

# **GRUPPO MAFFEI**

---

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL TERZO TRIMESTRE 2007**

### **MAFFEI S.p.A.**

Sede Legale in Castellarano (RE) - 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 |
| Dichiarazione ai sensi art.154-bis c.2, D.Lgs 58/1998 | pag. 40 |
| Allegati  | pag. 42 |

## ORGANI SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 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<br>Stefano Tronconi |

### Collegio Sindacale

|                   |  |
|-------------------|--|
| Presidente        | Angelo Gaviani                         |
| Sindaci Effettivi | Gian Carlo Guidi<br>Giuliano Colavito  |
| Sindaci Supplenti | Giulio Gasloli<br>Roberto Santagostino |

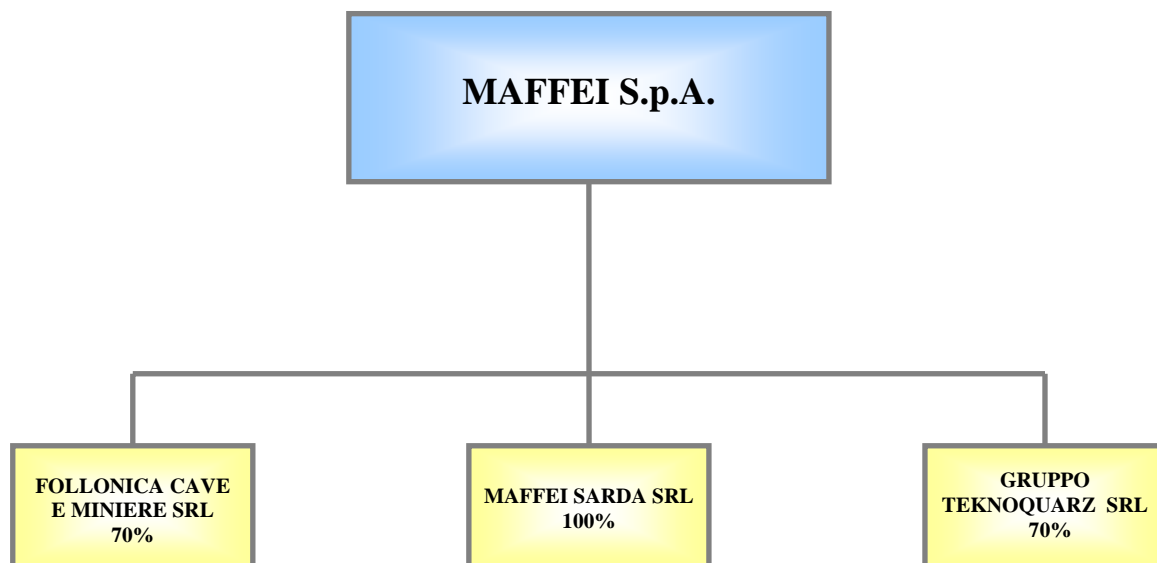
### Comitato per il controllo interno

|            |                                    |
|------------|------------------------------------|
| Componenti | Andrea Bettini<br>Stefano Tronconi |
|------------|------------------------------------|

### Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

## STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2007



# **GRUPPO MAFFEI**

---

**RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2007**

**INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

**MAFFEI S.p.A.**

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

Capitale Sociale €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 30.09.2007 vengono comparati con il corrispondente periodo del 2006.

Signori Azionisti,

l'utile ante imposte di pertinenza del Gruppo Maffei al 30.09.2007, con l'adozione dei Principi Contabili Internazionali, è pari a 4.999 migliaia di euro (contro 4.392 migliaia di euro del periodo al 30.09.2006 comprensivi di una plusvalenza pari a 1.200 migliaia di euro), dopo aver accantonato ammortamenti per 1.640 migliaia di euro (contro 1.894 migliaia di euro dei primi 9 mesi dell'anno 2006).

**FATTI RILEVANTI DEL TERZO TRIMESTRE 2007**

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

- In data 31 luglio 2007 la controllata Maffei Sarda Srl ha acquistato i rami d'azienda delle società Dore & Monni Snc e Sas Renas Srl (società entrambe operanti in comune di Ossi (SS) nel settore dell'estrazione e lavaggio di sabbie silicee) nonché circa 306 mila metri quadri di terreni, situati in comune di Ossi (SS) e Florinas (SS) appartenenti ai titolari di dette società. Tali acquisizioni hanno comportato un investimento complessivo pari a circa 2.700 migliaia di euro. Gli acquisti sopra descritti consentiranno un ampliamento della gamma dei prodotti offerti dal Gruppo Maffei, mediante la realizzazione di mix innovativi costituiti da feldspati della gamma Maffei Sarda Srl e da sabbie caoliniche prodotti dalle aziende acquisite. Conseguentemente a tale acquisizione, Maffei Sarda Srl ha sottoscritto un contratto d'affitto dei rami d'azienda con Sarda Silicati Srl., società controllata anch'essa da Gruppo Minerali S.p.A.; il canone previsto dalle parti per l'affitto d'azienda è stato concordato in 280 migliaia di euro su base annua a tempo indeterminato a far data dal 1° agosto 2007. Con la stipula del suddetto contratto, Maffei Sarda Srl intende sfruttare le sinergie di gestione, determinate dalla vicinanza dei siti produttivi appena acquisiti alle realtà operative di Sarda Silicati Srl.

- Con riferimento alla causa fra Follonica Cave e Miniere Srl ed il Comune di Scarlino (GR), in base alla quale la società ha promosso giudizio di merito possessorio innanzi al Tribunale di Grosseto, si informa che all'udienza dello scorso 21 settembre le parti hanno precisato le conclusioni e il Tribunale ha assunto la causa in decisione, assegnando termini per il deposito di memorie conclusionali e repliche (60+20 gg).

## **SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MAFFEI**

### **- Attività estrattiva**

Riguarda:

- per Maffei S.p.A. le concessioni minerarie di : apfite Campiglia (LI), riolite Boca (NO), pegmatite Sanfront (CN), la concessione di olivina Finero (VB) in fase di rinnovo, l'autorizzazione di cava per la estrazione di 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 c/o terzi per la produzione di feldspati ventilati destinati ai settori dei sanitari (impasti e smalti), dei colorifici ceramici ed altri minori.

Il quarzo estratto a Sondalo viene utilizzato principalmente come materia prima nell'impianto di macinazione di Darzo, inoltre trova 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 :

- Darzo (TN) (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) (produzione di feldspato e quarzo ventilati per i settori dei sanitari, delle stoviglie e dei colorifici ceramici).

Ulteriori quantitativi di materiale sono trattati in conto lavorazione presso terzi.

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 a quella ceramica, come le pitture e vernici, gli abrasivi, i refrattari, le pavimentazioni, le filtrazioni industriali e le sabbiature.

- 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 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<br>(in migliaia di euro) | Fatturato         |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 30 settembre 2007 | 30 settembre 2006 |
| Italia   | 25.348            | 26.773            |
| Europa UE  | 6.740             | 6.438             |
| Altri Paesi  | 162               | 440               |
|  | <b>32.250</b>     | <b>33.651</b>     |

Dalla analisi del fatturato per area geografica si evince un leggero decremento delle vendite verso l'Italia (-5,33%) contrapposto ad un leggero incremento verso i paesi aderenti alla UE (+4,70%), mentre si registra un marcato decremento verso i paesi non aderenti alla UE (-63,19%).

## ANDAMENTO DEL GRUPPO MAFFEI

### Risultati economici

I risultati di pertinenza del Gruppo relativi al III trimestre 2006 e al III trimestre 2007 e i risultati al 30 settembre 2006 e al 30 settembre 2007 sono stati rispettivamente:

| (in migliaia di euro)              | III Trimestre<br>2007 | III Trimestre<br>2006 | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------|------------|
| Ricavi e proventi operativi        | 9.295                 | 9.996                 | 32.926     | 33.857     |
| Risultato Operativo Lordo (EBITDA) | 1.510                 | 1.102                 | 5.007      | 4.346      |
| Risultato Operativo (EBIT)         | 933                   | 381                   | 3.338      | 2.146      |
| Risultato ante imposte di Gruppo   | 1.531                 | 827                   | 4.999      | 4.392      |

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

| Analisi dei risultati                     | III<br>Trimestre<br>2007 | III<br>Trimestre<br>2006 | Scostam.       | 30.09.2007   | 30.09.2006   | Scostam.      |
|---|--------------------------|--------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
| (in migliaia di euro)                     |                          |                          |                |              |              |               |
| Ricavi e proventi operativi               | 9.295                    | 9.996                    | -7,01%         | 32.926       | 33.857       | -2,75%        |
| Costi operativi                           | 7.785                    | 8.894                    | -12,47%        | 27.919       | 29.511       | -5,39%        |
| <b>Risultato Operativo Lordo (Ebitda)</b> | <b>1.510</b>             | <b>1.102</b>             | <b>37,02%</b>  | <b>5.007</b> | <b>4.346</b> | <b>15,21%</b> |
| Ammortamenti, svalutazioni, etc.          | 577                      | 721                      | -19,97%        | 1.669        | 2.200        | -24,14%       |
| <b>Risultato Operativo (Ebit)</b>         | <b>933</b>               | <b>381</b>               | <b>144,88%</b> | <b>3.338</b> | <b>2.146</b> | <b>55,55%</b> |
| Risultato finanziario                     | 645                      | 512                      | 25,98%         | 1.739        | 1.161        | 49,78%        |
| <b>Risultato ante imposte</b>             | <b>1.578</b>             | <b>893</b>               | <b>76,71%</b>  | <b>5.077</b> | <b>3.307</b> | <b>53,52%</b> |
| Imposte differite/anticipate (*)          | 8                        | (47)                     |                | 37           | (48)         |               |
| Utile da attività cessate/vendute         | -                        | -                        |                | -            | 1.200        |               |
| <b>(Utile) perdite di terzi</b>           | <b>(55)</b>              | <b>(19)</b>              |                | <b>(115)</b> | <b>(67)</b>  |               |
| <b>Risultato di competenza del Gruppo</b> | <b>1.531</b>             | <b>827</b>               | <b>85,13%</b>  | <b>4.999</b> | <b>4.392</b> | <b>13,82%</b> |

(\*) i valori delle imposte differite/anticipate riportate nello schema precedente sono riferite esclusivamente alle operazioni di consolidamento ed a quelle effettuate in conformità ai principi IAS/IFRS.

### Ricavi e proventi operativi

I ricavi e proventi operativi si sono decrementati, rispetto al corrispondente periodo del 2006, sia nel trimestre appena concluso che nei primi nove mesi dell'anno, rispettivamente di 701 migliaia di euro (9.295 migliaia di euro nel III trimestre 2007 contro 9.996 migliaia di euro nel III trimestre 2006) e di 931 migliaia di euro (32.926 migliaia di euro al 30.09.2007 contro 33.857 migliaia di euro al 30.09.2006).

Il decremento di 931 migliaia di euro nei primi nove mesi dell'anno, deriva da una contrazione dei ricavi della gestione caratteristica pari a c.a. 1.401 migliaia di euro (di cui 405 migliaia di euro per ricavi di trasporti di vendita e da un miglioramento dei ricavi e proventi diversi pari a c.a. 470 migliaia di euro).

I ricavi della gestione caratteristica hanno risentito della contrazione delle vendite del feldspato di importazione pari a c.a. 2.283 migliaia di euro, in parte compensata dalle maggiori vendite dei prodotti di produzione diretta per un importo pari a c.a. 882 migliaia di euro.

### Risultato operativo lordo (Ebitda)

A livello di risultato operativo lordo si registra un miglioramento del dato relativo ai primi nove mesi del 2007 rispetto al corrispondente periodo del 2006 (5.007 migliaia di euro contro 4.346 migliaia di euro) pari a c.a. 661 migliaia di euro (+15,2 %), derivante principalmente dalla maggiore marginalità del mix delle vendite.

### Risultato operativo (Ebit)

A livello di risultato operativo netto si registra un ulteriore incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (3.338 migliaia di euro contro 2.146 migliaia di euro) pari a c.a. 1.192 migliaia di euro (+55,5 %) per effetto, oltre che di quanto sopra esposto con riferimento all'Ebitda, dell'iscrizione di minori ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni, per 517 migliaia di euro.

### Risultato finanziario

Il risultato finanziario relativo ai primi nove mesi del 2007 è in sensibile aumento rispetto al corrispondente periodo del 2006 (1.739 migliaia di euro contro 1.161 migliaia di euro), i maggiori proventi finanziari derivano dalle maggiori disponibilità di liquidità contabilizzate nel periodo di riferimento, dall'incremento del portafoglio titoli e dal contemporaneo incremento dei tassi d'interesse.

### Risultato di competenza del Gruppo

L'utile del periodo pari a 4.999 migliaia di euro (4.392 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2006, comprensivo di una plusvalenza di 1.200 migliaia di euro) è determinato al netto delle imposte differite/anticipate derivanti esclusivamente dalle operazioni di consolidamento e dalle operazioni effettuate in conformità ai principi IAS/IFRS (37 migliaia di euro di incremento dei crediti per imposte anticipate) ed al lordo delle imposte sul reddito del periodo.

L'utile ante imposte di 4.999 migliaia di euro, se confrontato con l'utile corrispondente dei primi nove mesi 2006, nettato del valore della plusvalenza di 1.200 migliaia di euro, pone in evidenza un miglioramento pari a 1.807 migliaia di euro (+ 56,6 %).

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al 30 settembre 2007 la posizione finanziaria netta risulta positiva per 54.446 migliaia di euro ed è così costituita:

| <b>Descrizione</b>                                 | <b>30.09.2007</b> | <b>30.06.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| (in migliaia di euro)                              |                   |                   |                   |
| Titoli obbligazionari immobilizzati                | -                 | -                 | 18.739            |
| <b>Posizione finanziaria a medio/lungo termine</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>18.739</b>     |
| Titoli obbligazionari attivo circolante            | 43.634            | 45.516            | 29.664            |
| Disponibilità liquide                              | 10.812            | 9.674             | 4.744             |
| <b>Posizione finanziaria a breve termine</b>       | <b>54.446</b>     | <b>55.190</b>     | <b>34.408</b>     |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                 | <b>54.446</b>     | <b>55.190</b>     | <b>53.147</b>     |

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007 presenta rispetto al 30 giugno 2007 un decremento pari a 744 migliaia di euro, mentre rispetto al 31 dicembre 2006 evidenzia un incremento pari a 1.299 migliaia di euro, dopo aver effettuato investimenti per 5.914 migliaia di euro ed aver distribuito dividendi per complessivi 1.502 migliaia di euro.

### Previsioni per l'esercizio 2007

Per il proseguo dell'esercizio, in assenza di fatti straordinari, ad eccezione della rivendita del feldspato di importazione, i cui contratti con i clienti sono terminati nel corso del 1° semestre 2007, si prevede il mantenimento dei trend di produzioni e vendite della attuale gamma di prodotti, sui livelli produttivi e sui volumi di vendita fin qui realizzati.

## **FATTI RILEVANTI DOPO LA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2007**

- In data 10.10.2007 Maffei S.p.A. ha stipulato con il Consorzio dei Comuni della Provincia di Trento, compresi nel Bacino Imbrifero Montano del Chiese, un contratto preliminare avente per oggetto la cessione della Centrale Idroelettrica di Darzo (TN). Il contratto siglato prevede un corrispettivo pari a 2.400 migliaia di euro. Contestualmente alla firma del contratto Maffei S.p.A. ha ricevuto dal promettente acquirente l'importo di 1.200 migliaia di euro a titolo di caparra confirmatoria. Il contratto siglato è sottoposto alla condizione sospensiva consistente nel rilascio al promettente acquirente della concessione edilizia necessaria per la realizzazione dei nuovi impianti della centrale idroelettrica su terreni esterni allo stabilimento di Darzo (TN).
  
- In data 11.10.2007 Maffei S.p.A. ha sottoscritto con Italsafin S.p.A, partner storico di Gruppo Minerali S.p.A, un contratto preliminare di compravendita avente ad oggetto la cessione a quest'ultima di una quota di partecipazione del 49,9% nella controllata Maffei Sarda Srl. Tale operazione si inquadra nell'ambito del processo di riorganizzazione industriale avviato dalla controllante Gruppo Minerali S.p.A a seguito dell'acquisto del controllo di Maffei S.p.A. che prevede fra l'altro l'integrazione delle attività industriali minerarie svolte da Sarda Silicati Srl e da Maffei Sarda Srl. Il trasferimento della partecipazione dovrà avvenire entro il 26 novembre 2007; il corrispettivo per la cessione della partecipazione è stato concordato fra le parti nell'importo di 17.650 migliaia di euro. Ad Italsafin S.p.A sono state rilasciate le usuali garanzie sulla titolarità della partecipazione e sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria della società.
  
- In data 16.10.2007 Maffei S.p.A. ha concluso un complesso accordo avente ad oggetto l'acquisto dalla propria controllante Gruppo Minerali S.p.A. e dalla Minerali Industriali S.p.A. (interamente controllata da Gruppo Minerali S.p.A) di un ramo aziendale comprensivo di attività industriale, terreni e concessione mineraria, relativo allo sfruttamento del giacimento di feldspati sito in località Santa Reparata nel territorio del comune di Buddusù (Olbia-Tempio), per una superficie complessiva di 165 ettari. L'importo della operazione è stato fissato in 2000 migliaia di euro. Anche questa operazione si inquadra nell'ambito del processo di riorganizzazione industriale avviato dalla controllante Gruppo Minerali S.p.A a seguito dell'acquisto del controllo di Maffei S.p.A..
  
- In data 27.10.2007 i Consigli di Amministrazione di Maffei S.p.A. e della controllante Gruppo Minerali S.p.A hanno deliberato di approvare:
  - a) il piano strategico relativo alla integrazione delle due società;
  - b) il progetto di fusione per incorporazione di Maffei S.p.A in Gruppo Minerali S.p.A.;
  - c) le relazioni degli Amministratori a sostegno del progetto di fusione.

I dettagli delle operazioni di cui sopra sono contenuti nei Comunicati Stampa rilasciati da Maffei S.p.A. rispettivamente nelle date del 11 ottobre 2007 e del 29 ottobre 2007 e laddove previsto dagli artt. 70, 71 e 71 bis del Regolamento Emittenti di Consob, nei prospetti informativi messi a disposizione del pubblico e depositati c/o la sede di Maffei S.p.A..

## **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 30.09.2007 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.

## **RICERCA E SVILUPPO**

L'attività di ricerca ha seguito principalmente le seguenti direttrici:

- Sviluppo delle indagini geognostiche e giacimentologiche sui giacimenti esistenti in Italia ed all'estero accompagnate da campionature ed esecuzione di test di caratterizzazione delle stesse;
- Prosecuzione degli studi e dei test di arricchimento sui minerali estratti dalle concessioni del Gruppo ed individuati dalle indagini giacimentologiche eseguite;
- Effettuazione di studi e ricerche per nuovi prodotti concernenti sia il comparto delle piastrelle e dei sanitari che quelli delle pitture e vernici e delle materie plastiche;
- Avvio di studi finalizzati all'approfondimento dalla conoscenza di nuovi mercati per i minerali industriali.

## **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 30.09.2007, è stato di 114 (123 al 30.09.2006) come meglio dettagliato di seguito:

|               | <b>30.09.2007</b> | <b>30.09.2006</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti     | 4                 | 4                 |
| Impiegati     | 41                | 45                |
| Operai        | 69                | 74                |
| <b>Totale</b> | <b>114</b>        | <b>123</b>        |

Castellarano, 8 novembre 2007

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
*Lodovico Ramon*

# **GRUPPO MAFFEI**

---

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

**BILANCIO CONSOLIDATO  
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

## GRUPPO MAFFEI

| Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 30 settembre 2007 e 2006, al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006, redatto in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea |      |               |               |               |               |
|--|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (in migliaia di euro)  | Note | 30.09.2007    | 30.09.2006    | 30.06.2007    | 31.12.2006    |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>  |      |               |               |               |               |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>  | 6    | 12.594        | 10.696        | 9.673         | 10.184        |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>  | 7    | 2.986         | 1.788         | 1.179         | 1.239         |
| <b>Altre attività non correnti</b>   |      |               |               |               |               |
| - Partecipazioni   | 8    | 16            | 26            | 16            | 26            |
| - Titoli e crediti finanziari  | 9    | -             | 18.706        | -             | 18.739        |
| - Altri crediti e attività non correnti  | 10   | 986           | 1.054         | 953           | 969           |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>   | 11   | 686           | 797           | 742           | 708           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (1)</b>   |      | <b>17.268</b> | <b>33.067</b> | <b>12.563</b> | <b>31.865</b> |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>  |      |               |               |               |               |
| - Rimanenze di magazzino   | 12   | 6.843         | 7.799         | 6.933         | 7.151         |
| - Crediti commerciali, vari e altre attività   | 13   | 19.350        | 22.764        | 20.739        | 19.573        |
| - Titoli e crediti finanziari  | 14   | 43.634        | 24.418        | 45.517        | 29.664        |
| - Cassa e disponibilità liquide  | 15   | 10.812        | 5.994         | 9.674         | 4.744         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (2)</b>   |      | <b>80.639</b> | <b>60.975</b> | <b>82.863</b> | <b>61.132</b> |
| <b>ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>  |      |               |               |               |               |
| - di natura non finanziaria  | 16   | 108           | -             | 108           | 146           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)</b>   |      | <b>108</b>    | <b>-</b>      | <b>108</b>    | <b>146</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVITA' (1 + 2 + 3)</b>  |      | <b>98.015</b> | <b>94.042</b> | <b>95.534</b> | <b>93.143</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>  |      |               |               |               |               |
| Quota di pertinenza del Gruppo   | 17   | 79.774        | 76.960        | 77.082        | 76.316        |
| Quota di pertinenza di terzi   | 17   | 1.556         | 1.519         | 1.500         | 1.489         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>   |      | <b>81.330</b> | <b>78.479</b> | <b>78.582</b> | <b>77.805</b> |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>   |      |               |               |               |               |
| - TFR e altri fondi del personale  | 18   | 1.835         | 1.735         | 1.867         | 1.661         |
| - Fondo imposte differite  | 19   | 1.010         | 1.162         | 817           | 1.067         |
| - Fondi rischi e oneri futuri  | 20   | 1.216         | 1.500         | 1.215         | 1.242         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (1)</b>  |      | <b>4.061</b>  | <b>4.397</b>  | <b>3.899</b>  | <b>3.970</b>  |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>   |      |               |               |               |               |
| - Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività  | 21   | 12.624        | 11.166        | 13.053        | 11.368        |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (2)</b>  |      | <b>12.624</b> | <b>11.166</b> | <b>13.053</b> | <b>11.368</b> |
| <b>PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>   |      |               |               |               |               |
| <b>TOTALE PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)</b>  |      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>TOTALE PASSIVITA' (1 + 2 + 3)</b>   |      | <b>16.685</b> | <b>15.563</b> | <b>16.952</b> | <b>15.338</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>  |      | <b>98.015</b> | <b>94.042</b> | <b>95.534</b> | <b>93.143</b> |

(\*) I valori del Patrimonio Netto riferito ai periodi al 30/09/2006 e 30/09/2007 sono rappresentati al lordo delle imposte. Sono state rilevate esclusivamente imposte anticipate e differite generate dalle operazioni effettuate in conformità ai Principi IAS/IFRS.

**GRUPPO MAFFEI**
**Conto Economico consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 30 settembre 2007 e 2006 e relativo al III trimestre 2007 e 2006, redatto in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea**

| (in migliaia di euro)   | Note | 30.09.2007      | 30.09.2006      | III Trimestre 2007 | III Trimestre 2006 |
|---|------|-----------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi  | 23   | 32.250          | 33.651          | 8.710              | 9.977              |
| Altri ricavi e proventi   | 24   | 676             | 206             | 585                | 19                 |
| <b>Totale ricavi e proventi operativi</b>   |      | <b>32.926</b>   | <b>33.857</b>   | <b>9.295</b>       | <b>9.996</b>       |
| Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie   | 25   | (4.833)         | (7.106)         | (1.367)            | (2.296)            |
| Costi per prestazioni di servizi  | 26   | (17.772)        | (18.019)        | (4.873)            | (5.637)            |
| Costi del personale   | 27   | (4.192)         | (4.086)         | (1.202)            | (1.215)            |
| - di cui costi non ricorrenti dovuti all'effetto curtailment su Tfr   | 27   | (133)           | -               | -                  | -                  |
| Altri costi operativi   | 28   | (813)           | (780)           | (253)              | (234)              |
| Variazione delle rimanenze  | 29   | (309)           | 480             | (90)               | 488                |
| <b>Totale costi operativi</b>   |      | <b>(27.919)</b> | <b>(29.511)</b> | <b>(7.785)</b>     | <b>(8.894)</b>     |
| <b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI PLUS/MINUSVALENZE E SVALUTAZIONI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b> |      | <b>5.007</b>    | <b>4.346</b>    | <b>1.510</b>       | <b>1.102</b>       |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 30   | (1.740)         | (1.942)         | (613)              | (668)              |
| Accantonamenti  | 31   | (36)            | (191)           | (7)                | (4)                |
| Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti   | 32   | 117             | 83              | 42                 | 1                  |
| Svalutazioni di valore attività correnti/non correnti   | 33   | (10)            | (150)           | 1                  | (50)               |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>   |      | <b>3.338</b>    | <b>2.146</b>    | <b>933</b>         | <b>381</b>         |
| Proventi finanziari   | 34   | 1.825           | 1.350           | 581                | 478                |
| Oneri finanziari  | 35   | (86)            | (189)           | 64                 | 34                 |
| <b>RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>   |      | <b>5.077</b>    | <b>3.307</b>    | <b>1.578</b>       | <b>893</b>         |
| Imposte differite/anticipate  | 36   | 37              | (48)            | 8                  | (47)               |
| <b>RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>   |      | <b>5.114</b>    | <b>3.259</b>    | <b>1.586</b>       | <b>846</b>         |
| Utile (perdita) netto/a da attività cessate/destinate alla vendita  | 37   | -               | 1.200           | -                  | -                  |
| <b>UTILE DEL PERIODO</b>  |      | <b>5.114</b>    | <b>4.459</b>    | <b>1.586</b>       | <b>846</b>         |
| - di pertinenza del Gruppo  | 17   | 4.999           | 4.392           | 1.531              | 827                |
| - di pertinenza di azionisti terzi  | 17   | 115             | 67              | 55                 | 19                 |
| <b>- Utile per azione</b>   | 17   | <b>0,175</b>    | <b>0,154</b>    | <b>0,054</b>       | <b>0,029</b>       |
| <b>- Utile per azione diluito</b>   | 17   | <b>0,175</b>    | <b>0,154</b>    | <b>0,054</b>       | <b>0,029</b>       |

(\*) I valori delle imposte differite/anticipate, riferiti ai periodi al 30/09/2006 e 30/09/2007, riportate nello schema precedente sono riferite esclusivamente alle operazioni effettuate in conformità ai Principi IAS/IFRS

**GRUPPO MAFFEI****RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)

| <b>Descrizione</b>   | <b>30.09.2007</b> | <b>30.09.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Flusso monetario da attività corrente</b>                       |                   |                   |
| Risultato del periodo  | 4.999             | 3.735             |
| Risultato del periodo di terzi                                     | 115               | 37                |
| Utile da attività cedute   |                   | (1.200)           |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 1.786             | 2.789             |
| (Plusvalenze) / minusvalenze alienazione cespiti                   | (117)             | -                 |
| Svalutazioni / (rivalutazioni) titoli al <i>Fair Value</i>         | 39                | -                 |
| Variazione netta fondi rischi                                      | (83)              | (95)              |
| Curtaiment T.F.R.  | 132               | -                 |
| Variazione netta T.F.R.  | 42                | (121)             |
| <b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>                     | <b>6.913</b>      | <b>5.145</b>      |
| <b>Variazione delle attività e passività del periodo</b>           |                   |                   |
| Rimanenze  | 309               | (168)             |
| Diminuzione (aumento) crediti commerciali                          | (1.663)           | 1.676             |
| Diminuzione (aumento) altri crediti                                | 1.886             | 1.278             |
| Aumento (diminuzione) debiti commerciali                           | (60)              | (1.989)           |
| Altri movimenti attività d'esercizio                               | (184)             | 983               |
| <b>Flusso monetario netto da attività d'esercizio ( A )</b>        | <b>7.201</b>      | <b>6.925</b>      |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                         | (4.009)           | (1.764)           |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali                       | (1.905)           | (116)             |
| Valore di realizzo immobilizzazioni cedute                         | 236               | 105               |
| <b>Flusso di cassa da attività d'investimento ( B )</b>            | <b>(5.678)</b>    | <b>(1.775)</b>    |
| Rimborsi finanziamenti concessi                                    | -                 | -                 |
| Nuovi finanziamenti concessi                                       | 1.316             | -                 |
| Disinvestimenti (investimenti) in partecipazioni attivo circolante | -                 | 7.875             |
| Dividendi distribuiti  | (1.502)           | (1.457)           |
| Decremento (incremento) titoli                                     | 4.731             | (15.082)          |
| <b>Flusso di cassa da attività di finanziamento ( C )</b>          | <b>4.545</b>      | <b>(8.664)</b>    |
| <b>Flusso di cassa netto del periodo ( A + B + C )</b>             | <b>6.068</b>      | <b>(3.514)</b>    |
| <b>Flusso di cassa netto del periodo</b>                           | <b>6.068</b>      | <b>(3.514)</b>    |
| <b>Disponibilità liquide nette iniziali</b>                        | <b>4.744</b>      | <b>8.258</b>      |
| <b>Disponibilità liquide nette finali</b>                          | <b>10.812</b>     | <b>4.744</b>      |

**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 | Altre Riserve | Riserva straordinaria | Riserve consolidate | Utili a nuovo | Utile esercizio | Totale Gruppo | Quota di Terzi | Totale        |
|--|------------------|----------------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------|---------------|-----------------------|---------------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2005</b>              | <b>15.600</b>    | <b>15.875</b>              | <b>3.041</b>          | <b>3.120</b>   | <b>96</b>                     | <b>3.713</b>  | <b>22.679</b>         | <b>5.451</b>        | <b>631</b>    | <b>3.843</b>    | <b>74.049</b> | <b>1.441</b>   | <b>75.490</b> |
| <u>Destinazione del risultato d'esercizio 2005</u> |                  |                            |                       |                |                               |               |                       |                     |               |                 |               |                |               |
| distribuzione dividendi a riserva legale           |                  |                            |                       |                |                               |               |                       |                     |               | (1.457)         | (1.457)       |                | (1.457)       |
| a riserva straordinaria                            |                  |                            |                       |                |                               |               | 1.793                 |                     |               | (1.793)         | -             |                | -             |
| Altre variazioni                                   |                  |                            |                       |                |                               |               |                       | 1.113               | (531)         | (593)           | (11)          | 11             | -             |
| Utile netto di Gruppo                              |                  |                            |                       |                |                               |               |                       |                     |               | 3.735           | 3.735         | 37             | 3.772         |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2006</b>              | <b>15.600</b>    | <b>15.875</b>              | <b>3.041</b>          | <b>3.120</b>   | <b>96</b>                     | <b>3.713</b>  | <b>24.472</b>         | <b>6.564</b>        | <b>100</b>    | <b>3.735</b>    | <b>76.316</b> | <b>1.489</b>   | <b>77.805</b> |
| <u>Destinazione del risultato d'esercizio 2007</u> |                  |                            |                       |                |                               |               |                       |                     |               |                 |               |                |               |
| distribuzione dividendi a riserva legale           |                  |                            |                       |                |                               |               |                       |                     |               | (1.457)         | (1.457)       | (45)           | (1.502)       |
| a riserva straordinaria                            |                  |                            |                       |                |                               |               | 1.076                 |                     |               | (1.076)         | -             |                | -             |
| Altre variazioni                                   |                  |                            |                       |                |                               | (1.068)       | 1.197                 | 1.139               | (151)         | (1.202)         | (85)          | (2)            | (87)          |
| Utile netto di Gruppo                              |                  |                            |                       |                |                               |               |                       |                     |               | 4.999           | 4.999         | 115            | 5.114         |
| <b>Patrimonio netto al 30.09.2007</b>              | <b>15.600</b>    | <b>15.875</b>              | <b>3.041</b>          | <b>3.120</b>   | <b>96</b>                     | <b>2.645</b>  | <b>26.745</b>         | <b>7.703</b>        | <b>(51)</b>   | <b>4.999</b>    | <b>79.773</b> | <b>1.557</b>   | <b>81.330</b> |

# **GRUPPO MAFFEI**

---

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

**NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## **1. GENERALE**

La Maffei S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Reggio Emilia. Gli indirizzi della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività del Gruppo sono indicati nell'introduzione al fascicolo di bilancio. Le principali attività delle società e delle sue controllate (il Gruppo) sono descritte nella relazione sulla gestione.

Il presente bilancio è espresso in migliaia di euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni di Gruppo.

## **2. PREMESSA**

La relazione trimestrale al 30 settembre 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 ed ai sensi degli articoli 3 e 4 del D.Lgs 28 febbraio 2005 n. 38 che disciplina le modalità di applicazione dei Principi Contabili Internazionali IFRS alle società quotate italiane ed alle controllate di quotate.

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.

## **3. CRITERI DI REDAZIONE**

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2007 predisposte dalle 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.

Con riferimento alla voce Passività per benefici ai dipendenti si segnala che, per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, rientranti nel complesso della riforma della previdenza complementare, il Gruppo Maffei ha rilevato gli effetti contabili derivanti dal cd. *Curtailment* previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19.

La riforma della previdenza complementare sopra indicata, infatti, prevedendo il trasferimento del TFR maturando ai fondi pensione aperti o di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale di Previdenza Sociale, ha modificato la natura dello stesso TFR da beneficio a prestazione definita a beneficio a contribuzione definita.

I criteri di valutazione, applicati allo Stato Patrimoniale e al Conto Economico, sono in linea con quelli adottati nel bilancio al 31 dicembre 2006 cui si rimanda.

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 III trimestre 2007.

I risultati economici del III trimestre 2007 e del III 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.

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle presenti note illustrative.

### **Stato Patrimoniale**

Le attività e le passività correnti e non correnti sono esposte in bilancio classificandole in modo separato come definito dallo IAS 1 e secondo le definizioni in esso contenute.

### **Patrimonio Netto**

In conformità allo IAS 1 il bilancio comprende un prospetto delle variazioni delle poste del patrimonio netto.

### **Conto Economico**

Tutte le componenti di costi e ricavi, rilevate nel corso dell'esercizio, sono incluse nel conto economico del periodo. Lo schema adottato prevede la classificazione dei costi per natura. In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto consentito dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto gli Amministratori ritengono che costituiscano un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici del Gruppo:

**Risultato operativo lordo:** è costituito dall'utile netto dell'esercizio, al lordo delle seguenti voci: 1) imposte 2) proventi/oneri derivanti dalle attività destinate alla vendita 3) proventi/oneri derivanti dalle attività delle partecipate 4) proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria 5) ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni 6) accantonamenti e svalutazioni;

**Risultato operativo:** è costituito dall'utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalle attività destinate alla vendita, dei proventi/oneri derivanti dalle attività delle partecipate e dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria;

**Risultato prima delle imposte:** è costituito dall'utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte.

### **Rendiconto finanziario**

Il rendiconto finanziario è stato redatto applicando il criterio del metodo indiretto, conforme a quanto indicato dallo IAS 1, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

I requisiti per la presentazione e l'esposizione del rendiconto dei flussi di cassa sono illustrati nello IAS 7.

#### 4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato al 30.09.2007 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.

#### 5. 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 31.12.2006 DI GRUPPO MINERALI S.p.A. (in migliaia di Euro)

| IMMOBILIZZAZIONI        | ATTIVO CIRCOLANTE      | RATEIE RISCOINTI ATTIVI     | PATRIMONIO NETTO     | FONDI RISCHI                  | T.F.R.  | DEBITI | RATEIE RISCOINTI PASSIVI |
|-------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------------|---------|--------|--------------------------|
| 7.034                   | 15.501                 | 25                          | 9.731                | 0                             | 368     | 12.459 | 2                        |
| VALORE DELLA PRODUZIONE | COSTI DELLA PRODUZIONE | PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | RETTIFICHE DI VALORE | PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI | IMPOSTE | UTILE  |                          |
| 9.293                   | 8.511                  | 647                         | 0                    | (519)                         | (134)   | 776    |                          |

## 6. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali (12.594 migliaia di euro al 30.09.07 contro 10.184 migliaia di euro al 31.12.06) aumentano di 2.410 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 30 settembre 2007.

|                                      | Saldo al<br>31.12.06 | Acquisti     | Riclassifiche | Amm.ti         | Vendite      | Saldo al<br>30.09.07 |
|--------------------------------------|----------------------|--------------|---------------|----------------|--------------|----------------------|
| Terreni - Fabbricati                 | 6.147                | 2.156        | 12            | -              | -            | 8.315                |
| Fondo Ammortamento                   | (2.348)              | -            | -             | (177)          | -            | (2.525)              |
| <b>Terreni - Fabbricati</b>          | <b>3.799</b>         | <b>2.156</b> | <b>12</b>     | <b>(177)</b>   | <b>-</b>     | <b>5.790</b>         |
| Impianti - Macchinari                | 43.113               | 1.260        | (22)          | -              | (867)        | 43.484               |
| Fondo Ammortamento                   | (37.306)             | -            | -             | (1.179)        | 768          | (37.717)             |
| <b>Impianti - Macchinari</b>         | <b>5.807</b>         | <b>1.260</b> | <b>(22)</b>   | <b>(1.179)</b> | <b>(99)</b>  | <b>5.767</b>         |
| Attrezzature ind.li e comm.li        | 1.334                | 41           | -             | -              | (233)        | 1.142                |
| Fondo Ammortamento                   | (1.212)              | -            | -             | (52)           | 217          | (1.047)              |
| <b>Attrezzature ind.li e comm.li</b> | <b>122</b>           | <b>41</b>    | <b>-</b>      | <b>(52)</b>    | <b>(16)</b>  | <b>95</b>            |
| Altri beni                           | 1.965                | 81           | 10            | -              | (245)        | 1.811                |
| Fondo Ammortamento                   | (1.750)              | -            | -             | (72)           | 241          | (1.581)              |
| <b>Altri beni</b>                    | <b>215</b>           | <b>81</b>    | <b>10</b>     | <b>(72)</b>    | <b>(4)</b>   | <b>230</b>           |
| <b>Immobilizzazioni in corso</b>     | <b>241</b>           | <b>471</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>712</b>           |
| <b>Totale</b>                        | <b>10.184</b>        | <b>4.009</b> | <b>0</b>      | <b>(1.480)</b> | <b>(119)</b> | <b>12.594</b>        |

Gli investimenti del periodo, effettuati dal Gruppo Maffei, hanno riguardato principalmente l'acquisizione di terreni in capo alla società controllata Maffei Sarda S.r.l. adibiti a cava ed a miniera, ampliando pertanto le possibilità di sfruttamento di giacimenti di feldspati nella regione Sardegna.

Gli investimenti in impianti e macchinari riguardano prevalentemente l'acquisizione di alcuni rami aziendali in capo alla controllata Maffei Sarda S.r.l.

I disinvestimenti hanno riguardato essenzialmente beni strumentali a seguito del normale esaurimento del loro potenziale tecnico e della loro utilità nell'ambito produttivo.

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

## 7. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano un saldo di 2.986 migliaia di euro al 30.09.07 contro 1.239 migliaia di euro al 31.12.06 e si incrementano, pertanto, di 1.747 migliaia di euro.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nette del periodo chiuso al 30.09.07 viene evidenziata nel prospetto seguente :

|                                | Valore netto<br>31.12.06 | Acquisti     | Riclassifiche | Amm.ti       | Valore netto<br>30.09.07 |
|--------------------------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------------------|
| Costi impianto e ampliamento   | 31                       | -            | -             | (14)         | 17                       |
| Software appl. su licenza      | -                        | -            | -             | -            | -                        |
| Concessioni, licenze e diritti | 1.005                    | 1.320        | -             | (97)         | 2.228                    |
| Altri costi pluriennali        | 136                      | 2            | -             | (47)         | 91                       |
| Avviamento                     | -                        | 598          | -             | -            | 598                      |
| Imm.ni in corso                | 67                       | (15)         | -             | -            | 52                       |
| <b>Totale</b>                  | <b>1.239</b>             | <b>1.905</b> | <b>-</b>      | <b>(158)</b> | <b>2.986</b>             |

I costi di impianto e di ampliamento (17 migliaia di euro) sono costituiti essenzialmente da costi per opere preliminari sul territorio.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili (2.228 migliaia di euro) sono costituiti da concessioni e permessi minerari relativi alle concessioni di Monte Cuccureddu (NU), di San Grato e Strona (NO), di Ossi e Florinas (SS), di Buddusò (Olbia-Tempio), nonché da costi per licenze d'uso del software e altri costi.

L'incremento della voce per 1.320 migliaia di euro è relativo all'acquisizione da parte di Maffei Sarda Srl di una concessione mineraria per lo sfruttamento del giacimento di feldspati sito nel comune di Buddusò per una superficie complessiva di 165 ettari.

Tale concessione è stata ceduta dalla controllante Gruppo Minerali S.p.A. e si inquadra in complesso accordo avente ad oggetto l'acquisto dalla propria controllante e dalla consociata Minerali Industriali S.p.A, oltre alla concessione stessa, di un terreno e di un ramo aziendale.

L'acquisizione di quest'ultimo costituisce un evento successivo alla data di redazione della presente relazione in quanto si è perfezionato in data 16 ottobre 2007 per un importo di 500 migliaia di euro.

I prezzi concordati fra le parti per le operazioni appena descritte, sono stati supportati da apposite perizie aventi ad oggetto la stima dei valori dei beni oggetto della compravendita in base alle normali condizioni di mercato, per beni dalle caratteristiche assimilabili a quelle oggetto di compravendita. In particolare, con riferimento alla concessione di cui sopra, il metodo di stima utilizzato è stato il metodo patrimoniale complesso.

L'avviamento pari a 598 migliaia di euro si riferisce all'acquisizione, da parte della controllata Maffei Sarda S.r.l., di due rami d'azienda da soggetti terzi, avvenuta in data 31 luglio 2007.

Le altre immobilizzazioni immateriali (91 migliaia di euro) sono relative principalmente a costi per la preparazione e l'adattamento dei terreni di terzi oggetto di attività minerarie.

## 8. Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese sono diminuite rispetto al 31.12.2006 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.

## 9. Titoli e crediti finanziari - Attività non correnti

La voce “titoli e crediti finanziari” presenta saldo zero.

I titoli finanziari precedentemente allocati nelle attività non correnti, in quanto, nelle intenzioni della società, da detenere fino alla scadenza, sono stati riclassificati tra le attività correnti, disponibili per la vendita, a seguito delle nuove logiche finanziarie conseguenti all’acquisizione del controllo della società da parte di Gruppo Minerali S.p.A. e dall’avvio di un piano di riorganizzazione industriale del Gruppo.

Tale movimentazione è evidenziata nel prospetto sotto riportato.

|               | 31.12.2006    | Acquisti | Vendite<br>Rimborsi | Riclassifiche   | 30.09.2007 |
|---------------|---------------|----------|---------------------|-----------------|------------|
| Titoli        | 18.739        | -        | -                   | (18.739)        | -          |
| <b>Totale</b> | <b>18.739</b> | <b>-</b> | <b>-</b>            | <b>(18.739)</b> | <b>-</b>   |

## 10. Altri crediti e attività non correnti

La posta presenta un saldo 986 migliaia di euro al 30.09.07 contro 969 migliaia di euro al 31.12.06 ed è costituita dalla seguenti voci :

- Crediti tributari esigibili oltre l’esercizio per 127 migliaia di euro;
- Depositi cauzionali per 853 migliaia di euro;
- Prestiti erogati a dipendenti per 6 migliaia di euro;

## 11. Attività per imposte anticipate

La voce “attività per imposte anticipate” presenta un saldo pari a 686 migliaia di euro al 30.09.06, contro un saldo pari a 708 migliaia di euro al 31.12.06.

## 12. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono così dettagliate :

|   | 30.09.2007   | 30.06.2007   | 31.12.2006   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 3.309        | 3.435        | 3.477        |
| Prodotti finiti e merci                 | 3.534        | 3.498        | 3.674        |
| <b>Totale rimanenze</b>                 | <b>6.843</b> | <b>6.933</b> | <b>7.151</b> |

Si precisa che il saldo al 30.09.07 relativo alle materie prime, sussidiarie e di consumo viene presentato al netto del fondo obsolescenza di magazzino pari a 467 migliaia di euro.

### **13. Crediti commerciali, vari e altre attività**

Il saldo complessivo al 30.09.07 pari a 19.350 migliaia di euro si decrementa di 1.389 migliaia di euro rispetto al 30.06.07 (20.739 migliaia di euro), mentre si decrementa di 223 migliaia di euro rispetto al 31.12.06 (19.573 migliaia di euro), in seguito all'andamento delle poste di seguito analizzate:

- Crediti verso clienti

Diminuiscono di 3.310 migliaia di euro, passando da 19.122 migliaia di euro al 30.06.07 a 15.812 migliaia di euro al 30.09.07. Tale decremento è in linea con la stagionalità del fatturato e con i tempi medi di incasso dai clienti.

- Crediti verso imprese collegate

La voce presenta un saldo uguale a zero.

- Crediti verso controllanti

Non esistono crediti verso la controllante "Gruppo Minerali S.p.A." al 30.09.07. 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.

- Crediti tributari

La posta "crediti tributari" ammonta a 1.240 migliaia di euro ed aumenta di 1.128 migliaia di euro rispetto al 30.06.07 (112 migliaia di euro).

- Imposte anticipate

La voce imposte anticipate presenta un saldo pari a 104 migliaia di euro al 30.09.07, contro 28 migliaia di euro al 30.06.07. E' relativa alla valorizzazione dei risultati conseguiti nell'esercizio, alla stima degli imponibili futuri per la parte che sarà probabilmente utilizzata, sia ai fini IRES sia ai fini IRAP.

- Crediti verso altri soggetti

Ammontano a 794 migliaia di euro al 30.09.07 (contro 397 migliaia di euro al 30.06.07) sono composti principalmente da crediti verso società consociate, da anticipi verso fornitori e da crediti diversi.

- Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di 1.397 migliaia di euro al 30.09.2007 contro 1.080 migliaia di euro al 30.06.07 e contro 1.136 al 31.12.06, con un incremento rispettivamente di 317 migliaia di euro e 261 migliaia di euro.

|                                    | 30.09.2007   | 30.06.2007   | 31.12.2006   |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ratei attivi</b>                |              |              |              |
| Interessi su titoli in portafoglio | 913          | 627          | 798          |
| <b>Totale ratei attivi</b>         | <b>913</b>   | <b>627</b>   | <b>798</b>   |
| <b>Risconti attivi</b>             |              |              |              |
| Concessioni                        | 32           | 45           | 20           |
| Canoni di locazione                | 271          | 246          | 262          |
| Canoni di leasing                  | 89           |              |              |
| Altri                              | 92           | 162          | 56           |
| <b>Totale risconti attivi</b>      | <b>484</b>   | <b>453</b>   | <b>338</b>   |
| <b>Totale</b>                      | <b>1.397</b> | <b>1.080</b> | <b>1.136</b> |

#### 14. Titoli e crediti finanziari – Attività correnti

Tale posta ammonta a 43.634 migliaia di euro e si incrementa di migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

|               | 31.12.2006    | Riclassifiche | Acquisti     | Vendite<br>Rimborsi | Rettifiche <i>Fair Value</i> | 30.06.2007    |
|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|------------------------------|---------------|
| Titoli        | 29.664        | 18.739        | 1.032        | (5.763 )            | (38 )                        | 43.634        |
| <b>Totale</b> | <b>29.664</b> | <b>18.739</b> | <b>1.032</b> | <b>(5.763 )</b>     | <b>(38 )</b>                 | <b>43.634</b> |

Le rettifiche *fair value* includono euro 38 migliaia di svalutazioni relative ai titoli riclassificati da “titoli detenuti fino alla scadenza” a titoli “disponibili per la vendita”, contabilizzati con contropartita riserva di patrimonio netto.

Le riclassifiche si riferiscono a quanto già descritto al punto 9.

Gli acquisti effettuati nel periodo si riferiscono a titoli di stato italiani, mentre i rimborsi riguardano sia obbligazioni sovrane sia titoli di Stato italiani.

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 30.09.2007.

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

## 15. Cassa e disponibilità liquide

Il dettaglio delle disponibilità liquide, in aumento di 1.138 migliaia di euro rispetto al 30.06.07 e in aumento di 6.068 rispetto al 31.12.06, è il seguente:

|                                     | 30.09.2007    | 30.06.2007   | 31.12.2006   |
|-------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Depositi bancari e postali          | 10.803        | 9.667        | 4.738        |
| Denaro e valori in cassa            | 9             | 7            | 6            |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>10.812</b> | <b>9.674</b> | <b>4.744</b> |

## 16. Attività destinate ad essere cedute

A fronte della cessione della titolarità della concessione mineraria “Giustino”, 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 108 migliaia di euro. Nell’ambito di tale cessione sono stati svalutati alcuni cespiti, per un ammontare di 37 migliaia di euro, in quanto ritenuti non più recuperabili tramite vendita.

## 17. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto al 30.09.07 è costituito da quello di pertinenza del Gruppo per 79.774 migliaia di euro e da quello di terzi per 1.556 migliaia di euro.

Al 30.09.07 l'utile del periodo, presentato al lordo delle imposte sul reddito, ammonta a 4.999 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 30.09.07, della stessa, non ha subito variazioni sia rispetto al 30.06.07 che 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.

### **Prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto ed il risultato del periodo dal bilancio della Società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 30 settembre 2007 di pertinenza del Gruppo.**

|   | <b>Risultato<br/>dell'esercizio</b> | <b>Patrimonio<br/>Netto</b> |
|---|-------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Importi dal bilancio della Maffei S.p.A. al 30.09.2007</b>                         | <b>3.242</b>                        | <b>70.364</b>               |
| Risultato pro-quota delle società consolidate (*)                                     | 3.054                               | 3.054                       |
| Ammortamento concessioni (acquisizione Marè)  | (54)                                | 171                         |
| Eliminazione dei dividendi intragruppo  | (1.305)                             | -                           |
| Eliminazione allocazione disavanzo di fusione ex Mac Min Srl                          | 21                                  | (573)                       |
| Eliminazione svalutazione società consolidate   | 32                                  | 1.178                       |
| Altre eliminazioni costi e ricavi intragruppo   | 9                                   | (35)                        |
| Differenza tra i patrimoni netti e i valori delle società consolidate                 | -                                   | 5.615                       |
| <b>Importi di pertinenza del Gruppo Maffei dal bilancio consolidato al 30.09.2007</b> | <b>4.999</b>                        | <b>79.774</b>               |

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

#### **Utile per azione**

L'utile base per azione al 30.09.2007 è pari ad euro 0,175 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.

L'utile base per azione riferito al solo III trimestre 2007 è pari ad euro 0,054.

#### **Utile per azione diluito**

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

## 18. T.F.R. e altri fondi del personale

- Fondo T.F.R.

La voce presenta un saldo di 1.673 migliaia di euro al 30.09.2007 contro 1.711 migliaia di euro al 30.06.07 e contro 1.535 al 31.12.06, con una diminuzione di 38 migliaia di euro rispetto al 30.06.07 ed un aumento di 138 migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

Con riferimento alla voce si segnala che, per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, rientranti nel complesso della riforma della previdenza complementare, il Gruppo Maffei ha rilevato gli effetti contabili derivanti dal cd. *Curtailment*, previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19.

La riforma della previdenza complementare sopra indicata, infatti, prevedendo il trasferimento del TFR maturando ai fondi pensione aperti o di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale di Previdenza Sociale, ha modificato la natura dello stesso TFR da beneficio a prestazione definita a beneficio a contribuzione definita.

|               | 31.12.2006 | Incrementi | Decrementi | Curtailment | Altro | 30.09.2007 |
|---------------|------------|------------|------------|-------------|-------|------------|
| Fondo T.F.R.  | 1.535      | 322        | (317)      | 133         | -     | 1.673      |
| <b>Totale</b> | 1.535      | 322        | (317)      | 133         | -     | 1.673      |

Il fondo trattamento di fine rapporto, disciplinato dall'art. 2120 del Codice Civile sulla base di tecniche attuariali, ad eccezione per la capogruppo Maffei S.p.A., rappresenta la stima dell'obbligazione relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

- Fondo trattamento di quiescenza e simili

Il fondo in oggetto presenta un saldo di 163 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.

## 19. Fondo imposte differite

Il saldo al 30.09.07, pari a 1.010 migliaia di euro, aumenta di 193 migliaia rispetto a quello al 30.06.07.

## 20. Fondi rischi e oneri futuri

Risultano pari a 1.216 migliaia di euro al 30.09.07, non hanno subito variazioni rispetto al 30.06.07, mentre registrano un decremento di 27 migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

Sono costituiti prevalentemente da fondi destinati a coprire probabili costi che si sosterranno in epoca futura, oggi non determinabili, in relazione ad opere concernenti il recupero ambientale del territorio su cui viene svolta l'attività di estrazione mineraria (533 migliaia di euro) e a contenziosi in essere e relative spese legali ed accessorie.

## 21. Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività

- Debiti verso banche

La voce presenta un saldo pari a 1.316 migliaia di euro al 30.09.07 contro un valore nullo al 30.06.07 ed al 31.12.06. L'indebitamento è rappresentato da anticipi di effetti presso banche, utilizzato come forma di finanziamento a brevissimo termine nell'ambito delle operazioni di acquisizione di rami d'azienda in capo alla controllata Maffei Sarda S.r.l., già commentato più sopra nelle informazioni sulla gestione.

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari a 8.837 contro 9.454 migliaia di euro al 30.06.07 diminuiscono di 617 migliaia di euro.

- Debiti verso controllanti

Si tratta di debiti commerciali per forniture di servizi, a condizioni di mercato, verso la controllante Gruppo Minerali S.p.A. per 254 migliaia di euro al 30.09.07, contro un saldo di 120 migliaia di euro al 30.06.07.

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 30.09.07 pari a 309 migliaia di euro (1.643 migliaia di euro al 30.06.07).

- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Presentano un saldo al 30.09.07 di 276 migliaia di euro (364 migliaia di euro al 30.06.07); diminuiscono di 88 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 imprese consociate (controllate direttamente o indirettamente da Gruppo Minerali S.p.A.) e diversi come distintamente evidenziati nel seguente dettaglio.

|   | 30.09.2007 | 30.06.2007 |
|---|------------|------------|
| Minerali Industriali S.p.A.                   | 50         | 60         |
| Sarda Silicati Srl                            | 9          | 5          |
| <b>Totale debiti verso imprese consociate</b> | <b>59</b>  | <b>65</b>  |

I debiti verso le società consociate diminuiscono di 6 migliaia di euro rispetto al 30.06.07 e sono relativi ad operazioni commerciali e a prestazioni di servizi effettuate a condizioni di mercato.

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.

- Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 1.478 migliaia di euro contro 1.302 migliaia di euro al 30.06.07, ed aumentano di 176 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 95 migliaia di euro (105 migliaia di euro al 30.06.07).

|  | 30.09.2007 | 30.06.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>Ratei passivi</b>                                       |            |            |            |
| Canoni per concessioni e permessi minerari                 | 20         | 11         | 22         |
| <b>Totale ratei passivi</b>                                | <b>20</b>  | <b>11</b>  | <b>22</b>  |
| <b>Risconti passivi</b>                                    |            |            |            |
| Contributo ricevuto da Maffei S.p.A. ex legge reg.14/98    | 2          | 8          | 10         |
| Contributo ricevuto da Maffei Sarda S.r.l. ex legge 341/95 | 67         | 79         | 101        |
| Contributo ricevuto da Maffei Sarda S.r.l. ex legge 752/82 | 6          | 7          | 9          |
| <b>Totale risconti passivi</b>                             | <b>75</b>  | <b>94</b>  | <b>120</b> |
| <b>Totale</b>  | <b>95</b>  | <b>105</b> | <b>142</b> |

## 22. Impegni e rischi

|   | 30.09.2007   | 30.06.2007   | 31.12.2006   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Fideiussioni e somme a garanzia di terzi  | 3.944        | 3.944        | 4.015        |
| Somme vincolate a garanzia di terzi   | 800          | 800          | 800          |
| Fideiussioni a favore di Enti Pubblici locali nei cui territori viene svolta l'attività mineraria | 665          | 665          | 925          |
| <b>Totale</b>   | <b>5.409</b> | <b>5.409</b> | <b>5.740</b> |
| Beni in deposito presso terzi   | 603          | 638          | 1.274        |
| <b>Totale</b>   | <b>603</b>   | <b>638</b>   | <b>1.274</b> |
| <b>Totale impegni e rischi</b>  | <b>6.012</b> | <b>6.047</b> | <b>7.014</b> |

Le fideiussioni al 30.09.07, comprendono principalmente gli importi costituiti in garanzia alle seguenti autorità:

- Amministrazione Finanziaria Agenzia delle Entrate per 2.024 migliaia di euro per compensazioni IVA di gruppo Maffei S.p.A. anni 2003 - 2004;
- Amministrazione provinciale di Grosseto per 1.330 migliaia di euro relative alla discarica di Follonica Cave e Miniere S.r.l.;
- Comune di Campiglia Marittima per 413 migliaia di euro a garanzia della risistemazione dell'area interessata dalla concessione mineraria "Botro ai Marmi";
- Società di gestione di servizi di utenza vari per 215 migliaia di euro.

### Esposizione e gestione rischi finanziari

L'attività industriale del Gruppo è esposta ad una varietà di rischi di natura commerciale e finanziaria che sono 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 e valutati 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 alla notifica alle società del Gruppo Maffei di istanze di richiesta da parte di autotrasportatori, non si segnalano variazioni nel terzo trimestre 2007, rispetto a quanto già evidenziato nella relazione semestrale.

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

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

### 23. Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi, realizzati verso soggetti nazionali e verso soggetti esteri, soprattutto residenti nella UE, diminuiscono di 1.401 migliaia di euro rispetto al 30.09.06. Per un'analisi più completa dell'andamento del fatturato si rimanda all'informativa di settore inclusa nella relazione sulla gestione.

### 24. Altri ricavi e proventi

La voce viene dettagliata come segue:

|  | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|--|------------|------------|
| Contributo L. 14/98 Maffei S.p.A.        | 3          | 3          |
| Contributo L. 341/95 Maffei Sarda S.r.l. | 34         | 34         |
| Contributo L. 752/82 Maffei Sarda S.r.l. | 445        | 10         |
| Rimborsi assicurativi                    | 33         | 26         |
| Ricavi da affitto ramo d'azienda         | 47         | -          |
| Incrementi per lavori interni            | 50         | 83         |
| Altri                                    | 64         | 50         |
| <b>Totale</b>                            | <b>676</b> | <b>206</b> |

L'incremento degli altri ricavi e proventi per 470 migliaia di euro si riferisce principalmente al ricevimento di un contributo in conto capitale ex L. 752/82 per 441 migliaia di euro, relativo a lavori di ricerca mineraria eseguiti da Maffei Sarda S.r.l. nel triennio 2003-2005. L'importo in oggetto è interamente di competenza del periodo.

Si segnalano inoltre ricavi relativi all'affitto di un ramo d'azienda da Maffei Sarda S.r.l. alla consociata Sarda Silicati S.r.l. (società controllata da Gruppo Minerali S.p.A.) stipulato in data 31 luglio 2007.

### 25. 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 4.833 migliaia di euro al 30.09.07 contro 7.106 migliaia di euro al 30.09.06.

La contrazione per 2.273 migliaia di euro deriva principalmente dalla progressiva riduzione e successiva interruzione degli acquisti del feldspato sodico di importazione.

### 26. Costi per prestazioni servizi

I costi per servizi (pari a 17.772 migliaia di euro al 30.09.07 contro 18.019 migliaia di euro al 30.09.06) sono complessivamente diminuiti di 247 migliaia di euro.

La voce costi per prestazione servizi è così dettagliata:

|  | 30.09.2007    | 30.09.2006    |
|--|---------------|---------------|
| Trasporti di acquisto, vendita e magazzinaggio | 10.599        | 11.851        |
| Manutenzioni                                   | 759           | 694           |
| Servizi industriali                            | 4.596         | 3.920         |
| Consulenze                                     | 325           | 193           |
| Assicurazioni                                  | 88            | 104           |
| Spese commerciali, amministrative e generali   | 1.405         | 1.257         |
| <b>Totale</b>                                  | <b>17.772</b> | <b>18.019</b> |

La diminuzione dei costi per servizi deriva dall'effetto combinato della consistente diminuzione dei costi per trasporti (1.252 migliaia di euro) riferiti alle minori importazioni del feldspato destinato alla rivendita, contrapposta all'aumento dei costi per servizi industriali (676 migliaia di euro) correlato all'aumento delle prestazioni di terzi per l'attività di estrazione e macinazione in Sardegna conseguente ai maggiori volumi estratti.

## 27. Costi del personale

Il costo del personale (pari a 4.192 migliaia di euro al 30.09.07 contro 4.086 migliaia di euro al 30.09.06) aumenta di 106 migliaia di euro. L'aumento si riferisce principalmente all'effetto *curtailment* sul Tfr (previsto dallo IAS 19) pari a 132 migliaia di euro, dovuto al cambiamento della normativa sulla previdenza complementare.

Il numero medio dei dipendenti, passa da 123 unità al 30 settembre 2006 a 114 al 30 settembre 2007.

## 28. Altri costi operativi

- Costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi (636 migliaia di euro al 30.09.07 contro 600 migliaia di euro al 30.09.06) 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 168 migliaia di euro al 30.09.07 contro 176 migliaia di euro al 30.09.06, ed è essenzialmente composta da spese e commissioni bancarie, imposte e tasse diverse, contributi associativi e spese di cancelleria, stampati e giornali.

## 29. 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.

### 30. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni del periodo diminuiscono di 202 migliaia di euro (1.740 migliaia di euro al 30.09.07 contro 1.942 migliaia di euro al 30.09.06).

|   | 30.09.2007   | 30.09.2006   |
|---|--------------|--------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali   | 159          | 234          |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali     | 1.481        | 1.660        |
| Svalutazioni delle immobilizzazioni         | 37           | -            |
| Svalutazione crediti nell'attivo circolante | 63           | 48           |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>   | <b>1.740</b> | <b>1.942</b> |

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

### 31. Accantonamenti

Ammontano a 36 migliaia di euro contro 191 migliaia del corrispondente periodo dell'anno precedente. La voce si riferisce all'accantonamento all'indennità di fine rapporto di agenzia (36 migliaia di euro al 30.09.07 contro 11 migliaia di euro al 30.09.06) ed all'accantonamento al fondo rischi ed oneri futuri (zero migliaia al 30.09.07 contro 180 migliaia di euro al 30.09.06).

### 32. Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti

La voce presenta un saldo di 103 migliaia di euro derivante da plusvalenze su alienazione cespiti.

### 33. Svalutazioni di valore di attività non correnti

La voce con un saldo di 10 migliaia di euro si riferisce alla svalutazione di una partecipazione in un consorzio operante in ambito locale detenuta dalla capogruppo Maffei S.p.A.

### 34. Proventi finanziari

Registrano un incremento complessivo di 475 migliaia di euro, passando da 1.350 migliaia di euro al 30.09.06 a 1.825 migliaia di euro al 30.09.07. La posta comprende principalmente proventi da titoli iscritti nelle attività correnti e da proventi finanziari diversi costituiti da interessi su conti correnti bancari.

|   | 30.09.2007   | 30.09.2006   |
|---|--------------|--------------|
| <b>da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</b>  | -            | 731          |
| <b>da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni</b> | <b>1.624</b> | <b>517</b>   |
| <b>proventi diversi</b>   |              |              |
| interessi da altri soggetti e proventi vari:  |              |              |
| - interessi da istituti bancari per rapporti di conto corrente                          | 201          | 102          |
| - varie   | -            | -            |
| <b>Totale interessi da altri soggetti e proventi</b>                                    | <b>201</b>   | <b>102</b>   |
| <b>Totale proventi diversi</b>  | <b>201</b>   | <b>102</b>   |
| <b>Totale altri proventi finanziari</b>   | <b>1.825</b> | <b>1.350</b> |

### **35. Oneri finanziari**

Gli interessi e altri oneri finanziari presentano un saldo di 86 migliaia di euro, derivante, prevalentemente, dalla valorizzazione dei titoli nelle attività correnti, al *fair value*.

Si evidenzia che alla data del 30.09.2007 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. La valutazione ha determinato una perdita su cambi non realizzata di 3 migliaia di euro.

### **36. Imposte sul reddito**

La voce riguarda esclusivamente le imposte differite ed anticipate derivanti da operazioni di consolidamento e dalla valutazione delle poste in bilancio in base ai principi contabili IAS/IFRS.

### **37. Utile da attività destinate alla vendita**

La voce presenta saldo zero al 30.06.2007, contro 1.200 migliaia di euro al 30.09.2006 riguardante la plusvalenza sulla cessione della partecipazione nella società Micron Mineral S.p.A avvenuta il 30.01.2006.

### **Operazioni inusuali o straordinarie**

La riforma della previdenza complementare regolamentata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e dai successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, prevedendo il trasferimento del TFR maturando ai fondi pensione aperti o di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale di Previdenza Sociale, ha modificato la natura dello stesso TFR da beneficio a prestazione definita a beneficio a contribuzione definita.

Gli effetti contabili derivanti da tale cambiamento sono evidenziati nelle note di commento, alla voce costi del personale, cui si rimanda.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

La Maffei S.p.A. intrattiene stabili e rapporti commerciali, regolati a condizioni di mercato, con le imprese controllate, con la controllante “Gruppo Minerali S.p.A.” e con le altre imprese sottoposte al controllo di quest’ultima.

Maffei S.p.A. fornisce inoltre alle società controllate servizi di natura amministrativa, oltre ad usufruire, da marzo 2007, di servizi di coordinamento offerti da Gruppo Minerali S.p.A. relativi alle funzioni aziendali di logistica, acquisti, marketing e risorse umane.

Tali servizi vengono erogati a condizioni di mercato in base a regolari contratti stipulati fra Maffei S.p.A, le proprie controllate e Gruppo Minerali.

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. 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 30.09.2007 e nel terzo trimestre 2007 rapportati agli stessi periodi dell’anno precedente.

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

Tutte le operazioni intragruppo, evidenziate nella pagina seguente, sono poste in essere in quanto rispondenti esclusivamente all’interesse della Società.

A seguito dell’acquisizione delle quote azionarie di controllo, avvenuta il 27 febbraio 2007, l’azionista di riferimento è, da tale data, Gruppo Minerali S.p.A.

Si precisa che i dati relativi ai costi e ricavi sostenuti nei primi nove mesi del 2007 fanno riferimento alla ex-controllante Iris Ceramica S.p.A. fino al 27 febbraio 2007, mentre i movimenti successivi a tale data fanno riferimento a Gruppo Minerali S.p.A..

| (in migliaia di euro)  | 30.09.07     | 30.09.06     | III Trim.<br>2007 | III Trim.<br>2006 |
|--|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Vendite a imprese controllate</b>                                 | <b>1.766</b> | <b>2.329</b> | <b>548</b>        | <b>725</b>        |
| - di prodotti e materiali diversi                                    | 771          | 929          | 242               | 259               |
| - di servizi, di natura amministrativa, tecnica e gestionale         | 995          | 1.400        | 306               | 466               |
| <b>Vendite a controllante Gruppo Minerali SpA:</b>                   |              |              |                   |                   |
| - di prodotti  | 0            | 0            | 0                 | 0                 |
| <b>Vendite a ex-controllante Iris Ceramica SpA</b>                   | <b>666</b>   | <b>3.914</b> | <b>0</b>          | <b>1.215</b>      |
| - di prodotti  | 666          | 3.914        | 0                 | 1.215             |
| <b>Vendite a controllate (anche indirett.) da G. Minerali SpA</b>    | <b>6</b>     | <b>0</b>     | <b>1</b>          | <b>0</b>          |
| - di prodotti  | 6            | 0            | 1                 | 0                 |
| <b>Vendite a controllate (anche indirett.) da Iris Cer. SpA</b>      | <b>237</b>   | <b>1.393</b> | <b>0</b>          | <b>296</b>        |
| - di prodotti  | 237          | 1.393        | 0                 | 296               |
| <b>Acquisti da imprese controllate</b>                               | <b>691</b>   | <b>697</b>   | <b>173</b>        | <b>163</b>        |
| <b>Acquisti da impresa ex-controllante Iris Ceramica SpA</b>         | <b>78</b>    | <b>200</b>   | <b>0</b>          | <b>19</b>         |
| <b>Acquisti da impresa controllante Gruppo Minerali SpA</b>          | <b>212</b>   | <b>0</b>     | <b>92</b>         | <b>0</b>          |
| <b>Acquisti da impresa controllate da Gruppo Minerali SpA</b>        | <b>169</b>   | <b>0</b>     | <b>66</b>         | <b>0</b>          |
| <b>Godimento beni di imprese controllate</b>                         | <b>0</b>     | <b>19</b>    | <b>0</b>          | <b>6</b>          |
| <b>Godimento beni di imprese controllate da G. Minerali SpA</b>      | <b>5</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Proventi e (oneri) finanziari da imprese controllate:</b>         | <b>1.320</b> | <b>407</b>   | <b>11</b>         | <b>0</b>          |
| - dividendi (esclusi i crediti di imposta)                           | 1.305        | 400          | 0                 | 0                 |
| - interessi attivi   | 15           | 7            | 11                | 0                 |
| <b>Crediti v/imprese controllate:</b>                                | <b>3.029</b> | <b>1.134</b> | <b>1.103</b>      | <b>(683)</b>      |
| - per finanziamenti a breve  | 1.060        | 0            | 360               | 0                 |
| - per forniture di prodotti e servizi                                | 1.969        | 1.134        | 743               | (683)             |
| <b>Crediti v/controlante Gruppo Minerali SpA:</b>                    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| - per forniture di prodotti  | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Crediti v/ex-controllante Iris Ceramica SpA</b>                   | <b>0</b>     | <b>2.153</b> | <b>0</b>          | <b>(324)</b>      |
| - per forniture di prodotti  | 0            | 2.153        | 0                 | (324)             |
| <b>Crediti v/controlate (anche indirett.) da Gruppo Minerali SpA</b> | <b>7</b>     | <b>0</b>     | <b>1</b>          | <b>0</b>          |
| - per forniture di prodotti  | 7            | 0            | 1                 | 0                 |
| <b>Crediti v/controlate (anche indirett.) da Iris Cer. SpA</b>       | <b>0</b>     | <b>857</b>   | <b>0</b>          | <b>(288)</b>      |
| - per forniture di prodotti  | 0            | 857          | 0                 | (288)             |
| <b>Debiti v/imprese controllate:</b>                                 | <b>480</b>   | <b>485</b>   | <b>(72)</b>       | <b>(75)</b>       |
| - per forniture di materie prime, prodotti di rivendita e servizi    | 480          | 485          | (72)              | (75)              |
| <b>Debiti v/impresa controllante</b>                                 | <b>254</b>   | <b>0</b>     | <b>134</b>        | <b>0</b>          |
| - per forniture di materie prime, prodotti di rivendita e servizi    | 254          | 0            | 134               | 0                 |
| <b>Debiti v/imprese controllate da Gruppo Minerali SpA</b>           | <b>50</b>    | <b>0</b>     | <b>(15)</b>       | <b>0</b>          |
| - per forniture di servizi   | 50           | 0            | (15)              | 0                 |
| <b>Debiti v/impresa ex-controllante Iris Ceramica SpA</b>            | <b>0</b>     | <b>25</b>    | <b>0</b>          | <b>(17)</b>       |
| - per forniture di materie prime, prodotti di rivendita e servizi    | 0            | 25           | 0                 | (17)              |
| <b>Debiti v/imprese controllate da Iris Ceramica SpA</b>             | <b>0</b>     | <b>46</b>    | <b>0</b>          | <b>22</b>         |
| - per forniture di servizi   | 0            | 46           | 0                 | 22                |

Si ricorda che in apposite sezioni della Relazione sulla gestione è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, che qui si intende richiamata.

Castellarano, 8 novembre 2007

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
*Ramon Ludovico*

**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 - bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)**

Il sottoscritto Massimo Dall'Ara, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Maffei S.p.A., dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella relazione trimestrale al 30 settembre 2007 di Maffei S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

La relazione trimestrale al 30 settembre 2007, non sottoposta a revisione contabile, è stata redatta seguendo le indicazioni fornite dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) nel Regolamento Emittenti ed in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Castellarano, 8 novembre 2007

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
*Massimo Dall'Ara*

# **GRUPPO MAFFEI**

---

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

**ALLEGATI**

## TITOLI ATTIVITA' CORRENTI AL 30 SETTEMBRE 2007

(in migliaia di Euro)

| Descrizione titolo       | Scadenza | 30.09.2007      |               |
|--------------------------|----------|-----------------|---------------|
|                          |          | Valore nominale | Fair Value    |
| <b>Maffei S.p.A.</b>     |          |                 |               |
| Bei 2,625%               | 2007     | 3.000           | 2.994         |
| Aegon 4,625%             | 2008     | 860             | 860           |
| Allianz 4,625%           | 2007     | 1.050           | 1.048         |
| Bei 3,3%                 | 2012     | 1.000           | 968           |
| Bei 5,75%                | 2016     | 465             | 505           |
| Bei 6%/Vr                | 2013     | 600             | 558           |
| BOT 15.10.2007           | 2007     | 776             | 775           |
| BPM Tv                   | 2015     | 500             | 498           |
| BPVi Tv                  | 2015     | 300             | 301           |
| BPVN Tv                  | 2014     | 600             | 600           |
| BTP                      | 2008     | 1.000           | 996           |
| CCT                      | 2008     | 1.000           | 1.001         |
| CCT                      | 2010     | 4.328           | 4.348         |
| CCT Aprile               | 2009     | 1.700           | 1.705         |
| CCT Marzo                | 2012     | 2.000           | 2.010         |
| CCT Novembre             | 2012     | 6.205           | 6.237         |
| CCT Ottobre              | 2009     | 750             | 753           |
| Cirint 5,25%             | 2009     | 508             | 511           |
| Deutch Post 4,25%        | 2007     | 560             | 560           |
| Deutch Telecom 3%        | 2009     | 1.000           | 974           |
| Deutch Telecom 3,25%     | 2010     | 600             | 583           |
| Enel 4,25%               | 2013     | 250             | 243           |
| France Telecom 3%        | 2010     | 1.000           | 954           |
| France Telecom 7%        | 2009     | 1.255           | 1.317         |
| Merrill Tv               | 2008     | 1.220           | 1.222         |
| MPS Tv                   | 2014     | 1.050           | 1.051         |
| Pirelli 5,125%           | 2009     | 235             | 233           |
| Rabobank 3,625%          | 2008     | 400             | 399           |
| Repubblic of Italy 9,25% | 2011     | 5.325           | 6.179         |
| Telecom Italia           | 2012     | 1.300           | 1.296         |
| Telecom Italia 6,575%    | 2009     | 420             | 431           |
| <b>Maffei Sarda Srl</b>  |          |                 |               |
| CCT                      | 2010     | 248             | 249           |
| CCT Novembre             | 2012     | 498             | 501           |
| BOT 15.10.2007           | 2007     | 770             | 774           |
| <b>TOTALE TITOLI</b>     |          | <b>42.773</b>   | <b>43.634</b> |