

GRUPPO MAFFEI

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2008

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. 3 |
| Struttura del Gruppo Maffei | pag. 5 |

Bilancio consolidato Gruppo Maffei

| | |
|-----------------------------------|---------|
| Informazioni sulla gestione | pag. 6 |
| Bilancio consolidato (IAS / IFRS) | pag. 21 |
| Note di commento (IAS / IFRS) | pag. 25 |

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

| | |
|-------------------|---------------------------------------|
| Presidente | Angelo Gaviani |
| Sindaci Effettivi | Gian Carlo Guidi Giuliano Colavito |
| Sindaci Supplenti | Rosa Carla Parisi Dario Maggioni |

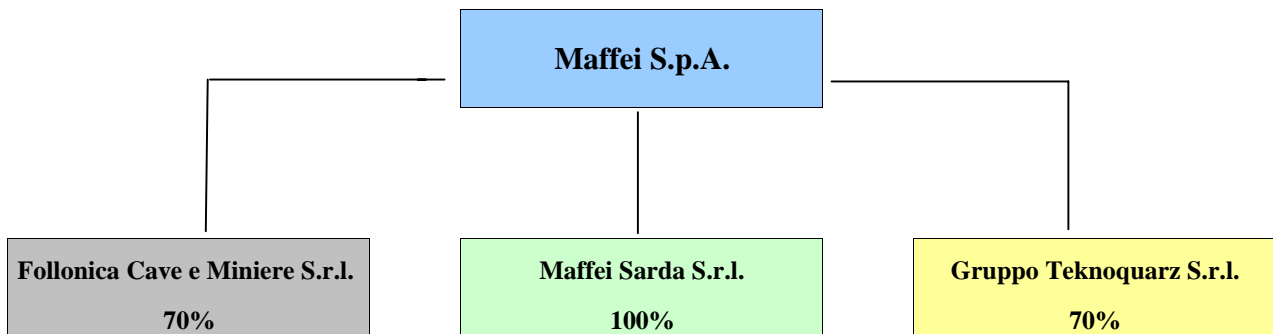
Comitato per il controllo interno

| | |
|------------|--|
| Componenti | Andrea Bettini Stefano Roberto Tronconi |
|------------|--|

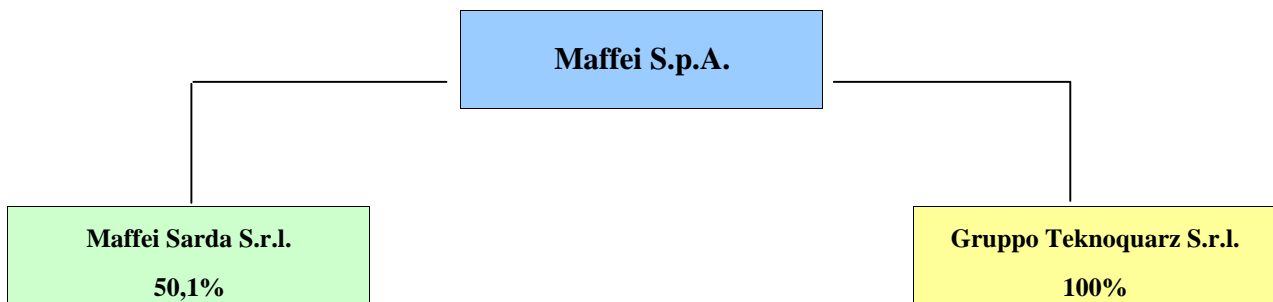
Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

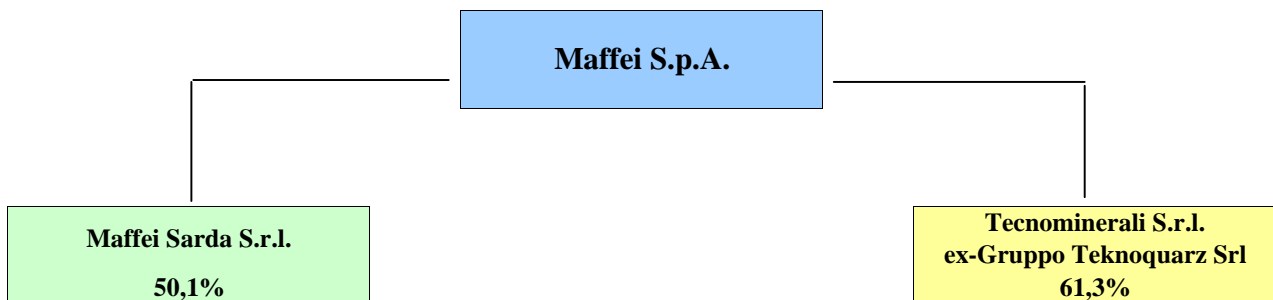
Struttura del Gruppo MAFFEI al 31 Dicembre 2006



Struttura del Gruppo MAFFEI al 31 Dicembre 2007



Struttura del Gruppo MAFFEI dal 1 Febbraio 2008 (post operazioni di conferimento delle attività relative ai prodotti ventilati in Tecnominerali Srl)



GRUPPO MAFFEI

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2008

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

MAFFEI S.p.A.

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

Capitale Sociale Euro 15.600.000 i.v.

Iscritta nel Registro delle Imprese di Reggio Emilia

C.F. 00121170229

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

PREMESSA

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

Nella presente Relazione trimestrale i dati al 31.03.2008 sono comparati con il corrispondente periodo del 2007.

Signori Azionisti,

l'utile ante imposte consolidato del Gruppo Maffei nel I° trimestre del 2008, con l'adozione dei nuovi Principi Contabili Internazionali, è pari a 3.970 migliaia di euro (contro 1.345 migliaia di euro del I° trimestre del 2007), dopo aver accantonato ammortamenti e svalutazioni per 629 migliaia di euro (contro 559 migliaia di euro dei primi 3 mesi dell'anno 2007).

FATTI RILEVANTI DEL PRIMO TRIMESTRE 2008

Nel corso del I° trimestre del 2008 sono da segnalare i seguenti eventi significativi:

In data 24/01/08 l'Assemblea Straordinaria della controllata Gruppo Teknoquarz S.r.l, ha deliberato il cambio di ragione sociale della Società in Tecnominerali S.r.l;

In data 29/01/08 Tecnominerali S.r.l , riunitasi in Assemblea Straordinaria ha deliberato un aumento del capitale sociale da Euro 1.560.000 a Euro 3.473.476. Tale aumento è stato sottoscritto per Euro 569.404 dalla controllante diretta Maffei S.p.A. e per Euro 1.344.072 da Minerali Industriali S.p.A. (società controllata da Gruppo Minerali S.p.A.), mediante il conferimento in natura dei rispettivi rami d'azienda volti allo svolgimento di attività mineraria nel settore dei prodotti "ventilati". L'operazione ha comportato inoltre, l'iscrizione nel patrimonio netto della Società di una riserva di sovrapprezzo per un importo pari a Euro 8.853.524; i rami d'azienda oggetto di conferimento, sono stati oggetto di valutazione peritale ai sensi dell'articolo 2465 del codice civile.

L'Operazione si configura come operazione con parti correlate in quanto tali sono definibili: Minerali Industriali S.p.A. che è direttamente controllata da Gruppo Minerali S.p.A. (detenendone quest'ultima il 100% del capitale sociale), e Tecnominerali S.r.l. che è interamente posseduta da Maffei S.p.A. la quale è, a sua volta controllata da Gruppo Minerali S.p.A. con una quota di partecipazione pari al 80,25% del capitale sociale. Ai fini del bilancio consolidato ed in ossequio a quanto prestabilito dai Principi IAS/IFRS, l'operazione ha avuto come unico impatto a patrimonio netto un incremento pari alla somma dei patrimoni netti contabili dei rami conferiti, essendo l'operazione di conferimento qualificabile come *aggregazione aziendale* eseguita "*under common control*". Infatti, in ottemperanza all'Orientamento Preliminare n.1 emesso dall'*Assirevi* in tema di IFRS (definito anche OPI 1) e

volto ad individuare il trattamento contabile appropriato secondo gli IFRS nei bilanci delle società coinvolte in aggregazioni aziendali svolte “*under common control*”, poiché l’operazione di conferimento non genera una significativa influenza sui flussi di cassa futuri per le parti interessate altrimenti non ottenibili, l’Operazione dà luogo alla rilevazione, nella presente situazione contabile al 31/03/08, degli elementi patrimoniali oggetto di conferimento a valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese oggetto di aggregazione fossero state unite da sempre e quindi ai valori di carico contabile che tali elementi patrimoniali avevano nella contabilità di Minerali Industriali S.p.A. e della controllante Maffei S.p.A. prima dell’operazione.

I conferimenti summenzionati riguardano maggiormente in dettaglio quanto segue:

- Conferimento del ramo aziendale di Maffei S.p.A. inerente alla produzione di ‘ventilati’ costituito dallo stabilimento di **Gallese** (immobili, macchinari, magazzino, personale, agenti), dal pacchetto clienti di tale stabilimento nonché dai clienti di ‘ventilati’ oggi serviti con le produzioni effettuate da Maffei S.p.A. presso il proprio stabilimento di Darzo ed in conto lavorazione presso società terze.
- Conferimento del ramo aziendale della società correlata Minerali Industriali S.p.A., controllata da Gruppo Minerali S.p.A., inerente alla produzione dei ‘ventilati’ costituito dallo stabilimento di **Sarcedo** (immobile, macchinari, magazzino, personale), dal pacchetto clienti di tale stabilimento nonché dai clienti di ‘ventilati’ oggi serviti con le produzioni effettuate da Minerali Industriali S.p.A. presso i propri stabilimenti di Cacciano e Piombino.

Il valore dei conferimenti di cui ai punti precedenti ed il conseguente aumento di capitale della Società sono stati determinati, in ossequio alla normativa vigente sulla base dei risultati di perizie giurate affidate a terzi professionisti con i requisiti previsti dalle leggi per tali specifiche operazioni. Essi hanno determinato in capo alle conferenti una plusvalenza non imponibile per effetto dei provvedimenti contenuti nella Finanziaria 2008 (art. 1, commi 46 e 47) che introduce il regime di neutralità fiscale dei conferimenti d’azienda.

L’art. 176 comma 2-ter del TUIR prevede inoltre, che in luogo dell’applicazione delle ordinarie regole di neutralità fiscale, la società conferitaria può optare nella dichiarazione dei redditi relativa all’esercizio nel corso del quale è stata posta in essere l’operazione di conferimento (o al più tardi, in quella del periodo di imposta successivo), per l’applicazione, in tutto o in parte, sui maggiori valori attribuiti in bilancio agli elementi dell’attivo costituenti immobilizzazioni materiali ed immateriali relativi all’azienda ricevuta, di un’imposta sostitutiva ai fini IRES ed IRAP. Alla data della presente relazione, la Direzione della conferitaria Tecnominerali Srl non ha ancora deciso in merito all’esercizio della facoltà di pagare tale imposta sostitutiva, affrancando i maggiori valori delle immobilizzazioni emersi con le perizie dei rami d’azienda conferiti.

Si segnala che la conferitaria Tecnominerali era posseduta, fino alla data dell’Operazione, al 100% da Maffei SpA. Conseguentemente agli aumenti di capitale sociale, con relativi sovrapprezzi quote, già commentati più sopra, la suddivisione del capitale sociale è stata così rideterminata: Maffei SpA 61,30%; Minerali Industriali S.p.A. 38,70%. Tuttavia, a livello consolidato ed in applicazione dell’*Orientamento Preliminare IAS dell’Assirevi* summenzionato, la quota di spettanza di Minerali Industriali S.p.A. scende al 14,4%.

L'Operazione si colloca nell'ambito del piano strategico che la controllante Gruppo Minerali S.p.A. ha avviato con l'obiettivo di procedere ad una riorganizzazione societaria ed industriale delle attività del gruppo, in relazione altresì al progetto di fusione per incorporazione di Maffei in Gruppo Minerali S.p.A. approvato in data 27 Ottobre 2007 dai consigli di amministrazione di Gruppo Minerali S.p.A. e di Maffei ed approvato dalle assemblee straordinarie delle due società in data 20 dicembre 2007. Tale piano prevede, tra l'altro, la riallocazione complessiva delle attività produttive (sia quelle già possedute da Gruppo Minerali S.p.A. che quelle acquisite per effetto dell'acquisizione di Maffei) secondo criteri di omogeneità, razionalizzazione e sfruttamento delle sinergie produttive e commerciali. La riunificazione in unico soggetto delle attività di lavorazione dei prodotti ventilati permetterà così la realizzazione di sinergie sia sotto il profilo industriale, consentendo un più efficace svolgimento del controllo di processo, sia sotto il profilo commerciale permettendo di unificare la direzione vendite, sia sotto il profilo logistico permettendo di ottimizzare le forniture ai clienti, coordinando gli stabilimenti più vicini dai quali fornire la merce.

In considerazione dell'allargamento della propria attività al trattamento di minerali industriali aggiuntivi al quarzo, Tecnominerali potrà contare su un mercato complessivo già acquisito di c.a 300.000 ton/anno di prodotti, contro le c.a 100.000 ton/anno precedenti ai conferimenti descritti.

In data 31/03/08 Maffei S.p.A. ha perfezionato il contratto di cessione della Centrale Idroelettrica di Darzo (TN), per un corrispettivo pari a 2.400 migliaia di euro, di cui 1.200 migliaia di euro erano già state incassate a titolo di caparra confirmatoria alla stipula del contratto preliminare (10/10/07). Tale cessione ha generato un *risultato delle attività destinate alla vendita* pari a 2.268 migliaia di euro. Contestualmente l'ente acquirente, per ragioni di gestione contingente della centralina stessa, ha stipulato con Maffei S.p.A. un contratto di affitto avente come oggetto il ramo d'azienda costituito dalla centrale stessa, con scadenza il 31/03/2010.

In data 5 /05/2008 Maffei SpA ha incassato dalla società Agrideco srl, l'ultima tranche del pagamento di cui all'atto di cessione del 17.12.2007 relativo alla propria partecipazione del 70% delle quote della ex controllata Follonica Cave e Miniere Srl. Maffei SpA ha inoltre ottenuto la restituzione delle fidejussioni rilasciate a favore della provincia di Grosseto per conto di Follonica Cave e Miniere per la costruzione e l'esercizio dei moduli di discarica, ad eccezione della fideiussione ormai scaduta e relativa alla seconda fase del modulo di discarica ex ceneri Coseca, (costruito e non utilizzato in seguito al contenzioso con le Bandite di Scarlino) per la restituzione della quale la Provincia di Grosseto ha chiesto alla FCM il completamento di alcuni piccoli lavori di sistemazione che potranno essere avviati da FCM non appena in possesso delle autorizzazioni necessarie.

SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MAFFEI

Attività estrattiva

Riguarda:

- per Maffei S.p.A. le concessioni minerarie di feldspati: **aplite** in Campiglia (LI), **riolite** in Boca (NO), **pegmatite** in Sanfront (CN), la concessione di **olivina** Finero (VB), in completamento la 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) e di Buddusò (OT).

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

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

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

Attività di trattamento dei minerali

- Per Maffei S.p.A. l'attività si svolge, prevalentemente, presso i propri impianti di macinazione di Darzo (TN) con produzione di quarzo ventilato, prevalentemente ottenuto dalla macinazione del quarzo di Sondalo, che trova nei settori ceramico, dei sanitari, delle marmoresine e dei refrattari il principale sbocco.
- Per la controllata Tecnominerali Srl il trattamento dei minerali viene effettuato presso gli impianti di Bernate Ticino (MI), di Sanfront (CN) e, conseguentemente alle operazioni di conferimento rami d'azienda sopra ricordate, negli impianti di Gallese (VT) e di Sarcedi (VI). La società è specializzata nel trattamento (vagliatura, macinazione e micronizzazione) di quarzi, feldspati ed altri materiali per varie industrie oltre a quella della ceramica, come quelle dei sanitari, delle gomme, delle pitture e vernici, degli abrasivi, dei refrattari, delle filtrazioni, delle sabbiature e delle pavimentazioni industriali.

Nel quadro del processo di riorganizzazione produttiva e commerciale avviato da Gruppo Minerali SpA successivamente all'acquisizione del controllo di Maffei , in data 1° aprile 2008 Maffei S.p.A., ha concesso in affitto alla consociata Minerali Industriali S.p.A. il ramo d'azienda rappresentato dagli stabilimenti di seguito indicati:

- Boca (NO), costituito da terreni e da fabbricati;
- Campiglia Marittima (LI), costituito da terreni e fabbricati;
- Darzo (TN), costituito da terreni e da fabbricati;
- Sondalo (SO) , costituito da terreni e fabbricati

Unitamente agli stabilimenti sono stati ceduti in affitto anche i rapporti contrattuali con i clienti e con i dipendenti di tali stabilimenti.

Altri minerali

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

INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

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

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

| Fatturato per area geografica (in migliaia di euro) | Fatturato | |
|--|------------------|------------------|
| | I Trimestre 2008 | I Trimestre 2007 |
| Italia | 8.556 | 9.101 |
| Europa UE | 3.853 | 2.317 |
| Altri Paesi | 117 | 65 |
| | 12.526 | 11.483 |

Dall'analisi del fatturato per area geografica si evince, nel periodo di riferimento, un decremento delle vendite in ambito domestico del 6% al quale si contappone un consistente incremento sia verso i paesi aderenti alla UE (+66%), sia verso i paesi extra-UE (+80%).

ANDAMENTO DEL GRUPPO MAFFEI

Risultati economici

I risultati del I trimestre 2008 confrontati con quelli del I trimestre 2007 sono stati i seguenti :

| (in migliaia di euro) | I Trimestre 2008 | I Trimestre 2007 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Ricavi e proventi operativi | 12.699 | 11.530 |
| Risultato Operativo Lordo (EBITDA) | 1.690 | 1.364 |
| Risultato Operativo (EBIT) | 1.253 | 761 |
| Risultato Attità in funzionamento | 2.220 | 1.345 |
| Risultato netto del periodo | 4.487 | 1.345 |

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

| Analisi dei risultati | I Trimestre 2008 | I Trimestre 2007 | Scostam. |
|---|------------------|------------------|----------------|
| (in migliaia di euro) | | | |
| Ricavi e proventi operativi | 12.699 | 11.530 | 10,14% |
| Costi operativi | 11.009 | 10.166 | 8,29% |
| Risultato Operativo Lordo (Ebitda) | 1.690 | 1.364 | 23,90% |
| Ammortamenti, svalutazioni, etc. | 437 | 603 | -27,53% |
| Risultato Operativo (Ebit) | 1.253 | 761 | 64,65% |
| Risultato finanziario | 978 | 603 | 62,19% |
| Risultato ante imposte | 2.231 | 1.364 | 63,56% |
| Imposte differite/anticipate (*) | (11) | (19) | -42,11% |
| Utile da attività cessate/vendute | 2.267 | - | |
| (Utile) perdite di terzi | (517) | (62) | 733,87% |
| Risultato di competenza del Gruppo | 3.970 | 1.283 | 209,43% |

(*) i valori delle imposte differite/anticipate riportate nello schema precedente sono riferite esclusivamente alle operazioni adeguamento ai principi IAS/IFRS

Ricavi e proventi operativi

I ricavi e proventi operativi aumentano in modo consistente (+10,1%) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (12.699 migliaia di euro nel I trimestre 2008 contro 11.530 migliaia di euro nel I trimestre 2007) come conseguenza del miglioramento dei ricavi per prodotti (+6,5 %) e per trasporti di vendita (+ 21,3 %). L'incremento complessivo dei ricavi è riconducibile alla crescita del fatturato dei 'ventilati' di Tecnominerali srl, prevalentemente come conseguenza dei conferimenti effettuati in questa società con efficacia 1/2/2008 dalla consociata Minerali Industriali ed all'incremento del fatturato realizzato da Maffei Sarda che è stato reso possibile dai segnali di crescita, espressi nel periodo di riferimento, dal mercato spagnolo.

Risultato operativo lordo (Ebitda)

Il risultato operativo lordo registra un incremento pari a circa 326 migliaia di euro (+23,9%) nei primi tre mesi del 2008 rispetto al corrispondente periodo del 2007 (1.690 migliaia di euro contro 1.364 migliaia di euro) per effetto dell'incremento del fatturato di cui al punto precedente.

Risultato operativo (Ebit)

A livello di risultato operativo netto si registra un significativo incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (1.253 migliaia di euro contro 761 migliaia di euro) pari a c.a. 492 migliaia di euro (+64,7%) per l'effetto combinato, oltre a quanto sopra esposto, di minori ammortamenti e svalutazioni (-70 migliaia di euro), di maggiori plusvalenze da cessione di immobilizzazioni (+163 migliaia di euro) e di minori accantonamenti (-15 migliaia di euro).

Risultato finanziario

Il risultato finanziario relativo ai primi tre mesi del 2008 evidenzia un significativo incremento rispetto al corrispondente periodo del 2007 pari a 375 migliaia di euro (+62%), ascrivibile principalmente agli interessi derivanti dal finanziamento oneroso a breve termine di Maffei SpA a Gruppo Minerali SpA pari a 74,3 milioni di euro al tasso euribor 3 mesi maggiorato di uno spread pari alluno per cento.

Utile netto da attività destinate alla vendita

L'utile da attività destinate alla vendita si riferisce alla cessione della centrale idroelettrica di Darzo, già commentata più sopra, che ha generato una plusvalenza netta pari a 2.267 migliaia di euro.

Utile netto

L'utile netto del I° trimestre del 2008 è stato pari a 4.487 migliaia di euro contro 1.345 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (+3.142 migliaia di euro). Il risultato è determinato al netto delle imposte differite/anticipate derivanti esclusivamente dalle operazioni di adeguamento ai principi IAS/IFRS (11 migliaia di euro) ed al lordo delle imposte sul reddito del periodo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al 31 marzo 2008 la posizione finanziaria netta risulta positiva per 73.434 migliaia di euro ed è così costituita:

| in migliaia di Euro | 31.03.2008 | 31.12.2007 | 31.03.2006 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide | 159 | 913 | 8.538 |
| Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | 18.912 |
| Liquidità | 159 | 913 | 27.450 |
| Crediti finanziari correnti a controllante | 74.654 | 74.697 | - |
| Debiti verso banche a breve termine | (1.379) | (3.177) | - |
| Attività finanziarie nette correnti | 73.434 | 72.433 | 27.450 |
| Titoli investiti durevolmente | - | - | 18.545 |
| Posizione finanziaria netta | 73.434 | 72.433 | 45.995 |

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 presenta una crescita sia rispetto al 31 marzo 2007 (27.439 migliaia di euro), che rispetto al 31 dicembre 2007 (1.001 migliaia di euro).

Nel periodo non sono stati erogati dividendi da parte dell'Emittente.

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

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

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

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

FATTI RILEVANTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2008

In data 1 aprile 2008 la Maffei S.p.A. ha concesso in affitto alla consociata Minerali Industriali S.p.A. un ramo d'azienda rappresentato dagli stabilimenti di seguito indicati:

- a. Boca (NO), costituito da terreni e da fabbricati;
- b. Campiglia Marittima (LI), costituito da terreni e fabbricati;
- c. Darzo (TN), costituito da terreni e da fabbricati;
- d. Sondalo (SO), costituito da terreni e fabbricati.

Unitamente agli stabilimenti sono stati ceduti in affitto anche i rapporti contrattuali con i clienti e con i dipendenti di tali stabilimenti.

Il contratto stipulato ha una durata di 2 anni e prevede un corrispettivo annuo pari a Euro 1.200.000 da pagarsi in rate mensili posticipate. Il canone d'affitto è stato convenuto a prezzi di mercato consentendo alla Maffei S.p.A. di preservare la medesima redditività realizzata negli esercizi precedenti.

L'operazione si configura come operazione con parti correlate in quanto tali sono definibili: Minerali Industriali S.p.A. che è direttamente controllata da Gruppo Minerali S.p.A. (detenendone quest'ultima il 100% del capitale sociale), e Maffei S.p.A. anch'essa controllata direttamente da Gruppo Minerali S.p.A. in ragione dell'80,25% del capitale sociale.

Previsioni per l'esercizio 2008

Per il prosieguo dell'esercizio, in assenza di fatti straordinari, si prevede il mantenimento dei trend di produzioni e vendite ai livelli fin qui realizzati in coerenza con le operazioni di riorganizzazione societaria operate.

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

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

La Maffei S.p.A. ha intrattenuto e intrattiene stabili 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. La Società intrattiene anche rapporti di natura finanziaria con la controllante e le imprese controllate consistenti essenzialmente in finanziamenti a breve termine erogati alle stesse a condizioni e tassi di mercato.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto dettagliato nella presente relazione nel paragrafo relativo ai fatti rilevanti che hanno caratterizzato l'esercizio ed alla nota integrativa

Tutte le operazioni intragruppo, sono poste in essere in quanto rispondenti esclusivamente all'interesse della Società.

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

Il dettaglio delle operazioni poste in essere dal gruppo verso società controllante e correlate al 31.03.2008 è il seguente:

| in migliaia di Euro | Esercizio 2007 |
|--|-----------------------|
| Crediti finanziari verso controllante | 74.697 |
| Crediti commerciali verso controllante (Gruppo Minerali S.p.A.) | 354 |
| Crediti commerciali verso consociate (società controllate da Gruppo Minerali S.p.A.) | 10 |
| <i>incidenza % sul totale attivo</i> | 61,4% |
| Debiti commerciali verso Controllante | 169 |
| Debiti commerciali verso consociate (società controllate da Gruppo Minerali S.p.A.) | 865 |
| <i>incidenza % sul totale passivo</i> | 0,8% |
| Ricavi verso consociate (società controllate da Gruppo Minerali S.p.A.) | 7 |
| Ricavi da affitto di azienda (Maffei Sarda Srl verso consociata Sarda Silicati Srl) | 70 |
| Ricavi verso parti correlate | 28 |
| <i>incidenza % sul totale ricavi operativi</i> | 0,8% |
| Costi amministrativi vs la controllante | 104 |
| Costi di acquisto prodotti e materie prime verso consociate (società controllate da Gruppo Minerali S.p.A.) | 746 |
| Costi per servizi ind.li vs consociate (società controllate da Gruppo Minerali S.p.A.) | 35 |
| Altri costi operativi vs consociate (società controllate da Gruppo Minerali S.p.A.) | 8 |
| Costi per servizi ind.li vs parti correlate | 5 |
| <i>incidenza % sul totale costi operativi</i> | 8,2% |
| Interessi attivi da controllante | 1.021 |
| <i>incidenza % sul totale proventi finanziari</i> | 100% |

FATTI CONTINGENTI

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

AZIONI PROPRIE

Al 31.03.2008 le azioni proprie possedute da Maffei S.p.A. ammontano a n. 1.424.136 (al 31.12.2007 n. 1.424.136) per un valore nominale di 741 migliaia di euro e iscritte in bilancio per un controvalore di 1.725 migliaia di euro. Come previsto dai principi contabili IAS/IFRS il controvalore delle azioni proprie è stato portato a diretta diminuzione del Patrimonio Netto.

PRIVACY

In tema di tutela e protezione dei dati personali, si conferma che la società è provvista del Documento Programmatico sulla Sicurezza (D.P.S) già redatto sulla base delle indicazioni prescritte dal D.P.R. 318/99 e in base al disciplinare tecnico allegato al D.Lgs 196/2003 il suddetto D.P.S. è stato aggiornato al 31.03.2008.

NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

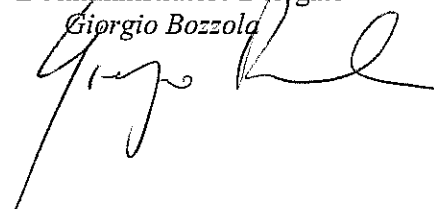
Il numero medio dei dipendenti del Gruppo, occupati al 31.03.2008, è stato di 119 (115 al 31.03.2007) come meglio dettagliato di seguito:

| | 31.03.2008 | 31.03.2007 |
|---------------|------------|------------|
| Dirigenti | 4 | 4 |
| Impiegati | 43 | 43 |
| Operai | 72 | 68 |
| Totale | 119 | 115 |

Castellarano, 14 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato

Giorgio Bozzola



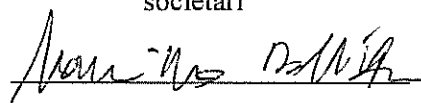
Il sottoscritto Dall'Ara Massimo, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Maffei S.p.A., quanto alla relazione al 31 marzo 2008, emessa in data 14/05/2008

dichiara ed attesta:

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

Castellarano, 14 maggio 2008

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili
societari

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Massimo Dall'Ara", is written over a horizontal line.

GRUPPO MAFFEI

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL
PRIMO TRIMESTRE 2008**

**BILANCIO CONSOLIDATO
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

GRUPPO MAFFEI

| Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 31 marzo 2008 e 2007 e al 31 dicembre 2007, redatto in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| (in migliaia di euro) | 31.03.2008 | 31.03.2007 | 31.12.2007 |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 13.761 | 9.851 | 12.725 |
| Immobilizzazioni immateriali | 3.607 | 1.220 | 3.626 |
| Altre attività non correnti | | | |
| - Partecipazioni | 16 | 16 | 16 |
| - Titoli e crediti finanziari | | 17.957 | |
| - Altri crediti e attività non correnti | 868 | 957 | 995 |
| Attività per imposte anticipate | 569 | 703 | 600 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (1) | 18.821 | 30.704 | 17.962 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| - Rimanenze di magazzino | 8.008 | 7.190 | 7.067 |
| - Crediti commerciali, vari e altre attività | 20.349 | 19.683 | 16.373 |
| - Partecipazioni | - | - | - |
| - Crediti finanziari a breve verso controllante | 74.654 | - | 74.697 |
| - Titoli e crediti finanziari | - | 29.707 | - |
| - Cassa e disponibilità liquide | 159 | 7.521 | 913 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (2) | 103.170 | 64.101 | 99.050 |
| ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE | | | |
| - di natura finanziaria | | - | - |
| - di natura non finanziaria | 171 | 123 | 299 |
| TOTALE ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3) | 171 | 123 | 299 |
| TOTALE ATTIVITA' (1 + 2 + 3) | 122.162 | 94.928 | 117.311 |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Quota di pertinenza del Gruppo | 93.057 | 77.559 | 89.017 |
| Quota di pertinenza di terzi | 7.192 | 1.548 | 6.542 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 100.249 | 79.107 | 95.559 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| - TFR e altri fondi del personale | 1.730 | 1.760 | 1.708 |
| - Fondo imposte differite | 890 | 1.060 | 933 |
| - Fondi rischi e oneri futuri | 1.371 | 1.241 | 1.371 |
| - Debiti vari e altre passività | - | - | - |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (1) | 3.991 | 4.061 | 4.012 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| - Passività finanziarie correnti | 1.379 | - | 3.177 |
| - Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività | 16.543 | 11.760 | 14.563 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (2) | 17.922 | 11.760 | 17.740 |
| PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE | | | |
| TOTALE PASSIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3) | - | - | - |
| TOTALE PASSIVITA' (1 + 2 + 3) | 21.913 | 15.821 | 21.752 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 122.162 | 94.928 | 117.311 |

(*) I valori del Patrimonio Netto riferito ai periodi al 31/03/2008 e 31/03/2007 sono rappresentati al lordo delle imposte. Sono state rilevate esclusivamente imposte anticipate e differite generate dalle operazioni di adeguamento ai Principi

GRUPPO MAFFEI

| Conto Economico consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 31 marzo 2008 e 2007 e al 31 dicembre 2007, redatto in accordo agli IFRS omologati dall'Unione Europea | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| (in migliaia di euro) | 31.03.2008 | 31.03.2007 | 31.12.2007 |
| Ricavi | 12.526 | 11.483 | 42.087 |
| Altri ricavi e proventi | 173 | 47 | 850 |
| Totale ricavi e proventi operativi | 12.699 | 11.530 | 42.937 |
| Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie | (2.778) | (1.956) | (6.473) |
| Costi per prestazioni di servizi | (6.764) | (6.609) | (23.531) |
| Costi del personale | (1.503) | (1.353) | (5.529) |
| Altri costi operativi | (270) | (286) | (1.141) |
| Variazione delle rimanenze | 306 | 38 | (84) |
| Totale costi operativi | (11.009) | (10.166) | (36.758) |
| RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI PLUS/MINUSVALENZE E SVALUTAZIONI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA) | 1.690 | 1.364 | 6.179 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (629) | (559) | (2.448) |
| Accantonamenti | - | (15) | (319) |
| Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti | 192 | 29 | 482 |
| Svalutazioni di valore attività correnti/non correnti | | (58) | (10) |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | 1.253 | 761 | 3.884 |
| Cessioni di investimenti partecipativi | | | 11.169 |
| Proventi finanziari | 1.021 | 604 | 3.059 |
| Oneri finanziari | (43) | (1) | (309) |
| RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO PRIMA DELLE IMPOSTE | 2.231 | 1.364 | 17.803 |
| Imposte differite/anticipate | (11) | (19) | (3.364) |
| RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO | 2.220 | 1.345 | 14.439 |
| Utile (perdita) netto/a da attività cessate/destinate alla vendita | 2.267 | - | - |
| UTILE DEL PERIODO | 4.487 | 1.345 | 14.439 |
| - di pertinenza del Gruppo | 3.970 | 1.283 | 14.377 |
| - di pertinenza di azionisti terzi | 517 | 62 | 62 |
| - Utile per azione | 0,139 | 0,047 | 0,503 |
| - Utile per azione diluito | 0,139 | 0,047 | 0,503 |

(*) I valori del Patrimonio Netto riferito ai periodi al 31/03/2008 e 31/03/2007 sono rappresentati al lordo delle imposte.

Sono state rilevate esclusivamente imposte anticipate e differite generate dalle operazioni di adeguamento ai Principi

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

| Descrizione | 31.03.2008 | 31.03.2007 | 31.12.2007 |
|---|----------------|--------------|-----------------|
| Flusso monetario da attività corrente | | | |
| Risultato del periodo | 3.970 | 1.283 | 14.377 |
| Risultato del periodo di terzi | 517 | 62 | 62 |
| Utile da attività cedute | (2.460) | 0 | (602) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 629 | 559 | 2.448 |
| Variazione netta fondi rischi | (43) | (1) | (5) |
| Variazione netta T.F.R. | 22 | 96 | 47 |
| Flusso di cassa della gestione corrente | 2.635 | 1.999 | 16.327 |
| Variazione delle attività e passività del periodo | | | |
| Variazione rimanenze | (941) | 38 | 84 |
| Diminuzione (aumento) crediti | (3.572) | (98) | 3.138 |
| Aumento (diminuzione) debiti | 1.980 | 301 | 3.195 |
| Flusso monetario netto da attività d'esercizio (A) | 102 | 2.240 | 22.744 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (3.063) | (362) | (5.367) |
| Incremento immobilizzazioni per conferimento ramo d'azienda | 782 | - | - |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | (56) | - | (2.733) |
| Valore di realizzo immobilizzazioni cedute | 3.279 | 138 | 1.235 |
| Flusso di cassa da attività d'investimento (B) | 942 | (224) | (6.865) |
| Finanziamenti concessi alla controllante | - | - | (74.697) |
| Investimenti del periodo in titoli | - | - | (1.032) |
| Dividendi distribuiti | - | - | (1.457) |
| Decremento (incremento) immobilizzazioni finanziarie | - | 786 | 92 |
| Decremento (incremento) di titoli dell'attivo circolante | - | (25) | 49.435 |
| Altre variazioni del patrimonio netto | - | - | 4.772 |
| Flusso di cassa da attività di finanziamento (C) | 0 | 761 | (22.887) |
| Flusso di cassa netto del periodo (A + B + C) | 1.044 | 2.777 | (7.008) |
| Flusso di cassa netto del periodo | 1.044 | 2.777 | (7.008) |
| Disponibilità liquide nette iniziali | (2.264) | 4.744 | 4.744 |
| Disponibilità liquide nette finali | (1.220) | 7.521 | (2.264) |

ANALISI DELLA FORMAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

| | Capitale sociale | Riserva legale | Altre riserve | Utile esercizio | PN di Gruppo | PN di Terzi | PN consolidato |
|---|---------------------|-------------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2006 | 15.600 | 3.120 | 53.861 | 3.735 | 76.316 | 1.489 | 77.805 |
| <u>Destinazione del risultato d'esercizio 2006 (1)</u> | | | | | | | |
| distribuzione dividendi | | | - | | - | | - |
| a riserva legale | | | 2.278 | (3.735) | (1.457) | | (1.457) |
| a riserva straordinaria | | | - | | - | | - |
| Cessione 49,9% quote Maffei Sarda Srl a Italsafin Srl | | | - | | - | 6.481 | 6.481 |
| Distribuzione dividendi all'ex minoritario di Tecnominerali Srl | | | - | | - | (204) | (204) |
| Acquisizione restante 30% quote Tecnominerali Srl | | | - | | - | (1.183) | (1.183) |
| Deconsolidamento Follonica C.M. | | | (49) | | (49) | (102) | (151) |
| Altre variazioni | | | (171) | | (171) | | (171) |
| Utile netto di Gruppo | | | - | 14.378 | 14.378 | 61 | 14.439 |
| | | | - | | - | | - |
| Patrimonio netto al 31.12.2007 | 15.600 | 3.120 | 55.919 | 14.378 | 89.017 | 6.542 | 95.559 |
| Storno effetti IFRS 3 conferimento ramo d'azienda da consociata | | | - | | - | 1.175 | 1.175 |
| Storno dividendi | | | | | - | (998) | (998) |
| Riporto a nuovo utili esercizio 2007 | | | 14.378 | (14.378) | - | | - |
| Utile netto di Gruppo | | | - | 3.970 | 3.970 | 517 | 4.487 |
| Altri movimenti | | | 70 | | 70 | (44) | 26 |
| Patrimonio netto al 31.03.2008 | 15.600 | 3.120 | 70.367 | 3.970 | 93.057 | 7.192 | 100.249 |

GRUPPO MAFFEI

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL
PRIMO TRIMESTRE 2008**

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 è stata redatta in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei, emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea con Regolamento 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

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

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

CRITERI DI REDAZIONE

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2008 predisposte dalle singole società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati non differiscono da quelli adottati al 31 dicembre 2007 e al 31 marzo 2007.

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

Per continuità di informazione nei prospetti contabili sono inoltre inseriti i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio 2007 e del I trimestre 2007.

I risultati economici del I trimestre 2008 e del I trimestre 2007 sono presentati al lordo delle imposte sul reddito dell'esercizio, mentre gli stessi relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2007 sono evidenziati al netto.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato al 31.03.2008 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 | Partecipazioni | Azioni | Partecipazione Diretta/Indiretta | Quota % al 31/12/07 | Quota % al 31/12/07 |
|----------------------|--------------------|-----------|----------------|-------------|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| | | Sociale | al nominale | Quote | | | |
| | | in Euro | in Euro | in migliaia | | | |
| Maffei Sarda S.r.l. | Cagliari | 2.600.000 | 1.302.600 | 1.303 | Diretta | 50,1 | 50,1 |
| Tecnominerali S.r.l. | Castellano (RE) | 1.560.000 | 1.560.000 | 1.560 | Diretta | 100 | 61,3 |

Criteri di consolidamento

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

ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

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

Prospetto riepilogativo del bilancio al 31.12.2007 della società GRUPPO MINERALI S.p.A.

(in migliaia di Euro)

| IMMOBILIZZAZIONI | ATTIVO CIRCOLANTE | RATEI E RISCONTI ATTIVI | PATRIMONIO NETTO | FONDI RISCHI | T.F.R. | DEBITI | RATEI E RISCONTI PASSIVI |
|----------------------------|---------------------------|--------------------------------|-------------------------|----------------------------------|---------|--------|-----------------------------|
| 84.357 | 15.040 | 2.502 | 9.262 | 344 | 409 | 91.823 | 61 |
| VALORE DELLA PRODUZIONE | COSTI DELLA PRODUZIONE | PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | RETTIFICHE DI VALORE | PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI | IMPOSTE | UTILE | |
| 8.159 | 7.397 | (988) | (9) | 110 | 344 | (469) | |

NOTE DI COMMENTO ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' NON CORRENTI

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali 13.761 migliaia di euro al 31.03.08 contro 12.725 migliaia di euro al 31.12.07) sono aumentate di 1.036 migliaia di euro per l'effetto combinato dei nuovi investimenti, delle alienazioni e dismissioni nette e degli ammortamenti di competenza.

Si evidenzia che i saldi iniziali e finali dei valori netti contabili delle immobilizzazioni materiali così come risulta dalla tabella sopra esposta, sono superiori ai saldi di bilancio al 31.12.07 ed al 31.03.08 per importi rispettivamente pari a 299 mila euro e a 171 mila euro, dovuti alla riclassifica di alcuni cespiti alla voce "Attività destinate alla vendita", di cui al dettaglio esposto nella pagina seguente.

Nel prospetto seguente sono riportati i movimenti delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel periodo chiuso al 31 marzo 2008.

| | Saldo al 31.12.07 | Acquisti | Altri incrementi del F.do | Amm.ti | Vendite | Saldo al 31.03.08 |
|--------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------------------|--------------|----------------|----------------------|
| Terreni - Fabbricati | 8.570 | 1.066 | - | | (1.563) | 8.073 |
| Fondo Ammortamento | (2.513) | - | (1) | (49) | 468 | (2.095) |
| Terreni - Fabbricati | 6.057 | 1.066 | (1) | (49) | (1.095) | 5.978 |
| Impianti - Macchinari | 42.945 | 1.788 | | | (6.710) | 38.023 |
| Fondo Ammortamento | (37.380) | - | (7) | (358) | 6.123 | (31.622) |
| Impianti - Macchinari | 5.565 | 1.788 | (7) | (358) | (587) | 6.401 |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 1.153 | 6 | | | (189) | 970 |
| Fondo Ammortamento | (1.060) | - | | (13) | 186 | (887) |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 93 | 6 | - | (13) | (3) | 83 |
| Altri beni | 1.754 | 78 | | | (297) | 1.535 |
| Fondo Ammortamento | (1.490) | - | - | (26) | 279 | (1.237) |
| Altri beni | 264 | 78 | - | (26) | (18) | 298 |
| Immobilizzazioni in corso | 1.046 | 125 | | - | - | 1.171 |
| Totale | 13.025 | 3.063 | (8) | (446) | (1.703) | 13.931 |

Il conferimento dei due rami d'azienda della controllante Maffei SpA (stabilimento di Gallese - VT) e della consociata Minerali Industriali SpA (stabilimento di Sarcedo - VI) nella controllata Tecnominerali Srl (già commentati nella Relazione sulla Gestione) hanno dato luogo in capo a quest'ultima, all'iscrizione di alcuni cespiti a valori di perizia superiori a quelli contabili in capo alle conferenti. Tali plusvalori sono stati stornati nel bilancio di Gruppo, in quanto, con riferimento ai cespiti conferiti dalla controllante diretta Maffei SpA, essi non rilevano ai fini del consolidato; per quanto riguarda invece la società consociata Minerali Industriali SpA, controllata dal socio di maggioranza di Maffei SpA, non rilevano parimenti, essendo l'operazione di conferimento qualificabile, secondo i principi IAS/IFRS, come *aggregazione aziendale* eseguita "under common

control". Infatti, in ottemperanza all'Orientamento Preliminare n.1 emesso dall'Assirevi in tema di IFRS (definito anche OPI 1) e volto ad individuare il trattamento contabile appropriato secondo gli IFRS nei bilanci delle società coinvolte in aggregazioni aziendali svolte "under common control", poiché l'operazione di conferimento non genera una significativa influenza sui flussi di cassa futuri per le parti interessate altrimenti non ottenibili, l'Operazione dà luogo alla rilevazione, nella presente situazione contabile al 31/03/08, degli elementi patrimoniali oggetto di conferimento a valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese oggetto di aggregazione fossero state unite da sempre e quindi ai valori di carico contabile che tali elementi patrimoniali avevano nella contabilità di Minerali Industriali S.p.A. prima dell'operazione.

Conseguentemente, gli incrementi effettuati nel Gruppo Maffei nel corso del I° trimestre dell'esercizio si riferiscono principalmente a fabbricati ed a impianti e macchinari facenti parte del ramo aziendale conferito dalla consociata Minerali Industriali (controllata da Gruppo Minerali S.p.A.) ed ubicato a Sarcedo (VI). L'iscrizione dell'incremento dei cespiti in capo alla conferitaria Tecnominerali S.r.l. è avvenuto a valori di perizia, mentre a livello consolidato essi rilevano a valori netti contabili della conferente: fabbricati per 44 mila euro; impianti e macchinari per 703 mila euro.

Gli altri incrementi del trimestre si riferiscono principalmente ad investimenti in impianti e macchinari per 432 migliaia di euro effettuati dalla controllata Maffei Sarda Srl.

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

Immobilizzazioni tecniche classificate nelle "Attività destinate alla vendita":

| | Valore netto contabile Held for Sale al 31.03.08 |
|---|---|
| Terreni | 126 |
| Fabbricati Civili | 33 |
| F.do Amm.to Fabbricati | (25) |
| Condotta Forzata | - |
| F.do Amm.to Condotta Forzata | - |
| Impianti e Macchinari Stab. | 113 |
| F.do Amm.o Impianti e Macchinari Stab. | (76) |
| Attrezzi e Utensili | - |
| F.do Amm.to Attrezzi e Utensili | - |
| Mobili e Arredi | 4 |
| F.do Amm.to Mobili e arredi | (4) |
| Totale | 171 |

Il decremento rispetto al saldo al 31.12.07 (299 migliaia di euro) si riferisce alla cessione del ramo d'azienda rappresentato dalla centrale idroelettrica di Darzo (TN) avvenuta in data 31.03.08 per un corrispettivo di 2,4 milioni di euro.

Il valore netto contabile delle “Attività destinate alla vendita” al 31.03.08 si riferisce pertanto solo allo stabilimento di Giustino e Massimeno (TN) per 171 migliaia di euro. Gli ammortamenti relativi a tale stabilimento sono stati sospesi in quanto lo stabilimento è al momento inattivo.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano un saldo di 3.607 migliaia di euro al 31.03.08 contro 3.626 migliaia di euro al 31.12.07. Il decremento netto pari a 18 migliaia di euro è imputabile all’acquisto di software per l’implementazione dei sistemi informativi ed agli ammortamenti del periodo.

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

| | Valore netto 31.12.07 | Acquisti | Riclassifiche | Amm.ti | Valore netto 31.03.08 |
|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------|----------------------|---------------|----------------------------------|
| Costi impianto e ampliamento | 12 | - | - | (3) | 9 |
| Concessioni, licenze e diritti | 2.116 | 19 | - | (62) | 2.073 |
| Altri costi pluriennali | 77 | - | - | (11) | 66 |
| Avviamento | 1.379 | - | - | - | 1.379 |
| Imm.ni in corso | 43 | 37 | - | - | 80 |
| Totale | 3.627 | 56 | - | (76) | 3.607 |

L’avviamento pari a 1.379 migliaia di euro, al lordo degli ammortamenti, si riferisce per 605 migliaia di euro all’acquisizione, di due rami d’azienda (Dore e Monni Snc e Sas Renas Srl), avvenuta in data 31 luglio 2007 da parte della controllata Maffei Sarda Srl. Ulteriori 774 migliaia di euro riguardano l’allocazione a tale voce, del plusvalore derivante dall’acquisto della partecipazione pari al 30% nel capitale sociale della controllata Tecnominerali Srl (già Gruppo Teknoquarz S.r.l.) avvenuta in data 13 dicembre 2007.

Si evidenzia che il conferimento dei due rami d’azienda della controllante Maffei SpA (stabilimento di Gallese - VT) e della consociata Minerali Industriali SpA (stabilimento di Sarcedo – VI) nella controllata Tecnominerali Srl (già commentati nella Relazione sulla Gestione), hanno dato luogo in capo a quest’ultima, all’iscrizione di due valori di avviamento, il primo pari a 937 migliaia di euro ed il secondo pari a 5.217 migliaia di euro. Entrambi i valori sono stati stornati nel bilancio di Gruppo per le medesime ragioni tecniche-contabili già evidenziate più sopra con riferimento ai plusvalori di conferimento relativi alle immobilizzazioni materiali.

Altre attività non correnti

Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese pari a 16 migliaia di euro al 31.03.08 (pari importo al 31.12.07) si riferiscono prevalentemente a quote di consorzi e cooperative operanti in ambiti locali.

Altri crediti e attività non correnti

La posta presenta un saldo 868 migliaia di euro al 31.03.08 contro 995 migliaia di euro al 31.12.07 ed è costituita dalla seguenti voci ed è costituita principalmente da depositi cauzionali, ivi compresa la liquidità vincolata per Euro 800 mila, presso un istituto di credito per effetto dell'esecutività provvisoria di atti notificati alla società in seguito ad alcune richieste avanzate da alcuni autotrasportatori.

Attività per imposte anticipate

La voce “attività per imposte anticipate” presenta un saldo pari a 569 migliaia di euro al 31.03.08 (600 migliaia di euro al 31.12.07).

ATTIVITA' CORRENTI

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono così dettagliate:

| | 31.03.2008 | 31.12.2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 3.877 | 3.361 |
| Prodotti finiti e merci | 4.131 | 3.706 |
| Totale rimanenze | 8.008 | 7.067 |

Il saldo al 31.03.08 relativo alle materie prime, sussidiarie e di consumo viene presentato al netto del fondo obsolescenza di magazzino pari a 467 migliaia di euro.

Crediti commerciali, vari e altre attività

Il saldo complessivo al 31.03.08 pari a 20.349 migliaia di euro si incrementa di 3.976 migliaia di euro rispetto al 31.12.07 (16.373 migliaia di euro), in seguito all'andamento delle poste di seguito analizzate:

- Crediti verso clienti

Aumentano di 3.340 migliaia di euro, passando da 14.452 migliaia di euro al 31.12.07 a 18.146 migliaia di euro al 31.03.08 principalmente per effetto del volume d'affari aggiuntivo apportato dallo stabilimento di Sarcedo conferito dalla consociata Minerali Industriali in data 01/02/08

- Crediti tributari

La posta “crediti tributari” ammonta a 839 migliaia di euro e diminuiscono di 114 migliaia di euro rispetto al 31.12.07 (953 migliaia di euro).

- Imposte anticipate

La voce imposte anticipate presenta un saldo pari a 114 migliaia di euro al 31.03.08 (112 migliaia di euro al 31.12.07).

- Crediti verso altri soggetti

Ammontano al 31.03.08 a 929 migliaia di euro (contro 591 migliaia di euro al 31.12.07) e sono composti principalmente da crediti per acconti a fornitori per 411 migliaia di euro, da acconti per contributi INAIL per 287 migliaia di euro, da crediti verso la società Agrideco Srl per 135 migliaia di euro, per la rata in scadenza ad aprile del 2008, relativamente alla vendita della partecipazione di Follonica Cave e Miniere Srl, e da crediti verso società consociate per 10 migliaia di euro.

- Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di 320 migliaia di euro al 31.03.2008 contro 265 migliaia di euro al 31.12.07 con un incremento di 55 migliaia di euro, così dettagliati:

| | 31.03.2008 | 31.12.2007 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Risconti attivi | | |
| Concessioni | 22 | 21 |
| Canoni di locazione | 211 | 224 |
| Premi assicurativi | 50 | - |
| Altri | 37 | 20 |
| Totale risconti attivi | 320 | 265 |

Crediti finanziari verso controllante

I crediti finanziari ammontano a 74.354 migliaia di euro e si riferiscono esclusivamente ad un contratto di finanziamento erogato alla controllante Gruppo Minerali S.p.A. la quale si è obbligata a restituire a Maffei l'importo finanziato in un'unica soluzione entro e non oltre il 30 novembre 2008. Il contratto di finanziamento è stato stipulato in data 29 novembre 2007 e prevede una linea capitale di 74,3 milioni di euro. Il tasso di interesse concordato dalla parti, è stato fissato sulla base dell'indice Euribor 3 mesi/365 maggiorato di uno spread pari all'1%. Il pagamento degli interessi viene effettuato in via posticipata alla scadenza di ciascun trimestre. Alla data di chiusura dell'esercizio, il saldo include gli interessi maturati ma non ancora liquidati pari a circa 397 migliaia di euro.

Cassa e disponibilità liquide

Il dettaglio delle disponibilità liquide, in diminuzione di 754 migliaia di euro rispetto al 31.12.07 è il seguente:

| | 31.03.2008 | 31.12.2007 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Depositi bancari e postali | 153 | 905 |
| Denaro e valori in cassa | 6 | 8 |
| Totale disponibilità liquide | 159 | 913 |

Attività destinate ad essere cedute

Le attività destinate alla vendita, di natura non finanziaria ammontano a 171 migliaia di euro (200 migliaia di euro al 31.12.07) valorizzate al costo storico al netto dei fondi ammortamento al 31.03.08 e riguardano unicamente lo stabilimento di Giustino (TN) per 171 migliaia di euro (171 al 31.12.07). A fronte della cessione della titolarità della concessione mineraria ricadente nel territorio dei comuni di Giustino (TN) 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. Il valore attribuito a tale stabilimento è al netto di svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti per 125 migliaia di euro. Nel corso dei primi tre mesi del 2008 non sono state effettuate ulteriori svalutazioni dell'unità produttiva in questione.

La Centrale Idroelettrica di Darzo (TN), comprensiva di alcuni terreni e delle licenze necessarie alla produzione dell'energia valorizzata per 128 migliaia di euro al 31.12.07 è stata ceduta a terzi in data 31.03.08 per un valore di 2,4 milioni di euro. La differenza tra il corrispettivo ed il valore netto contabile al 31.03.08, comprensivo degli ammortamenti del trimestre, è rappresentata da una plusvalenza alienazione cespiti pari a 2.267 migliaia di euro, classificata alla voce "Utile netto da attività destinate alla vendita" di conto economico.

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto al 31.03.08 è costituito da quello di pertinenza del Gruppo per 93.057 migliaia di euro e da quello di terzi per 7.192 migliaia di euro.

Al 31.03.08 l'utile consolidato del periodo, presentato al lordo delle imposte sul reddito, ammonta a 4.487 migliaia di euro, di cui 3.970 di spettanza del Gruppo.

La capogruppo Maffei S.p.A. detiene in portafoglio azioni proprie per un totale di 1.424.136. Il valore di iscrizione nel bilancio al 31.03.2008, della stessa, non ha subito variazioni rispetto al 31.12.07. Conformemente a quanto previsto dai principi contabili internazionali le azioni proprie e il relativo fondo di patrimonio sono state annullate.

Utile per azione

L'utile base per azione al 31.03.2008 è pari ad euro 0,139 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.

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

| | Risultato dell'esercizio | Patrimonio Netto |
|---|--------------------------|------------------|
| (in migliaia di euro) | | |
| Importi dal bilancio della Maffei S.p.A. al 31.03.2008 | 4.406 | 88.838 |
| Risultato pro-quota delle società consolidate (*) | 715 | 715 |
| Ammortamento concessioni (acquisizione Marè & C. Srl) | (18) | 135 |
| Storno conferimento ramo d'azienda infragruppo | (1.129) | (1.129) |
| Eliminazione allocazione disavanzo di fusione ex Mac Min Srl | 7 | (559) |
| Altre eliminazioni costi e ricavi intragruppo | 3 | (30) |
| Riclassifica debito per dividendi (non distribuiti) a utili a nuovo | | 1.152 |
| Eliminazione partecipazioni | (14) | 3.935 |
| Importi di pertinenza del Gruppo Maffei dal bilancio consolidato al 31.03.2008 | 3.970 | 93.057 |

PASSIVITA' NON CORRENTI

T.F.R. e altri fondi del personale

- Fondo T.F.R.

Il fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato aumenta rispetto al 31.12.07 di 21 migliaia di euro, in seguito alla movimentazione di seguito esposta:

| | 31.12.2007 | Incrementi | Decrementi | Versato f.di Pensione | Conferimento Ramo Sacedo | 31.03.2008 |
|---------------|--------------|------------|-------------|--------------------------|-----------------------------|--------------|
| Fondo T.F.R. | 1.523 | 74 | (51) | (42) | 40 | 1.544 |
| Totale | 1.523 | 74 | (51) | (42) | 40 | 1.544 |

- Fondo trattamento di quiescenza e simili

Il fondo in oggetto presenta un saldo di 185 migliaia di euro e accoglie lo stanziamento stimato per la copertura delle indennità dovute agli agenti, nell'ipotesi di interruzione del rapporto contrattuale su iniziativa della società sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi.

Fondo imposte differite

Il saldo al 31.03.08 è pari a 890 migliaia di euro (933 migliaia di euro al 31.12.07).

Fondi rischi e oneri futuri

Risultano pari a 1.371 migliaia di euro al 31.03.2008 e rimangono invariati rispetto al 31.12.2007.

| | 31.12.2007 | Variazione | 31.12.2007 |
|----------------------------|--------------|------------|--------------|
| Rischi ambientali | 433 | | 433 |
| Oneri futuri | 255 | | 255 |
| Rischi contenziosi | 683 | | 683 |
| Totale fondi rischi | 1.371 | - | 1.371 |

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

Gli oneri futuri pari a 255 migliaia di euro si riferiscono ad un accantonamento effettuato nel 2007 in previsione di costi, di competenza del 2007, per lo svolgimento di attività di consulenza legale e societaria relativa al progetto di fusione per incorporazione di Maffei Spa nella controllante Gruppo Minerali S.p.A. Tale progetto è stato già approvato dal Consiglio di Amministrazione del 27 ottobre 2007 e dall'Assemblea dei soci in data 20 dicembre 2007 e verrà portato a compimento nel corso dell'esercizio 2008.

I fondi rischi si riferiscono altresì, per 683 migliaia di euro, a contenziosi in essere in relazione ad alcune istanze di richiesta da parte di alcuni autotrasportatori, pervenute in esercizi precedenti relative a presunti adeguamenti dei corrispettivi pattuiti in passato alle rispettive tariffe di categoria in vigore.

Gli Amministratori della Società ritengono, anche con il supporto dei propri consulenti legali, che non ricorrano i presupposti perchè tali richieste debbano essere accolte. La società si è limitata pertanto a stanziare al "fondo rischi per cause legali", esclusivamente un importo rappresentativo del rischio ad oggi ritenuto di probabile manifestazione stimato con il supporto dei propri consulenti legali, ivi incluse le spese legali attese.

Passività finanziarie correnti

Sono rappresentate da debiti verso banche, tutti a breve termine, per utilizzi di portafoglio ricevute bancarie sbf, sia da anticipi su fatture e sono pari ad Euro 1.379 mila (3.177 migliaia di euro al 31.12.2007).

Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari a 11.245 contro 9.424 migliaia di euro al 31.12.07 aumentano di 1.821 migliaia di euro.

- Debiti verso controllanti

I debiti verso la controllante Gruppo Minerali SpA presentano un saldo di 169 migliaia di euro contro 404 migliaia di euro al 31.12.2007 e sono relativi a servizi amministrativi, logistici e di vendita, nonché a riaddebiti di costi sostenuti centralmente dalla casa madre.

- Debiti tributari

I debiti tributari presentano un saldo al 31.03.08 pari a 1.731 migliaia di euro (1.714 migliaia di euro al 31.12.07). I debiti tributari comprendono le imposte IRAP e IRES nonché ritenute su redditi di lavoro dipendente, collaborazione coordinata e continuativa e lavoro autonomo.

- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Presentano un saldo al 31.03.08 di 345 migliaia di euro (387 migliaia di euro al 31.12.07); diminuiscono di 42 migliaia di euro e comprendono i debiti verso enti pubblici di previdenza e assistenza per contributi obbligatori maturati sia a carico della Società, sia a carico del personale dipendente.

- Debiti verso imprese consociate

Si compongono di debiti verso Minerali Industriali S.p.A., società controllata da Gruppo Minerali S.p.A., presentano un saldo di 865 migliaia di euro (367 migliaia di euro al 31.12.07) e sono relativi ad operazioni commerciali e a prestazioni di servizi effettuate a condizioni di mercato.

- Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 2.120 migliaia di euro contro 1.102 migliaia di euro al 31.12.07 ed aumentano di 1.018 migliaia di euro.

Il saldo è formato prevalentemente da debiti verso soci minoritari per dividendi deliberati dall'assemblea della controllata Maffei Sarda e non ancora distribuiti al 31.03.08 (998 migliaia di euro). La parte rimanente riguarda debiti per oneri differiti verso il personale dipendente, debiti verso collaboratori ed amministratori, accrediti da emettere a clienti e debiti verso i Comuni di Giustino (TN), Massimeno (TN) e Sondalo (SO).

- Ratei e risconti passivi

La voce in esame presenta un saldo di 69 migliaia di euro (86 migliaia di euro al 31.12.07).

| | 31.03.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ratei passivi | | |
| Canoni per concessioni e permessi minerari | 13 | 18 |
| Totale ratei passivi | 13 | 18 |
| Risconti passivi | | |
| Contributo ricevuto da Maffei Sarda S.r.l. ex legge 341/95 | 46 | 56 |
| Contributo ricevuto da Maffei Sarda S.r.l. ex legge 752/82 | 5 | 8 |
| Contributo ricevuto da Maffei S.p.A. ex legge reg.14/98 | 5 | 4 |
| Totale risconti passivi | 56 | 68 |
| Totale | 69 | 86 |

IMPEGNI E RISCHI

| | 31.12.2007 | 31.12.2007 |
|---|--------------|--------------|
| Fideiussioni a garanzie di terzi | 2.544 | 2.470 |
| Somme vincolate a garanzia di terzi | 800 | 800 |
| Fideiussioni a favore di Enti Pubblici locali nei cui territori viene svolta l'attività mineraria | 664 | 664 |
| Totale | 4.008 | 3.934 |
| Impegni per beni di terzi in Leasing | 164 | 212 |
| Beni in deposito presso terzi | 554 | 545 |
| Totale | 718 | 757 |
| Totale impegni e rischi | 4.726 | 4.691 |

Le somme vincolate a garanzia di terzi per Euro 800 mila sono rappresentate da conti correnti bancari vincolati per effetto dell'esecutività provvisoria di atti notificati alla società in seguito ad alcune richieste avanzate da alcuni autotrasportatori.

Le fideiussioni a garanzie di terzi sono essenzialmente prestate a favore dell'Amministrazione Finanziaria per la compensazione dell'IVA di Gruppo.

Esposizione e gestione rischi finanziari

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

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

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

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

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

NOTE DI COMMENTO AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi, realizzati verso soggetti nazionali e verso soggetti esteri, soprattutto residenti nella UE, aumentano in modo significativo nel I° trimestre 2008, circa 1.043 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per un'analisi più completa dell'andamento del fatturato si rimanda all'informativa di settore inclusa nella relazione sulla gestione.

Altri ricavi e proventi

La voce accoglie principalmente gli incrementi per lavori interni, le quote parte imputate ad esercizio dei contributi in conto capitale, le sopravvenienze attive, i risarcimenti assicurativi ed altri ricavi per recupero spese. L'incremento pari a circa 126 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuta principalmente ad affitti attivi di ramo d'azienda per 70 migliaia di euro realizzati dalla controllata Maffei Sarda Srl verso la consociata Sarda Silicati Srl.

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 2.778 migliaia di euro nel I° trimestre 2008, contro 1.956 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Costi per prestazioni servizi

I costi per servizi, pari a 6.764 migliaia di euro contro 6.609 del I° trimestre dell'anno precedente, sono complessivamente aumentati di 155 migliaia di euro.

La voce comprende costi per trasporti di vendita e di acquisto, per servizi industriali, per consulenze e spese amministrative e generali.

Costi del personale

Il costo del personale, pari a 1.504 migliaia di euro, subisce un incremento pari a 150 migliaia di euro rispetto al I° trimestre dell'anno precedente, come diretta conseguenza delle assunzioni effettuate nel corso del trimestre, oltre ad aumenti retributivi di merito.

Altri costi operativi

- Costi per godimento di beni di terzi

Ammontano a 230 migliaia di euro (209 migliaia di euro nel I° trimestre 07) e comprendono essenzialmente costi relativi ad affitti di terreni, fabbricati, canoni per concessioni minerarie e permessi di ricerca.

- Oneri diversi di gestione

Ammontano a 40 migliaia di euro (77 migliaia di euro nel I° trimestre 07) e sono essenzialmente composti da spese e commissioni bancarie, imposte e tasse diverse, contributi associativi e spese di cancelleria, stampati e giornali.

Variazione delle rimanenze

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

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni del periodo aumentano di 70 migliaia di euro dovuti ai consistenti investimenti effettuati nel corso del 2007 e dei primi tre mesi del 2008.

| | I° trim 08 | I° trim 07 |
|---|------------|------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 76 | 56 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 438 | 465 |
| Svalutazione immobilizzazioni materiali | 107 | 17 |
| Svalutazione crediti nell'attivo circolante | 8 | 21 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 629 | 559 |

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

La svalutazione di 107 migliaia di euro si riferisce a terreni e fabbricati conferiti dalla controllante Maffei SpA verso la controllata Tecnominerali Srl valutati a valori di perizia inferiori ai corrispondenti valori netti contabili conferiti.

Accantonamenti

Presentano valore nullo (15 migliaia di euro nel I° trimestre del 2007 che si riferivano esclusivamente all'accantonamento dell'indennità di fine rapporto di agenzia).

Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti

Ammontano a 192 migliaia di euro nel I° trimestre 2008 contro 29 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e riguardano plusvalenze da alienazione immobilizzazione tecniche.

Svalutazioni di valore attività non correnti

Presentano valore nullo (58 migliaia di euro nel I° trimestre del 2007 che si riferivano alla svalutazione di titoli in portafoglio per allineamento ai valori di mercato, ad oggi non più presenti nelle attività della società).

Proventi finanziari

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

| | I° trim 08 | I° trim 07 |
|---|--------------|------------|
| da crediti iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | | 259 |
| da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni | | 302 |
| interessi da altri soggetti e proventi vari: | | |
| - interessi da finanziamenti a breve vs controllanti | 1.023 | - |
| - interessi da istituti bancari per rapporti di conto corrente | 4 | 43 |
| - varie | (6) | - |
| Totale proventi finanziari | 1.021 | 604 |

Oneri finanziari

Gli interessi e altri oneri finanziari ammontano a 43 migliaia di euro e relativi a finanziamenti bancari a breve termine

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

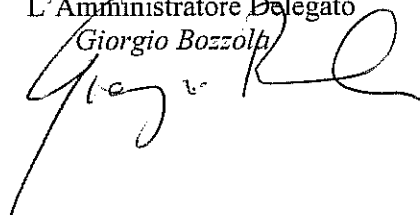
Imposte sul reddito

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

Castellarano, 14 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato

Giorgio Bozzola



Il sottoscritto Dall'Ara Massimo, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Maffei S.p.A., quanto alla relazione al 31 marzo 2008, emessa in data 14/05/2008

dichiara ed attesta:

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

Castellarano, 14 maggio 2008

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

