/destinate alla vendita	0	1.200	1.200
UTILE DEL PERIODO	1.345	2.190	3.772
- di pertinenza del Gruppo	1.283	2.175	3.735
- di pertinenza di azionisti terzi	62	15	37
- Utile per azione	0,047	0,077	0,131
- Utile per azione diluito	0,047	0,077	0,131

(*) I valori delle imposte differite/anticipate, riferiti ai periodi al 31/03/2007 e 31/03/2006, riportate nello schema precedente sono riferite esclusivamente alle operazioni di riclassifica effettuate in conformità ai Principi IAS/IFRS

GRUPPO MAFFEI

Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 31 marzo 2007 e 2006 e al 31 dicembre 2006, redatto in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea

(in migliaia di euro)	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	9.851	10.962	10.184
Immobilizzazioni immateriali	1.220	1.721	1.239
Altre attività non correnti			
- Partecipazioni	16	26	26
- Titoli e crediti finanziari	17.957	18.545	18.739
- Altri crediti e attività non correnti	957	2.240	101
Attività per imposte anticipate	703	802	708
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (1)	30.704	34.296	30.997
ATTIVITA' CORRENTI			
- Rimanenze di magazzino	7.190	7.067	7.151
- Crediti commerciali, vari e altre attività	19.683	25.058	20.441
- Partecipazioni	-	-	-
- Titoli e crediti finanziari	29.707	18.912	29.664
- Cassa e disponibilità liquide	7.521	8.538	4.744
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (2)	64.101	59.575	62.000
ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE			
- di natura finanziaria	-	-	-
- di natura non finanziaria	123	-	146
TOTALE ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)	123	-	146
TOTALE ATTIVITA' (1 + 2 + 3)	94.928	93.871	93.143
PATRIMONIO NETTO			
Quota di pertinenza del Gruppo	77.559	76.204	76.316
Quota di pertinenza di terzi	1.548	1.470	1.489
TOTALE PATRIMONIO NETTO	79.107	77.674	77.805
PASSIVITA' NON CORRENTI			
- TFR e altri fondi del personale	1.760	1.766	1.661
- Fondo imposte differite	1.060	1.121	1.067
- Fondi rischi e oneri futuri	1.241	1.334	1.242
- Debiti vari e altre passività	-	2	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (1)	4.061	4.223	3.970
PASSIVITA' CORRENTI			
- Passività finanziarie correnti	-	-	-
- Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività	11.760	11.974	11.368
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (2)	11.760	11.974	11.368
PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE			
TOTALE PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' (1 + 2 + 3)	15.821	16.197	15.338
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	94.928	93.871	93.143

(*) I valori del Patrimonio Netto riferito ai periodi al 31/03/2007 e 31/03/2006 sono rappresentati al lordo delle imposte. Sono state rilevate esclusivamente imposte anticipate e differite generate dalle operazioni di riclassifica effettuate in conformità ai Principi IAS/IFRS

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Descrizione	31.03.2007	31.12.2006
Flusso monetario da attività corrente		
Risultato del periodo	1.283	3.735
Risultato del periodo di terzi	62	37
Utile da attività cedute	0	(1.200)
Ammortamenti e svalutazioni	559	2.789
Variazione netta fondi rischi	(1)	(95)
Variazione netta T.F.R.	96	(121)
Flusso di cassa della gestione corrente	1.999	5.145
Variazione delle attività e passività del periodo		
Rimanenze	38	(168)
Diminuzione (aumento) crediti commerciali	758	1.676
Diminuzione (aumento) altri crediti	(856)	1.278
Aumento (diminuzione) debiti commerciali	392	(1.989)
Altri movimenti attività d'esercizio	(91)	983
Flusso monetario netto da attività d'esercizio (A)	2.240	6.925
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(362)	(1.764)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	0	(116)
Valore di realizzo immobilizzazioni cedute	138	105
Flusso di cassa da attività d'investimento (B)	(224)	(1.775)
Rimborsi finanziamenti concessi	-	-
Nuovi finanziamenti concessi	-	-
Disinvestimenti (investimenti) in partecipazioni attivo circolante	-	7.875
Dividendi distribuiti	-	(1.457)
Decremento (incremento) immobilizzazioni finanziarie	786	(731)
Vendita (acquisto) azioni proprie	-	-
Decremento (incremento) di titoli dell'attivo circolante	(25)	(14.351)
Flusso di cassa da attività di finanziamento (C)	761	(8.664)
Flusso di cassa netto del periodo (A + B + C)	2.777	(3.514)
Flusso di cassa netto del periodo	2.777	(3.514)
Disponibilità liquide nette iniziali	4.744	8.258
Disponibilità liquide nette finali	7.521	4.744

ANALISI DELLA FORMAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapp. azioni	Riserve di rivalutaz.	Riserva legale	Riserva ex art. 55 DPR 597/73	Riserve da fusione	Riserva straordinaria	Riserve consolidate	Utili a nuovo	Utile esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2005	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	22.679	5.451	631	3.843	74.049
Risultato esercizio 2005									3.843	(3.843)	0
Altre variazioni									(20)		(20)
Utile netto di Gruppo										2.175	2.175
Patrimonio netto al 31.03.2006	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	22.679	5.451	4.454	2.175	76.204
Patrimonio netto al 31.12.2006	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	24.472	6.564	100	3.735	76.316
Risultato esercizio 2006									3.735	(3.735)	0
Altre variazioni									(40)		(40)
Utile netto di Gruppo										1.283	1.283
Patrimonio netto al 31.03.2007	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	24.472	6.564	3.795	1.283	77.559

GRUPPO MAFFEI

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL
PRIMO TRIMESTRE 2007**

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 è stata redatta in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei, emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea con Regolamento 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

La relazione trimestrale è stata predisposta secondo quanto indicato dall'articolo 82 del Regolamento Emittenti 11971/1999 (così come modificato con la delibera Consob 14990 del 14 aprile 2005) e dell'allegato 3D del Regolamento stesso; pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci Intermedi").

Si segnala che la presente relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

CRITERI DI REDAZIONE

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2007 predisposte dalle singole società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati non differiscono da quelli adottati al 31 dicembre 2006 e al 31 marzo 2006.

Al fine di rendere più agevole la lettura, i valori sono stati espressi in migliaia di Euro e conformemente a quanto richiesto dalla Consob la presente relazione viene comparata con la relazione dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, redatte in omogeneità di criteri.

Per continuità di informazione nei prospetti contabili sono inoltre inseriti i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio 2006 e del I trimestre 2006.

I risultati economici del I trimestre 2007 e del I trimestre 2006 sono presentati al lordo delle imposte sul reddito dell'esercizio, mentre gli stessi relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2006 sono evidenziati al netto.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato al 31.03.2007 comprende i dati patrimoniali ed economici della Maffei S.p.A. (Capogruppo) e delle Società delle quali la Capogruppo possiede, direttamente o indirettamente, più del 50% del Capitale Sociale. Il metodo utilizzato per il consolidamento è quello dell'integrazione globale.

L'area di consolidamento si articola come dettagliato nella seguente tabella:

Società	Sede legale	Capitale Sociale	Partecipazioni al nominale	Azioni/Quote	Partecipazione: Diretta/Indiretta	Quota %
		in Euro	in Euro	in migliaia		
Maffei Sarda S.r.l.	Cagliari	2.600.000	2.600.000	2.600	Diretta	100
Follonica Cave e Miniere S.r.l.	Milano	46.800	32.760	33	Diretta	70
Gruppo Teknoquarz S.r.l.	Castellarano (RE)	1.560.000	1.092.000	1.092	Diretta	70

Criteri di consolidamento

Le tecniche e le metodologie di consolidamento rimangono invariate rispetto a quelle utilizzate in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, cui si rimanda per eventuali approfondimenti.

ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2497, comma 4 si riportano i principali dati economici e patrimoniali della società controllante Gruppo Minerali S.p.A., con sede a Novara.

Prospetto riepilogativo del bilancio al 31.12.2005 della società GRUPPO MINERALI S.p.A. (in migliaia di Euro)

IMMOBILIZZAZIONI	ATTIVO CIRCOLANTE	RATEI E RISCONTI ATTIVI	PATRIMONIO NETTO	FONDI RISCHI	T.F.R.	DEBITI	RATEI E RISCONTI PASSIVI
8.634	15.329	12	8.955	6	341	14.453	221
VALORE DELLA PRODUZIONE	COSTI DELLA PRODUZIONE	PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	RETTIFICHE DI VALORE	PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI	IMPOSTE	UTILE	
7.428	7.326	2.883	(812)	(634)	156	1.695	

NOTE DI COMMENTO ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' NON CORRENTI

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali (9.844 migliaia di euro al 31.03.07 contro 10.184 migliaia di euro al 31.12.06) sono diminuite di 340 migliaia di euro per l'effetto combinato dei nuovi investimenti, delle alienazioni e dismissioni nette e degli ammortamenti di competenza.

Nel prospetto seguente sono riportati i movimenti delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel periodo chiuso al 31 marzo 2007.

	Saldo al 31.12.06	Acquisti	Riclassifiche	Amm.ti	Vendite	Saldo al 31.03.07
Terreni - Fabbricati	6.147	30	38	-	-	6.215
Fondo Ammortamento	(2.348)	-	-	(53)	-	(2.401)
Terreni - Fabbricati	3.799	30	38	(53)	-	3.814
Impianti - Macchinari	43.113	273	(39)	-	(183)	43.164
Fondo Ammortamento	(37.306)	-	-	(373)	93	(37.586)
Impianti - Macchinari	5.807	273	(39)	(373)	(90)	5.578
Attrezzature ind.li e comm.li	1.334	8	1	-	(191)	1.152
Fondo Ammortamento	(1.212)	-	-	(16)	175	(1.053)
Attrezzature ind.li e comm.li	122	8	1	(16)	(16)	99
Altri beni	1.965	44	-	-	(191)	1.818
Fondo Ammortamento	(1.750)	-	-	(23)	188	(1.585)
Altri beni	215	44	-	(23)	3	233
Immobilizzazioni in corso	241	-	(114)	-	-	127
Totale	10.184	355	(114)	(465)	(109)	9.851

Gli investimenti effettuati dal Gruppo Maffei riguardano principalmente impianti e macchinari necessari allo svolgimento dell'attività.

Si precisa che nel corso del periodo, così come nei periodi precedenti, non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni materiali.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano un saldo di 1.216 migliaia di euro al 31.03.07 contro 1.239 migliaia di euro al 31.12.06 e si decrementano, pertanto, di 23 migliaia di euro.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nette del periodo chiuso al 31.03.07 viene evidenziata nel prospetto seguente :

	Valore netto 31.12.06	Acquisti	Riclassifiche	Amm.ti	Valore netto 31.03.07
Costi impianto e ampliamento	31	-	-	(5)	26
Software appl. su licenza	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze e diritti	1.005	-	-	(32)	973
Altri costi pluriennali	136	-	7	(19)	124
Imm.ni in corso	67	30	-	-	97
Totale	1.239	30	7	(56)	1.220

Altre attività non correnti

Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese sono diminuite rispetto al 31.03.2006 di 10 migliaia di euro per effetto della svalutazione effettuata su una partecipazione. Si riferiscono prevalentemente a quote di consorzi e cooperative operanti in ambiti locali.

Titoli e crediti finanziari

La voce "titoli e crediti finanziari" include, esclusivamente, gli investimenti di liquidità principalmente in Euroobbligazioni.

Il saldo ammonta a 17.957 migliaia di euro e si decrementa di 782 migliaia di euro rispetto al 31.12.2006.

	31.12.2006	Acquisti	Vendite Rimborsi	Rettifiche Amortized Cost	31.03.2007
Titoli	18.739	-	(786)	4	17.957
Totale	18.739	-	(786)	4	17.957

L'allegato A delle presenti note di commento evidenzia natura, valore e scadenza dei titoli posseduti.

Altri crediti e attività non correnti

La posta presenta un saldo 957 migliaia di euro al 31.03.07 contro 101 migliaia di euro al 31.12.06 ed è costituita dalla seguenti voci :

- Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio per 91 migliaia di euro;
- Depositi cauzionali per 855 migliaia di euro;
- Prestiti erogati a dipendenti per 11 migliaia di euro;

Attività per imposte anticipate

La voce “ attività per imposte anticipate” presenta un saldo pari a 703 migliaia di euro al 31.03.07.

ATTIVITA' CORRENTI

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono così dettagliate :

	31.03.2007	31.12.2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.389	3.477
Prodotti finiti e merci	3.801	3.674
Totale rimanenze	7.190	7.151

Si precisa che il saldo al 31.03.07 relativo alle materie prime, sussidiarie e di consumo viene presentato al netto del fondo obsolescenza di magazzino pari a 467 migliaia di euro, di cui 216 migliaia di euro accantonati nel trimestre.

Crediti commerciali, vari e altre attività

Il saldo complessivo al 31.03.07 pari a 19.683 migliaia di euro si decrementa di 748 migliaia di euro rispetto al 31.12.06 (20.441 migliaia di euro), in seguito all'andamento delle poste di seguito analizzate:

- Crediti verso clienti

Diminuiscono di 3.042 migliaia di euro, passando da 20.488 migliaia di euro al 31.12.06 a 17.446 migliaia di euro al 31.03.07.

- Crediti verso controllanti

I crediti verso la controllante presentano saldo zero al 31.03.2007 in quanto a seguito dell'acquisizione delle quote azionarie di controllo avvenuta il 27 febbraio 2007, l'azionista di riferimento è Gruppo Minerali S.p.A..

- Crediti tributari

La posta “crediti tributari” ammonta a 652 migliaia di euro e diminuisce di 169 migliaia di euro rispetto al 31.12.06 (821 migliaia di euro).

- Imposte anticipate

La voce imposte anticipate presenta un saldo pari a 81 migliaia di euro al 31.03.07.

- Crediti verso altri soggetti

Ammontano al 31.03.07 a 373 migliaia di euro (contro 1.181 migliaia di euro al 31.12.06). La diminuzione di 808 migliaia di euro è riconducibile all'imputazione in tale voce, nell'esercizio precedente, di crediti verso imprese consociate alla ex controllante Iris Ceramica S.p.A..

- Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di 1.128 migliaia di euro al 31.03.2007 contro 1.136 migliaia di euro al 31.12.06 con un decremento di 8 migliaia di euro, così dettagliati:

	31.03.2007	31.12.2006
Ratei attivi		
Interessi su titoli in portafoglio	606	798
Totale ratei attivi	606	798
Risconti attivi		
Concessioni	23	20
Canoni di locazione	296	262
Altri	203	56
Totale risconti attivi	522	338
Totale	1.128	1.136

Titoli e crediti finanziari

Tale posta ammonta a 29.707 migliaia di euro e si incrementa di 43 migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

	31.12.2006	Acquisti	Vendite Rimborsi	<i>Fair Value</i>	31.03.2007
Titoli	29.664	-	-	43	29.707
Totale	29.664	-	-	43	29.707

Sono composti da titoli nazionali di Stato e obbligazioni di società italiane ed estere di paesi aderenti alla UE e sono valutati al *fair value* al 31.03.07.

L'allegato B delle presenti note di commento evidenzia natura, valore e scadenza dei titoli posseduti.

Cassa e disponibilità liquide

Il dettaglio delle disponibilità liquide, in aumento di 2.777 migliaia di euro rispetto al 31.12.06 è il seguente:

	31.03.2007	31.12.2006
Depositi bancari e postali	7.515	4.738
Denaro e valori in cassa	6	6
Totale disponibilità liquide	7.521	4.744

Attività destinate ad essere cedute

A fronte della cessione della titolarità della concessione mineraria ricadente nel territorio dei comuni di Giustino e Massimeno (TN) ed avendo cessato l'attività di lavorazione dei minerali estratti nell'unità produttiva ivi situata, si è provveduto ad allocare tra le attività destinate ad essere cedute l'insieme dei beni e dei terreni facenti parte di tale unità produttiva, per un valore di 123 migliaia di euro. Nell'ambito di tale cessione sono stati svalutati alcuni cespiti, per un ammontare di 17 migliaia di euro, in quanto ritenuti non più recuperabili tramite vendita.

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto al 31.03.07 è costituito da quello di pertinenza del Gruppo per 77.559 migliaia di euro e da quello di terzi per 1.548 migliaia di euro.

Al 31.03.07 l'utile del periodo, presentato al lordo delle imposte sul reddito, ammonta a 1.345 migliaia di euro.

La capogruppo Maffei S.p.A. detiene in portafoglio azioni proprie per un totale di 1.424.136. Il valore di iscrizione nel bilancio al 31.03.2007, della stessa, non ha subito variazioni rispetto al 31.12.06. Conformemente a quanto previsto dai principi contabili internazionali le azioni proprie e il relativo fondo di patrimonio sono state annullate.

Utile per azione

L'utile base per azione al 31.03.2007 è pari ad euro 0,047 ed è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti per la media ponderate delle azioni ordinarie della capogruppo Maffei S.p.A. in circolazione durante il periodo.

Utile per azione diluito

L'utile diluito per azione coincide con l'utile per azione.

PASSIVITA' NON CORRENTI

T.F.R. e altri fondi del personale

- Fondo T.F.R.

Il fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato aumenta rispetto al 31.12.06 di 83 migliaia di euro.

	31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Altro	31.03.2007
Fondo T.F.R.	1.535	72	(35)	46	1.618
Totale	1.535	72	(35)	46	1.618

- Fondo trattamento di quiescenza e simili

Il fondo in oggetto presenta un saldo di 141 migliaia di euro e accoglie lo stanziamento stimato per la copertura delle indennità dovute agli agenti, nell'ipotesi di interruzione del rapporto contrattuale su iniziativa della società sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi.

Fondo imposte differite

Il saldo al 31.03.07 è pari a 1.060 migliaia di euro (1.067 migliaia di euro al 31.12.06).

Fondi rischi e oneri futuri

Risultano pari a 1.241 migliaia di euro al 31.03.07 e si riferiscono ad accantonamenti destinati a coprire probabili costi che si sosterranno in epoca futura, oggi non determinabili, in relazione a opere concernenti il recupero ambientale del territorio su cui viene svolta l'attività di estrazione mineraria ed a contenziosi in essere e relative spese legali.

Negli esercizi precedenti il Gruppo Maffei ha ricevuto alcune istanze di richiesta da parte di autotrasportatori, per quanto riguarda presunti adeguamenti dei corrispettivi pattuiti in passato alle rispettive tariffe di categoria in vigore. Ritenendo che non ricorrono i presupposti perché tali richieste debbano essere accolte, la società si è limitata a stanziare a Fondo rischi esclusivamente un importo rappresentativo dei costi oggi ipotizzabili.

Le relative cause sono tuttora in corso e stanno seguendo il normale iter presso i rispettivi Tribunali.

Debiti vari e altre passività

La posta in oggetto, come al 31.12.06, presenta valore zero.

Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività

- Debiti verso banche

Presentano saldo zero.

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari a 9.477 contro 8.744 migliaia di euro al 31.12.06 aumentano di 733 migliaia di euro.

- Debiti verso controllanti

I debiti verso la controllante presentano un saldo di 75 migliaia di euro.

A seguito dell'acquisizione delle quote azionarie di controllo, avvenuta il 27 febbraio 2007, l'azionista di riferimento è Gruppo Minerali S.p.A., non è pertanto possibile il raffronto con i dati al 31.12.06.

- Debiti tributari

I debiti tributari presentano un saldo al 31.03.07 pari a 781 migliaia di euro (902 migliaia di euro al 31.12.06).

- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Presentano un saldo al 31.03.07 di 282 migliaia di euro (367 migliaia di euro al 31.12.06); diminuiscono di 85 migliaia di euro e comprendono i debiti verso enti pubblici di previdenza e assistenza per contributi obbligatori maturati sia a carico della Società, sia a carico del personale dipendente.

- Debiti verso imprese consociate

Si compongono di debiti verso Minerali Industriali S.p.A., società controllata da Gruppo Minerali S.p.A., presentano un saldo di 22 migliaia di euro e sono relativi ad operazioni commerciali e a prestazioni di servizi effettuate a condizioni di mercato.

- Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 996 migliaia di euro contro 1.176 migliaia di euro al 31.12.06, diminuendo di 180 migliaia di euro.

Il saldo è formato prevalentemente da debiti per oneri differiti verso il personale dipendente, da debiti verso collaboratori ed amministratori, da accrediti da emettere a clienti e da debiti verso i Comuni di Giustino (TN), Massimeno (TN) e Sondalo (SO).

- Ratei e risconti passivi

La voce in esame presenta un saldo di 127 migliaia di euro (142 migliaia di euro al 31.12.06).

	31.03.2007	31.12.2006
Ratei passivi		
Canoni per concessioni e permessi minerari	20	22
Totale ratei passivi	20	22
Risconti passivi		
Contributo ricevuto da Maffei Sarda S.r.l. ex legge 341/95	90	101
Contributo ricevuto da Maffei Sarda S.r.l. ex legge 752/82	8	9
Contributo ricevuto da Maffei S.p.A. ex legge reg.14/98	9	10
Totale risconti passivi	107	120
Totale	127	142

IMPEGNI E RISCHI

	31.03.2007	31.12.2006
Fideiussioni e somme a garanzia di terzi	3.911	4.015
Somme vincolate a garanzia di terzi	800	800
Fideiussioni a favore di Enti Pubblici locali nei cui territori viene svolta l'attività mineraria	667	925
Totale	5.378	5.740
Beni in deposito presso terzi	1.062	1.274
Totale	1.062	1.274
Totale impegni e rischi	6.440	7.014

Esposizione e gestione rischi finanziari

L'attività industriale del Gruppo è esposta ad una varietà di rischi di natura commerciale e finanziaria che vengono monitorati e gestiti dalla direzione senza l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

I rischi si possono sintetizzare in: "rischi di cambio" per l'oscillazione del cambio euro/monete paesi non aderenti all'U.E., "rischio prezzi" per l'oscillazione tipica del settore in cui si opera e il "rischio credito" per l'incasso dei crediti dei clienti.

Su tale rischio la politica aziendale percorre la strada di rapportarsi solo con clienti noti ed affidabili monitorando periodicamente il saldo dei crediti riducendo al minimo le posizioni in sofferenza di importo significativo. Il Gruppo, storicamente, non ha sofferto significative perdite su crediti.

Per quanto riguarda gli sviluppi e la gestione della problematica inerente la notifica alle società del Gruppo Maffei di istanze di richiesta da parte di autotrasportatori, si rimanda all'informazione data dettagliatamente nella relazione della gestione.

Il Gruppo non detiene, altresì, strumenti finanziari derivati di carattere speculativo.

NOTE DI COMMENTO AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi, realizzati verso soggetti nazionali e verso soggetti esteri, soprattutto residenti nella UE, sono aumentati di 29 migliaia di euro rispetto al 31.03.06. Per un'analisi più completa dell'andamento del fatturato si rimanda all'informativa di settore inclusa nella relazione sulla gestione.

Altri ricavi e proventi

La voce accoglie principalmente gli incrementi per lavori interni, la quota parte imputata ad esercizio dei contributi ricevuti da Maffei S.p.A. in base alla Legge 14//98 e da Maffei Sarda Srl in base alle Leggi 341/95 e 752/82, le sopravvenienze attive, i risarcimenti assicurativi ed altri ricavi per recupero spese.

Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie, merci

Comprendono i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo nonché di prodotti direttamente destinati alla vendita. La voce ammonta a 1.956 migliaia di euro al 31.03.07 contro 2.384 migliaia di euro al 31.03.06.

Costi per prestazioni servizi

I costi per servizi (pari a 6.609 migliaia di euro al 31.03.07 contro 5.995 migliaia di euro al 31.03.06) sono complessivamente aumentati di 614 migliaia di euro. La voce comprende costi per trasporti di vendita e di acquisto, per servizi industriali, per consulenze e spese amministrative e generali.

Costi del personale

La contrazione del costo del personale è diretta conseguenza della riduzione del numero medio dei dipendenti, passati da 124 unità al 31 marzo 2006 a 115 unità al 31 marzo 2007.

Altri costi operativi

- Costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi (209 migliaia di euro) comprendono essenzialmente costi relativi a affitti di terreni, fabbricati, canoni per concessioni minerarie e permessi di ricerca.

- Oneri diversi di gestione

La voce presenta un saldo di 77 migliaia di euro, ed è essenzialmente composta da spese e commissioni bancarie, imposte e tasse diverse, contributi associativi e spese di cancelleria, stampati e giornali.

Variazione delle rimanenze

La posta riflette le variazioni complessive delle rimanenze di magazzino dei prodotti finiti, delle materie prime, di consumo e sussidiarie e delle merci.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni del periodo diminuiscono di 63 migliaia di euro (559 migliaia di euro al 31.03.07 contro 622 migliaia di euro al 31.03.06).

	31.03.2007	31.03.2006
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	56	102
Ammortamento immobilizzazioni materiali	465	504
Svalutazione immobilizzazioni materiali	17	-
Svalutazione crediti nell'attivo circolante	21	16
Totale ammortamenti e svalutazioni	559	622

Per ogni ulteriore informazione concernente gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali si rimanda alle note relative alle corrispondenti voci dello stato patrimoniale.

Accantonamenti

Ammontano a 15 migliaia di euro (622 migliaia di euro al 31.03.06) e si riferiscono esclusivamente all'accantonamento dell'indennità di fine rapporto di agenzia.

Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti

La voce presenta un saldo di 29 migliaia di euro derivante da plusvalenze su alienazione cespiti.

Svalutazioni di valore attività non correnti

La voce con un saldo di 58 migliaia di euro si riferisce alla svalutazione dei titoli in portafoglio per allineamento del valore dei titoli ai valori di mercato di fine periodo.

Proventi finanziari

Registrano un incremento complessivo di 181 migliaia di euro, passando da 423 migliaia di euro al 31.03.06 a 604 migliaia di euro al 31.03.07. La posta comprende principalmente proventi da titoli iscritti sia nelle attività correnti e non, proventi finanziari diversi, costituiti da interessi su conti correnti bancari e differenze di cambio attive.

	31.03.2007	31.03.2006
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	259	232
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	302	146
proventi diversi		
interessi da altri soggetti e proventi vari:		
- interessi da istituti bancari per rapporti di conto corrente	43	45
- varie	-	-
Totale interessi da altri soggetti e proventi	43	45
Totale proventi diversi	43	45
Totale altri proventi finanziari	604	423

Oneri finanziari

Gli interessi e altri oneri finanziari presentano un saldo di 1 migliaio di euro.

Si evidenzia che alla data del 31.03.2007 si è proceduto ad adeguare le poste dei crediti e dei debiti in valuta a breve adeguando direttamente le poste al tasso di cambio alla data di chiusura del periodo ed i relativi utili e/o perdite su cambi sono stati imputati a conto economico.

Imposte sul reddito

La posta deriva esclusivamente dalla riclassificazione delle poste in bilancio dai precedenti principi contabili ai principi IAS/IFRS.

Castellarano, 10 maggio 2007

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giorgio Bozzola

GRUPPO MAFFEI

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL
PRIMO TRIMESTRE 2007**

ALLEGATI

ALLEGATO A**TITOLI COSTITUENTI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

(in migliaia di euro)

Descrizione titolo	Scadenza	Esistenza al 31.03.2007	
		Valore nominale	Valore di bilancio
Allianz 4,625%	2007	1.050	1.050
Bayer 5,375%	2007	720	720
Bei 2,625%	2007	1.000	1.000
CTZ 28.07.2007	2007	1.060	1.040
Deutch Post 4,25%	2007	560	560
Unilever 4,25%	2007	745	745
Aegon 4,625%	2008	860	871
Merrill Tv	2008	1.220	1.221
Rabobank 3,625%	2008	400	404
France Telecom 7%	2009	255	279
Deutch Telecom 3,25%	2010	600	597
Republic of Italy 9,25%	2011	5.325	6.102
CCT Tv	2012	728	731
Telecom	2012	1.300	1.301
Bei 6% Vr	2013	600	602
Enel 4,25%	2013	250	252
Bei 5,75%	2016	465	482
TOTALE TITOLI		17.138	17.957

ALLEGATO B

TITOLI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE

(in migliaia di euro)

Descrizione titolo	Scadenza	Esistenza al 31.03.2007	
		Valore nominale	Valore di bilancio
Maffei S.p.A.			
Bei 2,625%	2007	2.000	1.984
BOT 16.04.2007	2007	1.500	1.498
BOT 15.10.2007	2007	776	760
BTP	2008	1.000	990
CCT	2008	1.000	1.002
CCT Aprile	2009	1.700	1.708
CCT Ottobre	2009	750	755
Cirint 5,25%	2009	508	515
Deutch Telecom 3%	2009	1.000	976
France Telecom 7%	2009	1.000	1.066
Pirelli 5,125%	2009	235	236
Telecom Italia 6,575%	2009	420	439
CCT	2010	4.328	4.354
France Telecom 3%	2010	1.000	957
Bei 3,3%	2012	1.000	965
CCT Marzo	2012	2.000	2.014
CCT Novembre	2012	5.477	5.513
BPVN Tv	2014	600	602
MPS Tv	2014	1.050	1.058
BPM Tv	2015	500	504
BPVi Tv	2015	300	301
Maffei Sarda Srl			
CCT	2010	248	250
CCT Novembre	2012	498	500
BOT 15.10.2007	2007	776	760
TOTALE TITOLI		29.666	29.707