

GRUPPO MAFFEI

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE 2007

MAFFEI S.p.A.

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

Capitale Sociale €15.600.000 i.v.

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

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

INDICE

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

Bilancio consolidato Gruppo Maffei

Informazioni sulla gestione	pag. 5
Bilancio consolidato (IAS / IFRS)	pag. 17
Note di commento (IAS / IFRS)	pag. 22
Allegati	pag. 43

Bilancio Maffei S.p.A.

Bilancio Maffei S.p.A. (IAS / IFRS)	pag. 45
Note di commento (IAS / IFRS)	pag. 50

ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2007

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Presidente	Angelo Gaviani
Sindaci Effettivi	Gian Carlo Guidi Giuliano Colavito
Sindaci Supplenti	Giulio Gasloli Roberto Santagostino

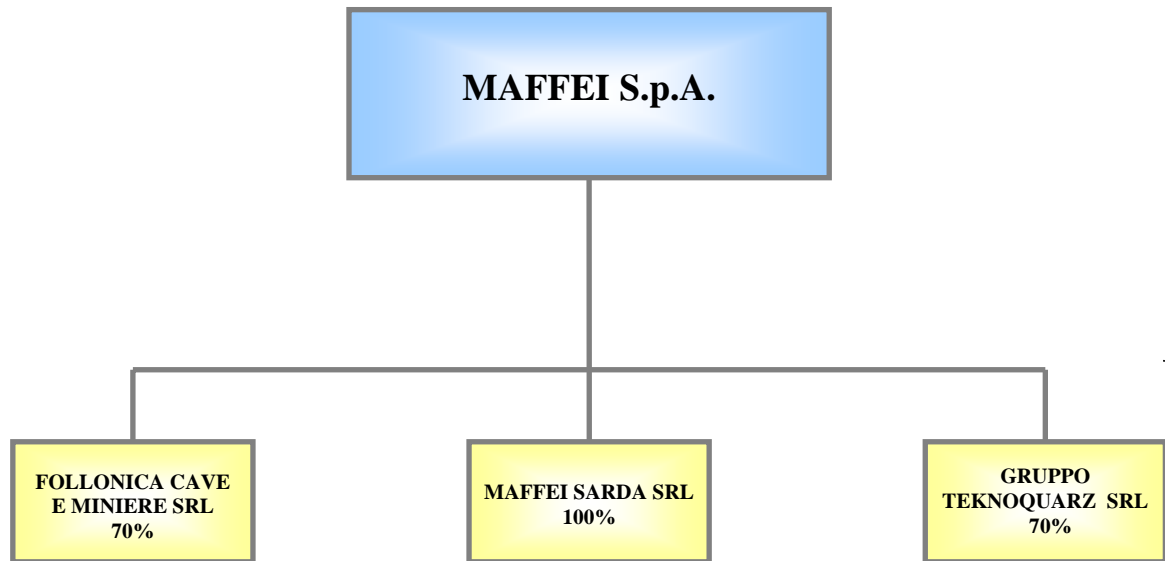
Comitato per il controllo interno

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

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2007



GRUPPO MAFFEI

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 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.

Signori Azionisti,

L'utile netto di pertinenza del Gruppo Maffei al 30.06.2007, con l'adozione dei nuovi Principi Contabili Internazionali, è pari a 2.180 migliaia di euro (contro 2.407 migliaia di euro del periodo al 30.06.2006) dopo aver accantonato ammortamenti per 1.049 migliaia di euro (contro 1.242 migliaia di euro dei primi 6 mesi dell'anno 2006) e imposte per 1.259 migliaia di euro (contro 1.188 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2006).

NOMINATIVI DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea tenutasi il 30 marzo 2007 valido fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009, è così composto:

- il sig. Lodovico Ramon ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione conferitagli con deliberazione del 30 marzo 2007 unitamente alla legale rappresentanza e ai più ampi poteri, anche di gestione straordinaria della Società, esclusi quelli che per legge sono demandati al Consiglio di Amministrazione stesso;
- la dr.ssa Sabrina Bozzola ricopre la carica di vice Presidente e non è dotata di alcuna delega; ha la legale rappresentanza in caso di assenza o impedimento del Presidente;
- l'ing. Giorgio Bozzola ricopre la carica di Amministratore Delegato conferitagli con deliberazione del 30 marzo 2007 unitamente alla legale rappresentanza e ai più ampi poteri, anche di gestione straordinaria della Società, esclusi quelli che per legge sono demandati al Consiglio di Amministrazione stesso;
- gli altri consiglieri e precisamente il dr. Stefano Tronconi e l'avv. Andrea Bettini non sono dotati di alcuna delega.

QUADRO MACROECONOMICO

I primi sei mesi del 2007 hanno visto il consolidarsi della crescita dell'economia e del commercio mondiale sui trend già realizzati nel corso del 2006.

La ripresa ciclica è stata significativa nell'area dell'euro, in Giappone, come anche negli altri grandi paesi dell'Asia, Cina ed India ed in America Latina.

Ritmi di crescita meno elevati rispetto al 2006, hanno caratterizzato l'economia degli Stati Uniti.

Nel corso del semestre appena concluso si sono riacutizzate le tensioni sul prezzo del petrolio e si sono accentuate le spinte al ribasso sui corsi del dollaro americano.

L'inflazione a livello internazionale si è assestata su ritmi modesti; il differenziale dei tassi di interesse fra USA ed Eurozona si è gradualmente ridotto.

La crescita del PIL mondiale, per il 2007, è stimata attorno al 5%, circa mezzo punto percentuale in meno rispetto al 2006. E' atteso, viceversa, un rallentamento più marcato, nel corso dell'anno, per gli scambi internazionali.

L'economia italiana, nel primo semestre del 2007, ha continuato ad espandersi pur se ad un ritmo più moderato rispetto alla fine del 2006. L'attività economica è stata trainata sia dalla domanda interna (consumi delle famiglie ed investimenti delle imprese) che dalle esportazioni, incontrando un freno unicamente nella riduzione delle scorte accumulate. Le previsioni per la seconda parte dell'anno sono all'insegna del consolidamento della fase di ripresa in atto, anche se, l'assenza di una significativa svolta nella dinamica dei conti pubblici, a cominciare dall'andamento dell'indebitamento netto delle amministrazioni pubbliche, suscita preoccupazioni sia da parte della Commissione europea che del Fondo Monetario Internazionale.

SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MAFFEI

- Attività estrattiva

Riguarda:

- per Maffei S.p.A. le concessioni minerarie di feldspati: **aplite** Campiglia (LI), **riolite** Boca (NO), **pegmatite** Sanfront (CN), la concessione di **olivina** Finero (VB) in fase di rinnovo, l'autorizzazione di cava **quarzo** Sondalo (SO);
- per Maffei Sarda Srl le concessioni minerarie di feldspati : **plagioclasio** di Orani (NU) e Ottana (NU).

Le granelle di feldspato prodotte nelle concessioni di cui sopra trovano la propria collocazione primaria e diretta nel mercato della industria ceramica. Il feldspato sardo è inoltre utilizzato come materia prima negli impianti di macinazione del Gruppo e, in parte, trattato 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 sabbature.

- 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:

(in migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006
Italia	18.663	19.765
Europa UE	4.854	3.799
Altri Paesi	114	297
	23.631	23.861

Dalla analisi del fatturato per area geografica si evince un decremento delle vendite verso l'Italia (-5,57%), un più marcato decremento sia verso i paesi non aderenti alla UE (-61,62%), e un significativo incremento verso i paesi aderenti alla UE (+27,77%).

ANDAMENTO DEL GRUPPO MAFFEI

Risultati economici

I risultati relativi al I semestre 2007 ed al I semestre 2006 sono stati rispettivamente:

Analisi dei risultati	30.06.2007	30.06.2006	Scostam.
(in migliaia di euro)			
Ricavi e proventi operativi	23.631	23.861	-0,96%
Costi operativi	20.134	20.617	-2,34%
Risultato Operativo Lordo (Ebitda)	3.497	3.244	+7,80%
Ammortamenti, svalutazioni, accantonamenti, plusvalenze/minusvalenze	1.092	1.479	-26,17%
Risultato Operativo (Ebit)	2.405	1.765	+36,26%
Risultato finanziario	1.094	649	+68,57%
Risultato ante imposte	3.499	2.414	+44,95%
Imposte sul reddito del periodo	(1.259)	(1.188)	
Utile da attività cessate/vendute	-	1.200	
(Utile) perdite di terzi	(60)	(19)	
Risultato di competenza del Gruppo	2.180	2.407	-9,43%

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA GRUPPO MAFFEI

	30.06.07	30.06.06	Variazione
(in migliaia di euro)			
ATTIVITA' NON CORRENTI	12.563	14.704	(2.141)
Immateriali	1.179	1.713	(534)
Materiali	9.673	10.764	(1.091)
Finanziarie	-	-	-
Altre attività non correnti	1.711	2.227	(516)
ATTIVITA' CORRENTI	27.780	35.474	(7.694)
Rimanenze	6.933	7.311	(378)
Crediti commerciali e altre attività	20.847	28.163	(7.316)
PASSIVITA' CORRENTI	(13.053)	(13.558)	+505
Debiti commerciali	(13.053)	(13.558)	+505
Altre passività	-	-	-
CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	14.727	21.916	(7.189)
CAPITALE INVESTITO NETTO	27.290	36.620	(9.330)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	55.191	44.137	+11.054
Cassa e disponibilità liquide	9.674	3.087	+6.587
Titoli e crediti finanziari	45.517	41.050	+4.467
TFR - Fondi Rischi e Imposte	(3.899)	(4.311)	+412
PATRIMONIO NETTO	(78.582)	(76.446)	(2.136)
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	(27.290)	(36.620)	+9.330

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

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

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

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

Capitale circolante operativo netto: determinato quale differenza tra le attività correnti e le attività non correnti tra cui quelle destinate ad essere cedute e le passività correnti ad esclusione delle disponibilità liquide dei titoli finanziari, del TFR e dei fondi per rischi oneri e imposte.

Capitale investito netto: definito quale somma delle attività non correnti e il capitale circolante operativo netto.

Fonti di finanziamento: determinate dalla somma tra la posizione finanziaria a breve, il patrimonio netto il TFR ed i fondi per rischi oneri ed imposte.

Ricavi e proventi operativi

I ricavi e proventi operativi hanno subito un decremento nel corso del I semestre 2007, rispetto allo stesso periodo del 2006 (23.631 migliaia di euro contro 23.861 migliaia di euro), pari a c.a. 230 migliaia di euro (- 0,96%).

Il decremento ha interessato prevalentemente i ricavi relativi alle merci destinate alla rivendita, la cui contrazione è stata quasi interamente compensata dall'aumento dei ricavi delle merci di produzione diretta.

Risultato operativo lordo (Ebitda)

A livello di risultato operativo lordo si registra un incremento del dato relativo ai primi sei mesi 2007 rispetto al corrispondente periodo del 2006 (3.497 migliaia di euro contro 3.244 migliaia di euro) pari a c.a. 253 migliaia di euro (+7,80%), ascrivibile principalmente alla maggiore marginalità dei prodotti venduti derivante dalla minor incidenza dei costi per i servizi industriali.

Risultato operativo (Ebit)

A livello di risultato operativo netto si registra un significativo incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (2.405 migliaia di euro contro 1.765 migliaia di euro) pari a c.a. 640 migliaia di euro (+36,26%) per effetto, oltre a quanto già commentato sopra, dell'iscrizione di minori ammortamenti ed accantonamenti a fondi rischi.

Risultato finanziario

L'incremento del portafoglio titoli, le maggiori disponibilità liquide ed il contemporaneo incremento dei tassi d'interesse hanno determinato un rilevante incremento del risultato finanziario (1.094 migliaia di euro contro 649 migliaia di euro) pari a c.a. 445 migliaia di euro (+68,57%).

Imposte del periodo

Le imposte stimate sul risultato del periodo registrano un incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (1.259 migliaia di euro contro 1.188 migliaia di euro) pari a c.a. 71 migliaia di euro, principalmente per effetto del maggior utile conseguito.

Risultato netto di competenza del Gruppo

L'utile netto del periodo è stato pari a 2.180 migliaia di euro contro 2.407 migliaia di euro del periodo al 30.06.2006.

Si precisa che l'utile del periodo precedente comprendeva la plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione di Maffei S.p.A. in Micron Mineral S.p.A. per un importo pari a 1.200 migliaia di euro.

Principali dati della Capogruppo e delle società controllate

(in migliaia di euro)

Società	Risultato Netto		Risultato Operativo		Risultato finanziario	
	I sem. 2007	I sem. 2006	I sem. 2007	I sem. 2006	I sem. 2007	I sem. 2006
Maffei S.p.A.	2.154	2.021	217	304	2.320	1.024
Maffei Sarda S.r.l.	1.157	700	1.810	1.222	54	17
Gruppo Teknoquarz S.r.l.	232	118	370	227	16	6
Follonica Cave e Miniere S.r.l.	(38)	(54)	(39)	(56)	2	2

Produzione e vendite

Nel I semestre 2007 le vendite della Capogruppo e delle società minerarie controllate, hanno evidenziato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un incremento a quantità di c.a. 13.000 ton, pari al 2,4 % . Sono, infatti, passate da c.a. 551.000 ton. nei primi sei mesi del 2006 a circa 564.000 ton..

Tale incremento è prevalentemente ascrivibile alle maggiori vendite di Maffei Sarda Srl e all'aplite di Maffei S.p.A che hanno più che compensato le minori vendite del feldspato di importazione di Maffei S.p.A.

Più in particolare, di seguito è evidenziato l'andamento di produzioni e vendite delle principali società del Gruppo.

Maffei S.p.A.

La miniera di Sondalo ha prodotto c.a. 26.000 ton. di quarzo in pezzatura contro le c.a. 20.500 ton. del I Semestre 2006.

Lo stabilimento di Darzo ha prodotto nei primi sei mesi dell'anno c.a. 17.000 ton. di quarzo contro c.a. 16.100 ton. nello stesso periodo dell'anno precedente.

Lo stabilimenti di Gallese ha incrementato le proprie produzioni, assestandosi a c.a. 21.000 ton. contro c.a. 20.000 ton. del I Semestre 2006.

Le vendite di apliche sono state pari a c.a. 59.000 ton. contro c.a. 39.000 ton. del I Semestre 2006 facendo registrare un consistente incremento pari a c.a 51 %, mentre quelle della riolite di Boca sono state pari a c.a. 34.000 ton. in contrazione di c.a il 9% rispetto ai livelli dello stesso periodo del 2006.

L'attività di rivendita di feldspato di importazione (caratterizzata da margini unitari molto esigui) ha fatto registrare una contrazione delle quantità, passate da c.a. 70.000 ton. nel I Semestre 2006 a c.a. 49.000 ton. nel I Semestre del corrente anno.

Maffei Sarda S.r.l.

L'attività mineraria in Sardegna nei primi sei mesi del 2007 ha evidenziato un buon ritmo di crescita rispetto ai primi sei mesi del 2006.

Nel I Semestre 2007, sono state infatti vendute c.a. 310.000 ton. contro le c.a. 274.000 ton. del I Semestre 2006 (+ 13,1 %).

Gruppo Teknoquarz S.r.l.

Sostanzialmente stabile nel corso di questo I Semestre 2007 l'andamento delle vendite dei quarzi ventilati, vagliati e di rivendita della società, complessivamente attestatesi a c.a. 60.000 ton. come nel I Semestre 2006.

FATTI RILEVANTI DEL PRIMO SEMESTRE 2007

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

- In data 27 febbraio 2007 Gruppo Minerali S.p.A. ha acquistato da Iris Ceramica S.p.A. il 50,3% delle quote azionarie di Maffei S.p.A., divenendone, in tal modo, società controllante. Il *closing* dell'operazione è avvenuto contestualmente.
Il prezzo riconosciuto da Gruppo Minerali S.p.A. è stato pari ad Euro 3,016 per azione per un controvalore complessivo dell'operazione pari a 45,5 milioni di Euro.
- In data 8 marzo 2007 Maffei S.p.A., già titolare della concessione mineraria denominata "Giustino" di Ha 60 c.a. ricadente nel territorio dei Comuni di Giustino (TN) e Massimeno (TN), avendo cessato in data 31 dicembre 2006 l'attività di trattamento del minerale (oggetto principale della propria attività), dopo averne richiesto e ottenuto dalla Provincia Autonoma di Trento, con determinazione n. 24 del 22.12.2006 del dirigente del Servizio Minerario, l'autorizzazione preventiva al trasferimento, ha ceduto la suddetta concessione alla società Cunaccia Bruno Srl con sede in Strembo (TN) che, acquistandone la titolarità, subentra negli impegni di legge.
- In data 18 aprile 2007, a seguito dell'acquisizione della partecipazione di controllo, Gruppo Minerali S.p.A. ha promosso un'offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria sulla restante quota non posseduta, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. n.58/1998 (TUF) e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti n. 11.971/1999.
Il corrispettivo offerto pari ad Euro 3,016 per azione, corrispondente al prezzo pagato da Gruppo Minerali S.p.A. ad Iris Ceramica S.p.A. e superiore a quello che sarebbe derivato dall'applicazione dell'Art. 106 secondo comma del TUF pari ad Euro 2,7052 per azione che è stato calcolato come media aritmetica tra:
 1. prezzo medio ponderato ufficiale delle azioni ordinarie Maffei S.p.A. nei 12 mesi precedenti il 27 febbraio 2007, pari ad Euro 2,3944 per azione;
 2. prezzo più elevato pattuito da Gruppo Minerali S.p.A. per l'acquisto delle azioni Maffei S.p.A. nel medesimo periodo e cioè il prezzo pagato per l'acquisto della partecipazione pari a Euro 3,0165 per azione.
- In data 15 maggio 2007 si è concluso il periodo di adesione all'offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria promossa da Gruppo Minerali S.p.A..

Durante il periodo sono state portate in adesione n. 9.416.387 azioni Maffei S.p.A. pari al 63,14% delle azioni oggetto dell'offerta e al 31,39% del Capitale Sociale dell'Emittente.

Al termine dell'offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria le azioni di Maffei S.p.A. possedute da Gruppo Minerali S.p.A. ammontano a n. 24.502.022 pari al 81,67% del Capitale Sociale dell'Emittente.

Il pagamento del corrispettivo delle azioni Maffei S.p.A. portate in adesione all'offerta è avvenuto il terzo giorno di Borsa aperto successivo al termine del periodo di adesione fissato il giorno 18 maggio 2007. Sono in corso le operazioni preparatorie e preliminari finalizzate all'attuazione del piano di riorganizzazione industriale, conseguente all'acquisizione di Maffei S.p.A. da parte di Gruppo Minerali S.p.A., che prevede inoltre la predisposizione del progetto di fusione per incorporazione di Maffei S.p.A. in Gruppo Minerali S.p.A.

- In merito alle richieste pervenute nel corso del 2005 alle società del Gruppo da parte di alcuni autotrasportatori, si segnala che nel mese di aprile sono pervenute da parte di alcuni degli stessi autotrasportatori, ulteriori richieste ad integrazione delle precedenti, riferite ai servizi effettuati nel periodo giugno/novembre 2005, periodo in cui si sono conclusi tali prestazioni. Si conferma che le relative cause sono tuttora in corso e stanno seguendo il normale iter presso i rispettivi tribunali.

FATTI RILEVANTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2007

In data 31 luglio 2007 la controllata Maffei Sarda S.r.l. 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 e da sabbie caoliniche prodotti dalle aziende acquisite. Conseguentemente a tale acquisizione, Maffei Sarda S.r.l. ha sottoscritto un contratto d'affitto dei rami d'azienda con Sarda Silicati S.r.l., 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 S.r.l. intende sfruttare le sinergie di gestione determinate dalla vicinanza dei siti produttivi appena acquisiti, alle realtà operative di Sarda Silicati S.r.l.

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.

Previsioni per l'esercizio 2007

Per il prosieguo 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.

AZIONI PROPRIE

Al 30.06.2007 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.

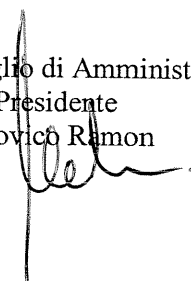
NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo, occupati nel primo semestre 2007, è stato di 114 come meglio dettagliato di seguito:

	Operai	Impiegati	Dirigenti	Totale
Maffei S.p.A.	28	27	3	58
Imprese controllate	40	15	1	56
Totale	68	42	4	114

Castellarano, 11 settembre 2007

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lodovico Ramon



GRUPPO MAFFEI

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

**BILANCIO CONSOLIDATO
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

GRUPPO MAFFEI

Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 e al 31 dicembre 2006, redatto in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea				
(migliaia di euro)	Note	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni materiali	6	9.673	10.764	10.184
Immobilizzazioni immateriali	7	1.179	1.713	1.239
Altre attività non correnti				
- Partecipazioni	8	16	26	26
- Titoli e crediti finanziari	9	-	18.762	18.739
- Altri crediti e attività non correnti	10	953	1.414	969
Attività per imposte anticipate	11	742	787	708
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (1)		12.563	33.466	31.865
ATTIVITA' CORRENTI				
- Rimanenze di magazzino	12	6.933	7.311	7.151
- Crediti commerciali, vari e altre attività	13	20.739	28.163	19.573
- Titoli e crediti finanziari	14	45.517	22.288	29.664
- Cassa e disponibilità liquide	15	9.674	3.087	4.744
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (2)		82.863	60.849	61.132
ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE				
- di natura non finanziaria	16	108	-	146
TOTALE ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)		108	-	146
TOTALE ATTIVITA' (1 + 2 + 3)		95.534	94.315	93.143
PATRIMONIO NETTO				
Quota di pertinenza del Gruppo	17	77.082	74.973	76.316
Quota di pertinenza di terzi	17	1.500	1.473	1.489
TOTALE PATRIMONIO NETTO		78.582	76.446	77.805
PASSIVITA' NON CORRENTI				
- TFR e altri fondi del personale	18	1.867	1.751	1.661
- Fondo imposte differite	19	817	1.060	1.067
- Fondi rischi e oneri futuri	20	1.215	1.500	1.242
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (1)		3.899	4.311	3.970
PASSIVITA' CORRENTI				
- Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività	21	13.053	13.558	11.368
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (2)		13.053	13.558	11.368
PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE				
TOTALE PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)		-	-	-
TOTALE PASSIVITA' (1 + 2 + 3)		16.952	17.869	15.338
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		95.534	94.315	93.143

GRUPPO MAFFEI

Conto Economico consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 e al 31 dicembre 2006, redatto in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea

(migliaia di euro)	Note	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ricavi	23	23.540	23.674	45.085
Altri ricavi e proventi	24	91	187	285
Totale ricavi e proventi operativi		23.631	23.861	45.370
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	25	(3.466)	(4.810)	(8.573)
Costi per prestazioni di servizi	26	(12.899)	(12.382)	(24.003)
Costi del personale	27	(2.990)	(2.871)	(5.614)
- di cui costi non ricorrenti dovuti all'effetto curtailment su Tfr	27	(133)		
Altri costi operativi	28	(560)	(546)	(1.043)
Variazione delle rimanenze	29	(219)	(8)	(65)
Totale costi operativi		(20.134)	(20.617)	(39.298)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		3.497	3.244	6.072
Ammortamenti e svalutazioni	30	(1.127)	(1.274)	(2.789)
Accantonamenti	31	(29)	(187)	(242)
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	32	75	82	86
Svalutazioni di valore attività non correnti	33	(11)	(100)	(201)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		2.405	1.765	2.926
Proventi finanziari	34	1.244	872	2.032
Oneri finanziari	35	(150)	(223)	(257)
RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO PRIMA DELLE IMPOSTE		3.499	2.414	4.701
Imposte sul reddito del periodo	36	(1.259)	(1.188)	(2.129)
RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		2.240	1.226	2.572
Utile (perdita) netto/a da attività cessate/destinate alla vendita	37	0	1.200	1.200
UTILE DEL PERIODO		2.240	2.426	3.772
- di pertinenza del Gruppo	17	2.180	2.407	3.735
- di pertinenza di azionisti terzi	17	60	19	37
- Utile per azione	17	0,076	0,084	0,131
- Utile per azione diluito	17	0,076	0,084	0,131

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Descrizione	30.06.2007	31.12.2006
Flusso monetario da attività corrente		
Risultato del periodo	2.180	3.735
Risultato del periodo di terzi	60	37
Utile da attività cedute	-	(1.200)
Ammortamenti e svalutazioni	1.127	2.789
Variazione netta fondi rischi	(277)	(95)
Variazione netta T.F.R.	206	(121)
Flusso di cassa della gestione corrente	3.296	5.145
Variazione delle attività e passività del periodo		
Rimanenze	218	(168)
Diminuzione (aumento) crediti commerciali	(1.166)	1.676
Diminuzione (aumento) altri crediti	(18)	1.278
Aumento (diminuzione) debiti commerciali	1.711	(1.989)
Variazioni titoli - fair value	(61)	-
Altri movimenti attività d'esercizio	36	983
Flusso monetario netto da attività d'esercizio (A)	4.016	6.925
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(609)	(1.764)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(42)	(116)
Valore di realizzo immobilizzazioni cedute	75	105
Flusso di cassa da attività d'investimento (B)	(576)	(1.775)
Disinvestimenti (investimenti) in partecipazioni attivo circolante	-	7.875
Dividendi distribuiti	(1.457)	(1.457)
Decremento (incremento) immobilizzazioni finanziarie	18.739	(731)
Decremento (incremento) di titoli dell'attivo circolante	(15.792)	(14.351)
Flusso di cassa da attività di finanziamento (C)	1.490	(8.664)
Flusso di cassa netto del periodo (A + B + C)	4.930	(3.514)
Flusso di cassa netto del periodo	4.930	(3.514)
Disponibilità liquide nette iniziali	4.744	8.258
Disponibilità liquide nette finali	9.674	4.744

ANALISI DELLA FORMAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapp. azioni	Riserve di rivalutaz.	Riserva legale	Riserva ex art. 55 DPR 597/73	Altre Riserve	Riserva straordinaria	Riserve consolidate	Utile a nuovo	Utile esercizio	Totale Gruppo	Quota di Terzi	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2005	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	22.679	5.451	631	3.843	74.049	1.441	75.490
<u>Destinazione del risultato d'esercizio 2005</u>													
distribuzione dividendi a riserva legale										(1.457)	(1.457)		(1.457)
a riserva straordinaria							1.793	593		(2.386)	-		-
Altre variazioni								520	(546)		(26)	13	(13)
Utile netto di Gruppo										2.407	2.407	19	2.426
Patrimonio netto al 30.06.2006	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	24.472	6.564	85	2.407	74.973	1.473	76.446
Patrimonio netto al 31.12.2006	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	24.472	6.564	100	3.735	76.316	1.489	77.805
<u>Destinazione del risultato d'esercizio 2006</u>													
distribuzione dividendi a riserva legale										(1.457)	(1.457)	(45)	(1.502)
a riserva straordinaria							1.076	1.202		(2.278)	-		-
Altre variazioni									43		43	(4)	39
Utile netto di Gruppo										2.180	2.180	60	2.240
Patrimonio netto al 30.06.2007	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	25.548	7.766	143	2.180	77.082	1.500	78.582

GRUPPO MAFFEI

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL
PRIMO SEMESTRE 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 al 30 giugno 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 dell'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 semestrale è stata predisposta secondo quanto indicato dall'articolo 81 del Regolamento Emittenti 11971/1999 (così come modificato con la delibera Consob 14990 del 14 aprile 2005) e secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci Intermedi").

3. CRITERI DI REDAZIONE

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 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 è 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 dell'esercizio chiuso al 31.12.2006.

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2007 viene comparato con il bilancio consolidato del periodo precedente redatto in omogeneità di criteri. 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 30.06.2007 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 (9.673 migliaia di euro al 30.06.07 contro 10.184 migliaia di euro al 31.12.06) sono diminuite di 511 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 giugno 2007.

	Saldo al 31.12.06	Acquisti	Riclassifiche	Amm.ti	Vendite	Saldo al 30.06.07
Terreni - Fabbricati	6.147	164	12	-	-	6.323
Fondo Ammortamento	(2.348)	-	-	(118)	-	(2.466)
Terreni - Fabbricati	3.799	164	12	(118)	-	3.857
Impianti - Macchinari	43.113	333	(22)	-	(795)	42.629
Fondo Ammortamento	(37.306)	-	-	(744)	706	(37.344)
Impianti - Macchinari	5.807	333	(22)	(744)	(89)	5.285
Attrezzature ind.li e comm.li	1.334	15	-	-	(206)	1.143
Fondo Ammortamento	(1.212)	-	-	(33)	190	(1.055)
Attrezzature ind.li e comm.li	122	15	-	(33)	(16)	88
Altri beni	1.965	65	-	-	(208)	1.822
Fondo Ammortamento	(1.750)	-	10	(48)	204	(1.584)
Altri beni	215	65	10	(48)	(4)	238
Immobilizzazioni in corso	241	(36)		-	-	205
Totale	10.184	541	-	(943)	(109)	9.673

Gli investimenti del periodo, effettuati dal Gruppo Maffei, hanno riguardato principalmente l'acquisizione di impianti e macchinari destinati a migliorare l'efficienza del processo produttivo. 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 1.179 migliaia di euro al 30.06.07 contro 1.239 migliaia di euro al 31.12.06 e si decrementano, pertanto, di 60 migliaia di euro.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nette del periodo chiuso al 30.06.07 viene evidenziata nel prospetto seguente :

	Valore netto 31.12.06	Acquisti	Amm.ti	Valore netto 30.06.07
Costi impianto e ampliamento	31	-	(10)	21
Software appl. su licenza	-	-	-	-
Concessioni, licenze e diritti	1.005	-	(65)	940
Altri costi pluriennali	136	4	(31)	109
Imm.ni in corso	67	42	-	109
Totale	1.239	46	(106)	1.179

I costi di impianto e di ampliamento (21 migliaia di euro) sono costituiti essenzialmente da costi per opere preliminari sul territorio.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili (940 migliaia di euro) sono costituiti da concessioni e permessi minerari relativi alle concessioni di Monte Cuccureddu (NU) e di San Grato e Strona (NO) nonché da costi per licenze d'uso del software e altri costi.

Le altre immobilizzazioni immateriali (109 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 detenuti fino alla scadenza, sono stati riclassificati tra le attività correnti, disponibili per la vendita, a seguito delle nuove politiche finanziarie che verranno messe in atto nei prossimi mesi dal nuovo management.

Tale movimentazione è evidenziata nel prospetto sotto riportato.

	31.12.2006	Acquisti	Vendite Rimborsi	Riclassifiche	30.06.2007
Titoli	18.739	-	-	(18.739)	-
Totale	18.739	-	-	(18.739)	-

10. Altri crediti e attività non correnti

La posta presenta un saldo 953 migliaia di euro al 30.06.07 contro 969 migliaia di euro al 31.12.06 ed è costituita dalle seguenti voci:

- Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio per 93 migliaia di euro;
- Depositi cauzionali per 860 migliaia di euro;

La diminuzione di 16 migliaia di euro deriva essenzialmente dalla diminuzione dei crediti tributari. Si precisa che nella voce "depositi cauzionali" è compresa liquidità vincolata presso un istituto di credito per effetto dell'esecutività provvisoria, poi sospesa dal Tribunale, di atti notificati alla società in seguito alle richieste avanzate da alcuni autotrasportatori. Il vincolo rimane in essere in attesa delle decisioni in merito alla causa.

11. Attività per imposte anticipate

Sono state iscritte imposte anticipate, esigibili oltre l'esercizio, per l'importo di 742 migliaia di euro, relative a differenze temporanee, sia ai fini IRES che IRAP, fra l'utile del periodo e il reddito imponibile che si riverseranno nei periodi futuri prevalentemente per accantonamenti a fondi rischi. Sono state, inoltre, iscritte imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate negli esercizi precedenti, per la parte che sarà probabilmente utilizzata in futuro.

12. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono così dettagliate:

	30.06.2007	31.12.2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.435	3.477
Prodotti finiti e merci	3.498	3.674
Totale rimanenze	6.933	7.151

Si precisa che il saldo al 30.06.07 relativo alle materie prime, sussidiarie e di consumo viene presentato al netto del fondo obsolescenza di magazzino pari a 467 migliaia di euro, di cui 216 migliaia di euro accantonati nel semestre.

13. Crediti commerciali, vari e altre attività

Il saldo complessivo al 30.06.07 pari a 20.739 migliaia di euro si incrementa di 1.166 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

Aumentano di 5.927 migliaia di euro, passando da 14.149 migliaia di euro al 31.12.06 a 19.122 migliaia di euro al 30.06.07. Tale incremento si riferisce prevalentemente all'allocazione in tale voce dei crediti vantati nei confronti della ex-controllante Iris Ceramica S.p.A. e delle società da essa controllate precedentemente classificate rispettivamente nelle voci "crediti verso controllanti" e "crediti verso consociate".

I crediti sono stati allineati al loro presunto valore di realizzo mediante un accantonamento al fondo svalutazione e per la quasi totalità sono esigibili entro i primi mesi dell'esercizio successivo.

- 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 30.06.07. 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.

- Crediti tributari

La posta "crediti tributari" ammonta a 112 migliaia di euro e diminuiscono di 709 migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

- Imposte anticipate

La voce "imposte anticipate" presenta al 30.06.07 un saldo pari a 28 migliaia di euro. 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 che IRAP.

- Crediti verso altri soggetti

Ammontano a 397 migliaia di euro al 30.06.07 (contro 1.181 migliaia di euro al 31.12.06); tale voce comprende crediti verso società consociate per 6 migliaia di euro per forniture e servizi effettuate a condizioni di mercato, anticipi a fornitori per 126 migliaia di euro, crediti verso INAIL per 161 migliaia di euro e crediti verso altri soggetti per 104 migliaia di euro.

- Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di 1.080 migliaia di euro al 30.06.2006 contro 1.136 migliaia di euro al 31.12.06 con un decremento di 56 migliaia di euro.

	30.06.2007	31.12.2006
Ratei attivi		
Interessi su titoli in portafoglio	627	798
Totale ratei attivi	627	798
Risconti attivi		
Concessioni	45	20
Canoni di locazione	246	262
Altri	162	56
Totale risconti attivi	453	338
Totale	1.080	1.136

14. Titoli e crediti finanziari – Attività correnti

Tale posta ammonta a 45.517 migliaia di euro e si incrementa di 15.853 migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

	31.12.2006	Riclassifiche	Acquisti	Vendite Rimborsi	Rettifiche <i>Fair Value</i>	30.06.2007
Titoli	29.664	18.739	1.050	(4.042)	106	45.517

Le rettifiche *fair value* includono euro 121 migliaia derivanti dalla valutazione al *fair value* dei 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 sovranazionali 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 30.06.2007.

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, il cui valore contabile coincide con il valore di mercato, risulta in aumento di 4.930 migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

	30.06.2007	31.12.2006
Depositi bancari e postali	9.667	4.738
Denaro e valori in cassa	7	6
Totale disponibilità liquide	9.674	4.744

16. Attività destinate ad essere cedute

A fronte della cessione della titolarità della concessione mineraria ricadente nel territorio dei comuni di Giustino e Massimeno (TN) ed avendo cessato l'attività di lavorazione dei minerali estratti nell'unità produttiva ivi situata, si è provveduto ad allocare tra le attività destinate ad essere cedute l'insieme dei beni e dei terreni facenti parte di tale unità produttiva, per un valore di 108 migliaia di euro. Nell'ambito di tale cessione sono stati svalutati alcuni cespiti, per un ammontare di 40 migliaia di euro, in quanto ritenuti non più recuperabili tramite vendita.

17. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto al 30.06.07 è costituito da quello di pertinenza del Gruppo per 77.082 migliaia di euro e da quello di terzi per 1.500 migliaia di euro.

Al 30.06.07 l'utile del periodo, presentato al netto delle imposte, ammonta a 2.410 migliaia di euro, di cui 60 migliaia di pertinenza di azionisti terzi.

La capogruppo Maffei S.p.A. detiene in portafoglio n. 1424.136 azioni proprie pari al 4,75% dell'intero Capitale Sociale.

Conformemente a quanto previsto dai principi contabili internazionali le azioni proprie e la relativa riserva per azioni proprie 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 giugno 2007 di pertinenza del Gruppo.

	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
Importi dal bilancio della Maffei S.p.A. al 30.06.2007	2.154	69.402
Risultato pro-quota delle società consolidate (*)	1.320	1.320
Ammortamento concessioni (acquisizione Marè & C. Srl)	(36)	189
Eliminazione dei dividendi intragruppo	(1.305)	-
Eliminazione allocazione disavanzo di fusione ex Mac Min Srl	14	(580)
Eliminazione svalutazione società consolidate	26	1.154
Altre rettifiche minori	7	(38)
Differenza tra i patrimoni netti e i valori delle società consolidate	-	7.135
Importi di pertinenza del Gruppo Maffei dal bilancio consolidato al 30.06.2007	2.180	78.582

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

Utile per azione

L'utile base per azione al 30.06.2007 è pari ad euro 0,076 ed è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti per la media ponderate delle azioni ordinarie della capogruppo Maffei S.p.A. in circolazione durante il periodo.

Utile per azione diluito

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

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

- Fondo T.F.R.

Il fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato è aumentato di 176 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. *Curtilment*, 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	Curtilment	Altro	30.06.2007
Fondo T.F.R.	1.535	218	(175)	133	-	1.711
Totale	1.535	218	(175)		-	1.711

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 156 migliaia di euro ed 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 30.06.07, pari a 817 migliaia di euro, diminuisce di 250 migliaia rispetto a quello al 31.12.06 principalmente per l'effetto di rientro della rettifica IAS/IFRS come indicato al punto 18 e per il rimanente come specificato al punto 36.

20. Fondi rischi e oneri futuri

Risultano pari a 1.215 migliaia di euro al 30.06.07 e si decrementano di 27 migliaia di euro rispetto al 31.12.06. Sono costituiti prevalentemente da fondi destinati a coprire probabili costi, oggi non determinabili, che si sosterranno in epoca futura e che rimarranno a carico del Gruppo in relazione ad opere concernenti il recupero ambientale del territorio su cui viene svolta l'attività di estrazione mineraria (683 migliaia di euro) e a contenziosi in essere e relative spese legali ed accessorie per un importo rappresentativo dei costi oggi ipotizzabili.

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

- Debiti verso banche

Presentano saldo zero.

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari a 9.454 migliaia di euro contro 8.744 migliaia di euro al 31.12.06, aumentano di 710 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 120 migliaia di euro.

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

- Debiti tributari

I debiti tributari presentano un saldo al 30.06.07 pari a 1.643 migliaia di euro (902 migliaia di euro al 31.12.06) e comprendono l'accantonamento delle imposte sul reddito del periodo, nonché ritenute sui redditi di lavoro dipendente, collaborazioni a progetto e lavoro autonomo.

- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Presentano un saldo al 30.06.07 di 364 migliaia di euro (367 migliaia di euro al 31.12.06), si decrementano di 3 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.

	30.06.2007
Minerali Industriali S.p.A.	60
Sarda Silicati Srl	5
Totale crediti verso imprese consociate	65

I debiti verso le società consociate 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 1.302 migliaia di euro contro 1.176 migliaia di euro al 31.12.06 ed aumentano di 126 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 105 migliaia di euro (142 migliaia di euro al 31.12.06).

	30.06.2007	31.12.2006
Ratei passivi		
Canoni per concessioni e permessi minerari	11	22
Totale ratei passivi	11	22
Risconti passivi		
Contributo ricevuto da Maffei S.p.A. ex legge reg.14/98	8	10
Contributo ricevuto da Maffei Sarda Srl ex legge 341/95	79	101
Contributo ricevuto da Maffei Sarda Srl ex legge 752/82	7	9
Totale risconti passivi	94	120
Totale	105	142

22. Impegni e rischi

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

Le fideiussioni al 30.06.07, 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 vengono monitorati e gestiti dalla direzione senza l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

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

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

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

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, sono diminuiti di 134 migliaia di euro rispetto al I semestre 2006.

Per un'analisi più completa dell'andamento del fatturato si riporta il seguente prospetto suddiviso per area geografica :

(in migliaia di euro)	30.06.2007	30.06.2006
Italia	18.663	19.765
Europa UE	4.854	3.799
Altri Paesi	114	297
	23.631	23.861

24. Altri ricavi e proventi

La voce accoglie principalmente gli incrementi per lavori interni (25 migliaia di euro), la quota parte imputata ad esercizio dei contributi ricevuti da Maffei S.p.A. in base alla Legge 14/98 (2 migliaia di euro) e da Maffei Sarda Srl in base alle Leggi 341/95 e 752/82 (25 migliaia di euro), le sopravvenienze attive, i risarcimenti assicurativi ed altri ricavi per recupero spese.

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 3.466 migliaia di euro al I semestre 2007 contro 4.810 migliaia di euro al I semestre 2006. Il decremento di 1.344 migliaia di euro si riferisce principalmente ai minori acquisti del feldspato di importazione destinato alla rivendita ed alla cessazione degli acquisti dei prodotti di rivendita dalla ex-collegata Micron Mineral S.p.A.

26. Costi per prestazioni servizi

I costi per servizi (pari a 12.899 migliaia di euro al I semestre 2007 contro 12.382 migliaia di euro al I semestre 2006) sono complessivamente aumentati di 517 migliaia di euro.

La voce comprende i seguenti costi:

	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Trasporti di acquisto e vendita	7.840	7.287
Manutenzioni	493	488
Servizi industriali	3.462	3.683
Consulenze	262	141
Assicurazioni	62	69
Spese amministrative e generali	780	714
Totale	12.899	12.382

Comprendono, altresì, 29 migliaia di euro di costi addebitati alla consociata Minerali Industriali Srl.

27. Costi del personale

La contrazione del costo del personale è diretta conseguenza della riduzione del numero medio dei dipendenti, passati da 124 unità al 30 giugno 2006 a 114 unità al 30 giugno 2007.

	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Salari e stipendi	1.946	2.020
Oneri Sociali	778	794
Trattamento di fine rapporto	129	53
Curtaiment Ias - Tfr	133	-
Altri costi	4	4
Totale	2.990	2.871

28. Altri costi operativi

- Costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi (417 migliaia di euro) comprendono essenzialmente costi relativi a affitti di terreni, fabbricati, canoni per concessioni minerarie e permessi di ricerca.

- Oneri diversi di gestione

La voce presenta un saldo di 143 migliaia di euro ed è essenzialmente composta da spese e commissioni bancarie, imposte e tasse diverse, contributi associativi e spese di cancelleria, stampati e giornali.

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 registrando un decremento di 219 migliaia di euro.

30. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni del periodo diminuiscono di 147 migliaia di euro (1.127 migliaia di euro al I semestre 2007 contro 1.274 migliaia di euro al I semestre 2006).

	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	102	207
Ammortamento immobilizzazioni materiali	943	1.035
Svalutazione immobilizzazioni materiali	40	-
Svalutazione crediti nell'attivo circolante	42	32
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.127	1.274

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 29 migliaia di euro (187 migliaia di euro al I semestre 2006) e si riferiscono all'accantonamento dell'indennità di fine rapporto di agenzia.

32. Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti

La voce presenta un saldo di 75 migliaia di euro, derivante da plusvalenze su alienazione cespiti.

33. Svalutazioni di valore attività non correnti

La voce con un saldo di 11 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 794 migliaia di euro, passando da 872 migliaia di euro nel I semestre 2006 a 1.244 migliaia di euro nel I semestre 2007.

La posta comprende principalmente proventi da titoli iscritti nelle attività correnti e da proventi finanziari diversi costituiti da interessi su conti correnti bancari.

	I Semestre 2007	I Semestre 2006
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	481
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	1.143	319
proventi diversi		
interessi da altri soggetti e proventi vari:		
- interessi da istituti bancari per rapporti di conto corrente	101	72
- varie	-	-
Totale interessi da altri soggetti e proventi	101	72
Totale proventi diversi	101	72
Totale altri proventi finanziari	1.244	872

35. Oneri finanziari

Gli interessi e altri oneri finanziari presentano un saldo di 150 migliaia di euro, derivante, prevalentemente, dalla valorizzazione dei titoli al *fair value*.

Si evidenzia che alla data del 30.06.2007 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 non ha prodotto né utili, né perdite.

36. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di competenza dell'esercizio aumentano di 71 migliaia di euro ed includono le imposte correnti di competenza dell'esercizio 2007 nonché le imposte differite (anticipate) derivanti da operazioni di consolidamento.

L'utilizzo delle imposte differite è dovuto principalmente all'effetto *reversal* degli ammortamenti già dedotti fiscalmente in esercizi precedenti.

Gli utilizzi delle imposte anticipate riguardano principalmente l'utilizzo di fondi rischi accantonati negli esercizi precedenti.

37. Utile da attività destinate alla vendita

La voce presenta saldo zero, contro 1.200 migliaia di euro al 30.06.2006 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, a cui si rimanda.

ALTRE INFORMAZIONI

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al 30 giugno 2007 la posizione finanziaria netta risulta positiva per 55.191 migliaia di euro ed è così costituita:

Descrizione	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
(in migliaia di euro)			
Titoli obbligazionari immobilizzati	-	18.762	18.739
Posizione finanziaria a medio/lungo termine	-	18.762	18.739
Titoli obbligazionari attivo circolante	45.517	22.288	29.664
Disponibilità liquide	9.674	3.087	4.744
Posizione finanziaria a breve termine	55.191	25.375	34.408
Posizione finanziaria netta	55.191	44.137	53.147

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 presenta una crescita sia rispetto al 31 dicembre 2006 (2.044 migliaia di euro), che rispetto al 30 giugno 2006 (11.054 migliaia di euro).

Nel periodo sono stati erogati dividendi per complessivi 1.457 migliaia di euro.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

La Maffei S.p.A. intrattiene stabili e intensi 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. 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. nel primo semestre 2007. Si rileva altresì che nessuna operazione è stata effettuata con “parti correlate” diverse da quelle menzionate.

(in migliaia di euro)	30.06.07	30.06.06
Vendite a imprese controllate:	1.218	1.604
- di prodotti e materiali diversi	529	670
- di servizi, di natura amministrativa, tecnica e gestionale	689	934
Vendite a ex-controllante Iris Ceramica SpA:	666	2.699
- di prodotti	666	2.699
Vendite a controllate (anche indirettamente) da Gruppo Minerali SpA:	5	-
- di prodotti	5	-
Vendite a controllate (anche indirettamente) da Iris Ceramica SpA:	237	1.097
- di prodotti	237	1.097
Acquisti da imprese controllate	518	534
Acquisti da impresa ex-controllante Iris Ceramica S.p.A.	78	181
Acquisti da impresa controllate da Gruppo Minerali SpA	103	-
Costi per godimento beni di imprese controllate	-	13
Proventi e (oneri) finanziari da imprese controllate:	1.309	407
- dividendi (esclusi i crediti di imposta)	1.305	400
- interessi attivi	4	7
Crediti v/imprese controllate:	1.926	1.817
- per finanziamenti a breve	700	-
- per forniture di prodotti e servizi	1.226	1.817
Crediti v/ex-controllante Iris Ceramica SpA:	-	2.477
- per forniture di prodotti	-	2.477
Crediti v/controlate (anche indirettamente) da Gruppo Minerali SpA:	6	-
- per forniture di prodotti	6	-
Crediti v/controlate (anche indirettamente) da Iris Ceramica SpA:	-	1.145
- per forniture di prodotti	-	1.145
Debiti v/imprese controllate:	552	560
- per forniture di materie prime, prodotti di rivendita e servizi	552	560
Debiti v/impresa controllante	120	-
- per forniture di materie prime, prodotti di rivendita e servizi	120	-
Debiti v/imprese controllate da Gruppo Minerali SpA:	65	-
- per forniture di servizi	65	-
Debiti v/impresa ex-controllante	-	42
- per forniture di materie prime, prodotti di rivendita e servizi	-	42
Debiti v/imprese controllate da Iris Ceramica SpA:	-	24
- per forniture di servizi	-	24

Tutte le operazioni intragruppo, come sopra evidenziate, 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 Gruppo Minerali S.p.A.

Si precisa che i dati relativi ai costi e ricavi sostenuti nel I semestre 2007 fanno riferimento alla ex-controllante Iris Ceramica S.p.A. fino al 27 febbraio 2007 e a Gruppo Minerali S.p.A. per i movimenti successivi a tale data.

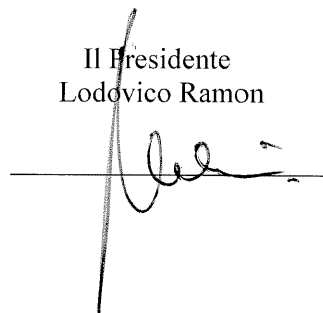
Riconciliazione onere fiscale teorico con onere effettivo

	I semestre 2007
Calcolo fiscale teorico	37,25%
Effetto riallineamento Tfr - IAS 19	-1,25%
Effetto differenze non deducibili/imponibili IRES	-2,83%
Effetto differenze IRAP su diversa base	2,81%

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, 11 settembre 2007

Il Presidente
Lodovico Ramon



Il sottoscritto Dall'Ara Massimo, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Maffei S.p.A., quanto alla relazione al 30 giugno 2007, emessa in data 11/09/2007, dichiara ed attesta:
in conformità a quanto previsto dall'art. 154-bis, comma 2 del T.U.F. la corrispondenza della relazione semestrale, alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Castellarano, 11 settembre 2007

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Massimo Dall'Ara

GRUPPO MAFFEI

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

ALLEGATI

TITOLI ATTIVITA' CORRENTI AL 30 GIUGNO 2007

(in migliaia di Euro)

Descrizione titolo	Scadenza	30.06.2007	
		Valore nominale	Fair Value
Maffei S.p.A.			
Bei 2,625%	2007	3.000	2.995
BOT 15.10.2007	2007	776	767
Allianz 4,625%	2007	1.050	1.050
CTZ	2007	1.060	1.048
Deutch Post 4,25%	2007	560	560
Unilever 4,25%	2007	745	745
BTP	2008	1.000	991
CCT	2008	1.000	1.001
Aegon 4,625%	2008	860	860
Merrill Tv	2008	1.220	1.223
Rabobank 3,625%	2008	400	399
CCT Aprile	2009	1.700	1.706
CCT Ottobre	2009	750	753
Cirint 5,25%	2009	508	510
Deutch Telecom 3%	2009	1.000	971
France Telecom 7%	2009	1.255	1.318
Pirelli 5,125%	2009	235	235
Telecom Italia 6,575%	2009	420	445
CCT	2010	4.328	4.355
France Telecom 3%	2010	1.000	951
Deutch Telecom 3,25%	2010	600	578
Repubblic of Italy 9,25%	2011	5.325	6.253
Bei 3,3%	2012	1.000	947
CCT Marzo	2012	2.000	2.013
CCT Novembre	2012	6.205	6.247
Telecom	2012	1.300	1.307
Bei 6%/Vr	2013	600	563
Enel 4,25%	2013	250	242
BPVN Tv	2014	600	603
MPS Tv	2014	1.050	1.058
BPM Tv	2015	500	504
BPVi Tv	2015	300	300
Bei 5,75%	2016	465	497
Maffei Sarda Srl			
CCT	2010	248	250
CCT Novembre	2012	498	505
BOT 15.10.2007	2007	770	767
TOTALE TITOLI		44.578	45.517

MAFFEI S.p.A.

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

**BILANCIO MAFFEI S.p.A.
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

Stato Patrimoniale della Maffei S.p.A. per i periodi chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 redatti in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea

(migliaia di euro)	Note	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni materiali	5	4.461	5.347	4.781
Immobilizzazioni immateriali	6	161	637	159
Altre attività non correnti				
- Partecipazioni	7	7.452	7.543	7.488
- Titoli e crediti finanziari	8	-	18.762	18.739
- Altri crediti e attività non correnti	9	1.548	1.265	869
Attività per imposte anticipate	10	223	310	214
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (1)		13.845	33.864	32.250
ATTIVITA' CORRENTI				
- Rimanenze di magazzino	11	2.608	3.257	3.134
- Crediti commerciali, vari e altre attività	12	9.577	16.473	9.576
- Titoli e crediti finanziari	13	43.994	21.788	28.161
- Cassa e disponibilità liquide	14	6.780	1.290	2.570
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (2)		62.959	42.808	43.441
ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE				
- di natura non finanziaria	15	108	-	146
TOTALE ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)		108	-	146
TOTALE ATTIVITA' (1 + 2 + 3)		76.912	76.672	75.837
PATRIMONIO NETTO				
- quota di pertinenza	16	69.402	68.098	68.624
TOTALE PATRIMONIO NETTO		69.402	68.098	68.624
PASSIVITA' NON CORRENTI				
- TFR e altri fondi del personale	17	987	956	874
- Fondo imposte differite	18	277	506	481
- Fondi rischi e oneri futuri	19	121	383	125
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (1)		1.385	1.845	1.480
PASSIVITA' CORRENTI				
- Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività	20	6.125	6.729	5.733
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (2)		6.125	6.729	5.733
PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE				
TOTALE PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)		-	-	-
TOTALE PASSIVITA' (1 + 2 + 3)		7.510	8.574	7.213
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		76.912	76.672	75.837

**Conto Economico della Maffei S.p.A. per i periodi chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006
redatti in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea**

(migliaia di euro)	Note	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Ricavi	22	9.865	11.468	21.240
Altri ricavi e proventi	23	54	132	181
Totale ricavi e proventi operativi		9.919	11.600	21.421
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	24	(1.879)	(3.414)	(5.823)
Costi per prestazioni di servizi	25	(4.782)	(4.985)	(9.667)
Costi del personale	26	(1.708)	(1.648)	(3.169)
- di cui costi non ricorrenti dovuti all'effetto curtailment su Tfr	26	(133)		
Altri costi operativi	27	(305)	(305)	(631)
Variazione delle rimanenze	28	(527)	(163)	(183)
Totale costi operativi		(9.201)	(10.515)	(19.473)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		718	1.085	1.948
Ammortamenti e svalutazioni	29	(517)	(637)	(1.517)
Accantonamenti	30	(15)	(52)	(79)
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	31	67	8	11
Svalutazioni di valore attività non correnti	32	(36)	(100)	(256)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		217	304	107
Proventi finanziari	33	2.426	1.244	2.349
Oneri finanziari	34	(106)	(220)	(254)
RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.537	1.328	2.202
Imposte sul reddito del periodo	35	(383)	(507)	(869)
RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		2.154	821	1.333
Utile (perdita) netto/a da attività cessate/destinate alla vendita	36	0	1.200	1.200
UTILE DEL PERIODO		2.154	2.021	2.533
- Utile per azione	16	0,075	0,071	0,089
- Utile per azione diluito	16	0,075	0,071	0,089

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

Descrizione	30.06.2007	31.12.2006
Flusso monetario da attività corrente		
Risultato del periodo	2.154	2.533
Svalutazione partecipazioni	36	55
Utile da attività cedute	-	(1.200)
Ammortamenti e svalutazione crediti	517	1.517
Variazione netta fondi rischi	(208)	(317)
Variazione netta T.F.R.	113	(111)
Flusso di cassa della gestione corrente	2.612	2.477
Variazione delle attività e passività del periodo :		
Rimanenze	526	(183)
Diminuzione (aumento) crediti commerciali	(1)	1.202
Diminuzione (aumento) altri crediti	(664)	7.810
Aumento (diminuzione) debiti commerciali	420	(1.255)
Variazioni titoli - fair value	(61)	-
Altri movimenti attività d'esercizio	-	(5.485)
Flusso monetario netto da attività d'esercizio (A)	2.832	4.566
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(192)	(637)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(33)	(88)
Valore di realizzo immobilizzazioni cedute	67	11
Flusso di cassa da attività d'investimento (B)	(158)	(714)
Nuovi finanziamenti concessi	(700)	-
Disinvestimenti (investimenti) in partecipazioni attivo circolante	-	7.875
Dividendi distribuiti	(1.457)	(1.457)
Decremento (incremento) immobilizzazioni finanziarie	18.739	(739)
Vendita (acquisto) azioni proprie	-	-
Decremento (incremento) di titoli dell'attivo circolante	(15.772)	(12.784)
Flusso di cassa da attività di finanziamento (C)	810	(7.105)
Flusso di cassa netto del periodo (A + B + C)	3.484	(3.253)
Flusso di cassa netto del periodo	3.484	(3.253)
Disponibilità liquide nette iniziali	2.570	5.823
Disponibilità liquide nette finali	6.780	2.570

ANALISI DELLA FORMAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO DELLA MAFFEI S.p.A.

(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	Utili a nuovo	Utile esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2005	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	22.679	702	2.722	67.548
<u>Destinazione del risultato d'esercizio 2005</u>										
distribuzione dividendi a riserva legale									(1.457)	(1.457)
a riserva straordinaria							1.793	(528)	(1.265)	-
Altre variazioni								(14)		(14)
Utile netto di Maffei S.p.A.									2.021	2.021
Patrimonio netto al 30.06.2006	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	24.472	160	2.021	68.098
Patrimonio netto al 31.12.2006	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	25.670	(1.024)	2.533	68.624
<u>Destinazione del risultato d'esercizio 2006</u>										
distribuzione dividendi a riserva legale									(1.457)	(1.457)
a riserva straordinaria							1.076		(1.076)	-
Altre variazioni								81		81
Utile netto di Maffei S.p.A.									2.154	2.154
Patrimonio netto al 30.06.2007	15.600	15.875	3.041	3.120	96	3.713	26.746	(943)	2.154	69.402

MAFFEI S.p.A.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

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, come la descrizione delle stesse, sono indicate nella relazione sulla gestione.

Le presenti note di commento al bilancio sono espresse in migliaia di euro, valuta con la quale sono condotte la maggior parte delle operazioni, al fine di rendere più agevole la lettura.

2. PREMESSA

Il bilancio al 30.06.2007 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

In particolare, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002 che disciplina le modalità di applicazione dei Principi Contabili Internazionali IFRS alle società quotate italiane ed ai sensi degli articoli 3 e 4 del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, Maffei S.p.A. ha adottato gli IFRS a partire dal 1 gennaio 2006.

3. CRITERI DI REDAZIONE

I prospetti contabili sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2007.

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

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.

Gli effetti contabili derivanti da tale cambiamento sono evidenziati nelle note di commento a cui si rimanda.

Al fine di rendere più agevole la lettura e conformemente a quanto richiesto dalla Consob la presente nota di commento viene comparata con quella 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 dell'esercizio chiuso al 31.12.2006.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2007 viene comparato con il bilancio del periodo precedente redatto in omogeneità di criteri. Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle presenti note illustrative.

SCHEMI DI BILANCIO

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. 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 RISCONTI ATTIVI	PATRIMONIO NETTO	FONDI RISCHI	T.F.R.	DEBITI	RATEIE RISCONTI 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	

5. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali (4.464 migliaia di euro al 30.06.07 contro 4.781 migliaia di euro al 31.12.06) sono diminuite di 317 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 giugno 2007.

	Saldo al 31.12.06	Acquisti	Riclassifiche	Amm.ti	Vendite	Saldo al 30.06.07
Terreni - Fabbricati	3.899	8	7	-	-	3.914
Fondo Ammortamento	(1.441)	-	-	(66)	-	(1.507)
Terreni - Fabbricati	2.458	8	7	(66)	-	2.407
Impianti - Macchinari	22.410	132	(10)	-	(795)	21.737
Fondo Ammortamento	(20.343)	-	-	(310)	706	(19.947)
Impianti - Macchinari	2.067	132	(10)	(310)	(89)	1.790
Attrezzature ind.li e comm.li	901	4	-	-	(204)	701
Fondo Ammortamento	(848)	-	-	(9)	188	(669)
Attrezzature ind.li e comm.li	53	4	-	(9)	(16)	32
Altri beni	1.598	48	-	-	(163)	1.483
Fondo Ammortamento	(1.410)	-	-	(42)	162	(1.290)
Altri beni	188	48	-	(42)	(1)	193
Immobilizzazioni in corso	15	27		-	-	42
Totale	4.781	219	(3)	(427)	(106)	4.464

Gli investimenti del periodo, effettuati da Maffei S.p.A., hanno riguardato principalmente l'acquisizione di impianti e macchinari destinati a migliorare l'efficienza del processo produttivo. 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.

6. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano un saldo di 161 migliaia di euro al 30.06.07 contro 159 migliaia di euro al 31.12.06 e si incrementano, pertanto, di 2 migliaia di euro.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nette del periodo chiuso al 30.06.07 viene evidenziata nel prospetto seguente :

	Valore netto 31.12.06	Acquisti	Riclassifiche	Amm.ti	Valore netto 30.06.07
Costi impianto e ampliamento	13	-	-	(5)	8
Software appl. su licenza	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze e diritti	3	-	-	(1)	2
Altri costi pluriennali	109	-	3	(27)	85
Imm.ni in corso	34	32	-	-	66
Totale	159	32	3	(33)	161

I costi di impianto e di ampliamento (8 migliaia di euro) sono costituiti essenzialmente da costi per opere preliminari sul territorio.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili (2 migliaia di euro) sono costituiti da concessioni e permessi minerari nonché da costi per licenze d'uso del software e altri costi.

Le altre immobilizzazioni immateriali (85 migliaia di euro) sono relative principalmente a costi per la preparazione e l'adattamento dei terreni di terzi oggetto di attività minerarie.

7. Partecipazioni

Le partecipazioni pari a 7.452 migliaia di euro al 30.06.07 sono diminuite rispetto al 31.12.2006 di 36 migliaia di euro per effetto della svalutazione effettuata sulla controllata Follonica Cave e Miniere Srl e su una partecipazione in una società cooperativa operante in ambito locale.

8. 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 sono stati riclassificati tra le attività correnti a seguito delle nuove politiche finanziarie che verranno messe in atto nei prossimi mesi dal nuovo management.

Tale movimentazione è evidenziata nel prospetto sotto riportato.

	31.12.2006	Acquisti	Vendite Rimborsi	Riclassifiche	30.06.2007
Titoli	18.739	-	-	(18.739)	-
Totale	18.739	-	-	(18.739)	-

9. Altri crediti e attività non correnti

La posta presenta un saldo di 1.548 migliaia di euro al 30.06.07 contro 869 migliaia di euro al 31.12.06 ed è costituita dalle seguenti voci:

- Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio per 100 migliaia di euro;
- Crediti finanziari verso controllate per 700 migliaia di euro;
- Depositi cauzionali per 848 migliaia di euro.

L'aumento di 679 migliaia di euro deriva esclusivamente dalla concessione, avvenuta nel semestre, di finanziamenti alle società controllate Maffei Sarda Srl e Gruppo Teknoquarz Srl.

Si precisa che la voce "depositi cauzionali" è comprensiva di liquidità vincolata presso un istituto di credito per effetto dell'esecutività provvisoria, poi sospesa dal Tribunale, di atti notificati alla società in seguito alle richieste avanzate da alcuni autotrasportatori. Il vincolo rimane in essere in attesa delle decisioni in merito alla causa.

10. Attività per imposte anticipate

Sono state iscritte imposte anticipate, esigibili oltre l'esercizio, per l'importo di 223 migliaia di euro, relative a differenze temporanee, sia ai fini IRES che IRAP, fra l'utile del periodo e il reddito imponibile che si riverseranno nei periodi futuri

11. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono così dettagliate:

	30.06.2007	31.12.2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.849	1.773
Prodotti finiti e merci	759	1.361
Totale rimanenze	2.608	3.134

Si precisa che il saldo al 30.06.07 relativo alle materie prime, sussidiarie e di consumo viene presentato al netto del fondo obsolescenza di magazzino pari a 306 migliaia di euro, di cui 15 migliaia di euro accantonati nel trimestre.

12. Crediti commerciali, vari e altre attività

Il saldo complessivo al 30.06.07 pari a 9.577 migliaia di euro (9.576 migliaia di euro al 31.12.06), scaturisce dall'andamento delle poste di seguito analizzate:

- Crediti verso clienti

Aumentano di 2.357 migliaia di euro, passando da 4.177 migliaia di euro al 31.12.06 a 6.534 migliaia di euro al 30.06.07.

Tale incremento si riferisce prevalentemente all'allocazione in tale voce dei crediti vantati nei confronti della ex-controllante Iris Ceramica S.p.A. e delle società da essa controllate, precedentemente classificate rispettivamente nelle voci "crediti verso controllanti" e "crediti verso consociate".

I crediti sono stati allineati al loro presunto valore di realizzo mediante un accantonamento al fondo svalutazione e per la quasi totalità sono esigibili entro i primi mesi dell'esercizio successivo.

- Crediti verso controllate

I crediti verso le società controllate, tutti di carattere commerciale, ammontano al 30.06.2007 a 1.926 migliaia di euro.

- Crediti verso controllanti

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

- Crediti tributari

La posta "crediti tributari" ammonta a 100 migliaia di euro e diminuiscono di 70 migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

- Imposte anticipate

La voce "imposte anticipate" presenta al 30.06.07 un saldo pari a 11 migliaia di euro.

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 che IRAP.

- Crediti verso altri soggetti

Ammontano a 231 migliaia di euro al 30.06.07 (contro 655 migliaia di euro al 31.12.06); tale voce comprende crediti verso società consociate per 6 migliaia di euro per forniture e servizi effettuate a condizioni di mercato, anticipi a fornitori per 126 migliaia di euro, crediti verso INAIL per 83 migliaia di euro e crediti verso altri soggetti per 16 migliaia di euro.

- Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di 775 migliaia di euro al 30.06.2006 contro 852 migliaia di euro al 31.12.06 con un decremento di 77 migliaia di euro.

	30.06.2007	31.12.2006
Ratei attivi		
Interessi su titoli in portafoglio	623	794
Totale ratei attivi	623	794
Risconti attivi		
Concessioni	13	2
Canoni di locazione	3	3
Altri	136	53
Totale risconti attivi	152	58
Totale	775	852

13. Titoli e crediti finanziari – Attività correnti

Tale posta ammonta a 43.994 migliaia di euro e si incrementa di 15.833 migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

	31.12.2006	Riclassifiche	Acquisti	Vendite Rimborsi	Rettifiche <i>Fair Value</i>	30.06.2007
Titoli	28.161	18.739	1.050	(3.997)	41	43.994

Le riclassifiche si riferiscono a quanto già descritto al punto 8.

Gli acquisti effettuati nel periodo si riferiscono a titoli di stato italiani, mentre i rimborsi riguardano sia obbligazioni sovranazionali 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 30.06.2007.

14. Cassa e disponibilità liquide

Il dettaglio delle disponibilità liquide, il cui valore contabile coincide con il valore di mercato, risulta in aumento di 4.210 migliaia di euro rispetto al 31.12.06.

	30.06.2007	31.12.2006
Depositi bancari e postali	6.777	2.567
Denaro e valori in cassa	3	3
Totale disponibilità liquide	6.780	2.570

15. Attività destinate ad essere cedute

A fronte della cessione della titolarità della concessione mineraria ricadente nel territorio dei comuni di Giustino e Massimeno (TN) ed avendo cessato l'attività di lavorazione dei minerali estratti nell'unità produttiva ivi situata, si è provveduto ad allocare tra le attività destinate ad essere cedute l'insieme dei beni e dei terreni facenti parte di tale unità produttiva, per un valore di 108 migliaia di euro. Nell'ambito di tale cessione sono stati svalutati alcuni cespiti, per un ammontare di 40 migliaia di euro, in quanto ritenuti non più recuperabili tramite vendita.

16. PATRIMONIO NETTO

Le voci che compongono il Patrimonio Netto e le variazioni intervenute nell'esercizio sono illustrate nel "Prospetto delle variazioni intervenute nel Patrimonio Netto"

L'ammontare dei dividendi distribuiti nel periodo è relativo al dividendo per azione corrisposto pari ad euro 0,051.

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

Utile per azione

L'utile base per azione al 30.06.2007 è pari ad euro 0,075 ed è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni ordinarie di Maffei S.p.A. in circolazione durante il periodo.

Utile per azione diluito

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

17. T.F.R. e altri fondi del personale

- Fondo T.F.R.

Il fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato è aumentato di 99 migliaia di euro rispetto al 31.12.06, principalmente per il riallineamento dei valori precedentemente attualizzati secondo il principio IAS 19 "Benefici ai dipendenti" ai principi contabili italiani.

	31.12.2006	Incrementi	Decrementi	Curtaiment	Altro	30.06.2007
Fondo T.F.R.	825	108	(142)	133	-	924
Totale	825	108	(142)	133	-	924

Il fondo trattamento di fine rapporto, disciplinato dall'art. 2120 del Codice Civile, 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 64 migliaia di euro ed 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.

18. Fondo imposte differite

Il saldo al 30.06.07, pari a 277 migliaia di euro, diminuisce di 204 migliaia rispetto a quello al 31.12.06.

19. Fondi rischi e oneri futuri

Risultano pari a 121 migliaia di euro al 30.06.07 e si decrementano di 4 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 e a contenziosi in essere e relative spese legali ed accessorie per un importo rappresentativo dei costi oggi ipotizzabili.

20. Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività

Il saldo complessivo al 30.06.07 pari a 6.125 migliaia di euro (5.733 migliaia di euro al 31.12.06), scaturisce dall'andamento delle poste di seguito analizzate:

- Debiti verso banche

Presentano saldo zero.

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari a 3.354 migliaia di euro contro 3.501 migliaia di euro al 31.12.06, diminuiscono di 147 migliaia di euro.

- Debiti verso controllate

I debiti verso le società controllate ammontano a 552 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 120 migliaia di euro.

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

- Debiti tributari

I debiti tributari presentano un saldo al 30.06.07 pari a 1.032 migliaia di euro (689 migliaia di euro al 31.12.06) e comprendono l'accantonamento delle imposte sul reddito del periodo, nonché ritenute sui redditi di lavoro dipendente, collaborazioni a progetto e lavoro autonomo.

- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Presentano un saldo al 30.06.07 di 216 migliaia di euro (219 migliaia di euro al 31.12.06), si decrementano di 3 migliaia di euro.

- 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.

	30.06.2007
Minerali Industriali S.p.A.	60
Sarda Silicati Srl	5
Totale crediti verso imprese consociate	65

I debiti verso le società consociate 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 836 migliaia di euro contro 831 migliaia di euro al 31.12.06 e diminuiscono di 19 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 17 migliaia di euro (29 migliaia di euro al 31.12.06).

	30.06.2007	31.12.2006
Ratei passivi		
Canoni per concessioni, permessi minerari e affitti	9	19
Totale ratei passivi	9	19
Risconti passivi		
Contributo ricevuto da Maffei S.p.A. ex legge reg.14/98	8	10
Totale risconti passivi	8	10
Totale	17	29

21. Impegni e rischi

	30.06.2007	31.12.2006
Fideiussioni e somme a garanzia di terzi	2.171	2.171
Somme vincolate a garanzia di terzi	800	800
Fideiussioni a favore di Enti Pubblici locali nei cui territori viene svolta l'attività mineraria	665	925
Totale	3.636	3.896
Beni in deposito presso terzi	299	869
Totale	299	869
Totale impegni e rischi	3.935	4.765

Esposizione e gestione rischi finanziari

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

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

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

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

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

22. Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi, realizzati verso soggetti nazionali e verso soggetti esteri, soprattutto residenti nella UE, sono diminuiti di 1.603 migliaia di euro rispetto al I semestre 2006.

23. Altri ricavi e proventi

La voce accoglie principalmente gli incrementi per lavori interni (25 migliaia di euro), la quota parte imputata ad esercizio dei contributi ricevuti da Maffei S.p.A. in base alla Legge 14/98 (2 migliaia di euro), le sopravvenienze attive, i risarcimenti assicurativi ed altri ricavi per recupero spese.

24. Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie, merci

Comprendono i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo nonché di prodotti direttamente destinati alla vendita.

La voce ammonta a 1.879 migliaia di euro al I semestre 2007 contro 3.414 migliaia di euro al I semestre 2006 e diminuisce di 1.535 migliaia di euro. Tale decremento si riferisce principalmente ai minori acquisti del feldspato di importazione destinato alla rivendita ed alla cessazione degli acquisti dei prodotti di rivendita dalla ex-collegata Micron Mineral S.p.A.

25. Costi per prestazioni servizi

I costi per servizi (pari a 4.782 migliaia di euro al I semestre 2007 contro 4.985 migliaia di euro al I semestre 2006) sono complessivamente diminuiti di 203 migliaia di euro.

Comprendono, altresì, 29 migliaia di euro di costi addebitati alla consociata Minerali Industriali Srl.

26. Costi del personale

La contrazione del costo del personale è diretta conseguenza della riduzione del numero medio dei dipendenti, passati da 65 unità al 30 giugno 2006 a 58 unità al 30 giugno 2007.

	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Salari e stipendi	1.052	1.150
Oneri Sociali	437	458
Trattamento di fine rapporto	82	40
Curtaiment Ias - Tfr	133	-
Altri costi	4	-
Totale	1.708	1.648

27. Altri costi operativi

- Costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi (221 migliaia di euro) comprendono essenzialmente costi relativi a affitti di terreni, fabbricati, canoni per concessioni minerarie e permessi di ricerca.

- Oneri diversi di gestione

La voce presenta un saldo di 84 migliaia di euro ed è essenzialmente composta da spese e commissioni bancarie, imposte e tasse diverse, contributi associativi e spese di cancelleria, stampati e giornali.

28. 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 registrando un decremento di 527 migliaia di euro.

29. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni del periodo diminuiscono di 120 migliaia di euro (517 migliaia di euro al I semestre 2007 contro 637 migliaia di euro al I semestre 2006).

	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	33	55
Ammortamento immobilizzazioni materiali	427	572
Svalutazione immobilizzazioni materiali	37	-
Svalutazione crediti nell'attivo circolante	20	10
Totale ammortamenti e svalutazioni	517	637

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

30. Accantonamenti

Ammontano a 15 migliaia di euro (52 migliaia di euro al I semestre 2006) e si riferiscono all'accantonamento dell'indennità di fine rapporto di agenzia.

31. Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti

La voce presenta un saldo di 67 migliaia di euro, derivante da plusvalenze su alienazione cespiti.

32. Svalutazioni di valore attività non correnti

La voce con un saldo di 36 migliaia di euro si riferisce alle svalutazioni delle partecipazioni nella controllata Follonica Cave e Miniere Srl (26 migliaia di euro) e in un consorzio operante in ambito locale (10 migliaia di euro).

33. Proventi finanziari

Registrano un incremento complessivo di 1.182 migliaia di euro, passando da 1.244 migliaia di euro nel I semestre 2006 a 2.426 migliaia di euro nel I semestre 2007.

La posta comprende principalmente proventi da titoli iscritti nelle attività correnti e da proventi finanziari diversi costituiti da interessi su conti correnti bancari.

34. Oneri finanziari

Gli interessi e altri oneri finanziari presentano un saldo di 106 migliaia di euro, derivante, prevalentemente, dalla valorizzazione dei titoli, allocati nelle attività correnti, al *fair value*.

Si evidenzia che alla data del 30.06.2007 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 non ha prodotto né utili, né perdite.

35. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di competenza dell'esercizio pari a 383 migliaia di euro, diminuiscono di 124 migliaia di euro ed includono le imposte correnti di competenza dell'esercizio 2007 nonché le imposte differite (anticipate).

L'utilizzo delle imposte differite è dovuto principalmente al *reversal* degli ammortamenti già dedotti fiscalmente in esercizi precedenti.

36. Utile da attività destinate alla vendita

La voce presenta saldo zero, contro 1.200 migliaia di euro al 30.06.2006 riguardante la plusvalenza sulla cessione della partecipazione nella società Micron Mineral S.p.A: avvenuta il 30.01.2006.

Operazioni inusuali o straordinarie

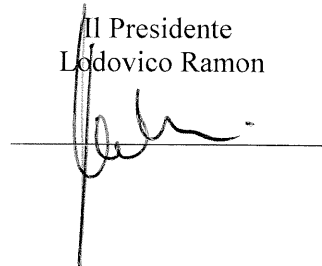
Nel corso del primo semestre, ad eccezione di quanto riportato nelle precedenti note, non sono da segnalare operazioni inusuali o straordinarie che abbiano avuto impatto significativo sulle poste patrimoniali, economiche e finanziarie.

ALTRE INFORMAZIONI

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, 11 settembre 2007

Il Presidente
Lodovico Ramon

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lodovico Ramon', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

Il sottoscritto Dall'Ara Massimo, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Maffei S.p.A., quanto alla relazione al 30 giugno 2007, emessa in data 11/09/2007,

dichiara ed attesta:

in conformità a quanto previsto dall'art. 154-bis, comma 2 del T.U.F. la corrispondenza della relazione semestrale, alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Castellarano, 11 settembre 2007

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

