

## **GRUPPO MINERALI S.P.A.**

Sede Sociale NOVARA (NO)

Piazza Martiri della Libertà n.4

Capitale Sociale Euro 5.000.000.= interamente versato

Tribunale di Novara Registro Imprese n° 01075720035

Camera Commercio di Novara - REA n° 146285

Codice fiscale n° 01075720035 - Partita IVA n° 01075720035

\*\*\*\*\*

### **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

#### **Signori Azionisti,**

l'assemblea è stata convocata nei termini di legge e di statuto, con il fine di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e di deliberare in merito al risultato di esercizio.

Il bilancio che sottoponiamo al Vostro esame per l'approvazione e di cui questa relazione è corredo e complemento, è stato redatto nel più attento rispetto della normativa vigente, con particolare riferimento ai contenuti e ai criteri di valutazione.

Esso si compone dello stato patrimoniale, del conto economico e della nota integrativa e pone in raffronto le varie poste contabili dell'esercizio 2007 con quelle dell'anno precedente.

Il passaggio dei dati contabili espressi in centesimo di euro ai dati di bilancio espressi in unità di euro è stato effettuato utilizzando il metodo dell'arrotondamento.

Nella redazione del bilancio del presente esercizio si è tenuto conto delle modifiche intervenute a livello legislativo, sia per quanto riguarda il codice civile, sia per quanto attiene alle novità fiscali; rinviando alla nota integrativa per i necessari chiarimenti in merito, anche se possiamo fin da ora precisare che sono state effettuate tutte le necessarie riclassificazioni del bilancio dell'anno precedente, laddove necessarie.

Nel corso dell'anno la vostra società ha posto in essere un'importante serie di operazioni societarie che verranno successivamente riassunte nella parte dedicata agli eventi rilevanti dell'esercizio. In questa sede giova ricordare che, a seguito dell'acquisizione della partecipazione di maggioranza in Maffei S.p.A. – società quotata al Mercato Telematico Azionario di Milano – e della successiva deliberazione in merito alla fusione per incorporazione fra la vostra società e la controllata Maffei S.p.A., Gruppo Minerali S.p.A. sta operando per ottenere l'ammissione dei propri titoli al Mercato Telematico Azionario.

La società, ai sensi del D.Lgs. n. 196/2003 e successive modificazioni, ha predisposto il Documento Programmatico della Sicurezza, formalizzato secondo le modalità previste dalla legge stessa.

Vi rinviamo alla nota integrativa per quanto concerne i necessari chiarimenti sui dati numerici risultanti dallo stato patrimoniale e dal conto economico; in questa sede vogliamo relazionarvi sulla gestione della Società, sia con riferimento all'esercizio testé chiuso, sia sulle prospettive future, il tutto in conformità a quanto stabilito dall'art. 2428 del Codice Civile.

## **RISULTATI GRUPPO MINERALI S.p.A. E CONSOLIDATO GRUPPO MINERALI**

La Società Gruppo Minerali S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2007 con una perdita di esercizio di 469 migliaia di euro e un utile consolidato di 8.616 migliaia di euro (rispettivamente utili di 776 migliaia di euro e di 2.553 migliaia di euro al 31.12.2006), dopo aver stanziato ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 161 migliaia di euro nel bilancio di esercizio e 6.491 migliaia di euro a livello di bilancio consolidato (rispettivamente 789 migliaia di euro e 4.323 migliaia di euro al 31.12.2006) ed imposte sul reddito del periodo per 345 migliaia di euro per la Capogruppo e per 3.726 migliaia di euro a livello consolidato (rispettivamente 134 migliaia di euro e 2.037 migliaia di euro al 31.12.2006).

Si segnala che il risultato del bilancio consolidato 2007 comprende una rilevante plusvalenza (7.746 migliaia di euro) derivante dalla avvenuta cessione da parte della controllata Maffei S.p.A. del 49,9 % delle quote della propria controllata Maffei Sarda S.r.l. alla società Italsafin S.p.A (partner storico di Gruppo Minerali S.p.A. in Sarda Silicati S.r.l.). Tale operazione si inquadra nel più generale processo di riorganizzazione e ristrutturazione avviato dalla vostra società in seguito alla citata acquisizione di Maffei S.p.A. e delle società da essa controllate.

## **FATTI RILEVANTI DELL'ESERCIZIO 2007**

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2007, si segnala quanto segue:

1. In data 27/02/2007 Gruppo Minerali S.p.A. ha acquistato da Iris Ceramica S.p.A. il 50,3% delle quote azionarie di Maffei S.p.A. con sede a Castellarano (RE), divenendone in tal modo società controllante. L'operazione si è resa possibile a seguito dell'apertura di un'apposita linea di credito concessa da Intesa San Paolo per complessivi Euro 100 milioni, a copertura della predetta operazione e della successiva offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria lanciata da Gruppo Minerali S.p.A. sulle residue azioni di Maffei S.p.A.
2. In data 30/03/2007 Gruppo Minerali S.p.A. ha ceduto a Mineral Resources S.r.l. (parte correlata) la partecipazione detenuta in SASIL S.p.A., pari a n. 747.000 azioni ordinarie per una quota del 24,9% del capitale sociale di SASIL S.p.A.; la cessione è avvenuta per un importo complessivo di euro 1.500.000, parte del quale pagato mediante accollo da parte di Mineral Resources S.r.l. di un finanziamento accordato alla cedente Gruppo Minerali S.p.A. da Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.
3. In data 18/04/2007, essendo Maffei S.p.A. quotata al mercato borsistico telematico di Milano, 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., è superiore a quello che sarebbe derivato dall'applicazione dell'Art. 106 secondo comma del T.U.F. (pari ad Euro 2,7052 per azione). Si precisa che nel prospetto d'OPA tra i programmi previsti dall'offerente è compresa la fusione per incorporazione di Maffei S.p.A. in Gruppo Minerali S.p.A. e la domanda di ammissione alla quotazione nel Mercato Telematico Azionario delle azioni post fusione concambiate. Il periodo di adesione alla suddetta offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria si è concluso in data 15/05/2007 con l'adesione di 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. ammontavano 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'OPA è avvenuto il terzo giorno di Borsa aperto successivo al termine del periodo di adesione.

4. In data 27/06/2007 Gruppo Minerali S.p.A. ha acquistato da Mineral Resources S.r.l. (parte correlata) la partecipazione da questa detenuta in S.I.P.I. – Società Italiana Prodotti Industriali S.p.A.; la compravendita ha avuto per oggetto n. 503.750 azioni ordinarie rappresentanti il 77,50% del Capitale Sociale di SIPI S.p.A. ed è stata conclusa a fronte di un corrispettivo di euro 2.350.000
5. Nel mese di luglio 2007 Gruppo Minerali S.p.A. ha acquistato:
  - da Accornero S.p.A. la partecipazione da questa detenuta in SIPI S.p.A.; la compravendita ha avuto per oggetto n. 146.250 azioni ordinarie rappresentanti il 22,50% del Capitale Sociale di SIPI S.p.A. ed è stata conclusa a fronte di un corrispettivo di euro 468.000; a seguito di tale operazione Gruppo Minerali S.p.A. ha assunto la qualifica di socio unico della SIPI S.p.A.
  - le partecipazioni detenute da soci privati in ECOMIN S.p.A.; la compravendita, complessivamente, ha avuto per oggetto n. 200.000 azioni ordinarie rappresentanti il 10% del Capitale Sociale di ECOMIN S.p.A. ed è stata conclusa a fronte di un corrispettivo di euro 360.000; a seguito di tale operazione Gruppo Minerali S.p.A. ha assunto la qualifica di socio unico di ECOMIN S.p.A.
6. In data 23/07/2007 le assemblee delle società Minerali Industriali S.p.A. (controllata al 100% da Gruppo Minerali S.p.A.) SIPI S.p.A. ed ECOMIN S.p.A. (entrambe controllate al 100% da Gruppo Minerali S.p.A.) hanno deliberato la fusione per incorporazione di queste ultime in Minerali Industriali S.p.A.; l'atto di fusione è stato sottoscritto in data 17/10/2007 ed ha prodotto i suoi effetti a decorrere dal mese di novembre.
7. In data 31/07/2007 la Maffei Sarda S.r.l., controllata tramite Maffei S.p.A. da Gruppo Minerali S.p.A., ha acquistato i rami d'azienda delle società Dore & Monni S.n.c. e Sas Renas S.r.l. (società entrambe operanti nel Comune di Ossi (SS) nel settore dell'estrazione e lavaggio di sabbie silicee) nonché circa 306 mila metri quadri di terreni, situati nei Comuni di Ossi (SS) e Florinas (SS) appartenenti ai titolari di dette società. Tali acquisizioni hanno comportato un investimento complessivo pari a circa 2,7 milioni di euro e consentiranno un ampliamento della gamma dei prodotti offerti dal gruppo, mediante la realizzazione di mix innovativi costituiti da feldspati della gamma Maffei Sarda S.r.l. e da sabbie caoliniche prodotti dalle aziende acquisite. Conseguentemente a tale acquisizione, Maffei Sarda S.r.l. ha dato in affitto i rami d'azienda oggetto di acquisizione a Sarda Silicati S.r.l., società controllata 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 01/08/2007. Con la stipula del suddetto contratto, Maffei Sarda S.r.l. e Sarda Silicati S.r.l. intendono sfruttare le sinergie di gestione determinate dalla vicinanza dei propri siti produttivi.
8. In data 07/09/2007 la controllata Minerali Industriali Tunisia S.A., a seguito dell'uscita dalla compagine di un locale socio di minoranza, ha ridotto il proprio capitale sociale da 1.700.000 a 1.584.400 Dinari Tunisini (al 30.06.2007 1 euro = 1,7547 Dinari Tunisini); conseguentemente il numero delle azioni è passato da 170.000 a 158.440 mentre, non essendo variato il numero di azioni detenute, la quota di Gruppo Minerali S.p.A. è aumentata dal 46% al 49,36%

9. In data 10/10/2007 la controllata Maffei S.p.A. ha stipulato con il Consorzio dei Comuni della Provincia di Trento, compresi nel Bacino Imbrifero Montano del Chiese, un contratto preliminare avente per oggetto la cessione della Centrale Idroelettrica di Darzo (TN), per un corrispettivo pari a 2,4 milioni di euro. Contestualmente alla firma del contratto Maffei S.p.A. ha ricevuto dal promittente acquirente l'importo di 1,2 milioni di euro a titolo di caparra confirmatoria. La restante parte è stata liquidata alla fine del mese di marzo 2008, contestualmente alla sottoscrizione del contratto definitivo di cessione.
10. In data 11/10/2007 la controllata Maffei S.p.A. ha sottoscritto con Italsafin S.p.A. – partner storico di Gruppo Minerali S.p.A. in Sarda Silicati S.r.l. – un contratto preliminare di compravendita avente ad oggetto la cessione di una quota di partecipazione del 49,9% nella propria controllata Maffei Sarda S.r.l.; tale operazione si inquadra nell'ambito del processo di riorganizzazione industriale avviato dalla controllante Gruppo Minerali S.p.A. a seguito dell'acquisto del controllo di Maffei S.p.A. che prevede fra l'altro l'integrazione delle attività industriali minerarie svolte da Sarda Silicati S.r.l. e da Maffei Sarda S.r.l. L'operazione si è perfezionata in data 26/11/2007 ed il corrispettivo per la cessione della partecipazione è stato concordato tra le parti in 17,65 milioni di Euro, ed interamente versato in tale data.
11. In data 16/10/2007 Gruppo Minerali S.p.A. e Minerali Industriali S.p.A. (società interamente controllata da Gruppo Minerali S.p.A.) hanno perfezionato la cessione a Maffei Sarda S.r.l. (società interamente controllata da Maffei S.p.A.) di un ramo di azienda costituito da macchinari industriali, terreni, concessione mineraria, contratti, prodotti e semilavorati atti allo sfruttamento del giacimento di feldspati sito in località di Santa Reparata nel territorio del Comune di Buddusò (OT). L'importo dell'operazione di compravendita è stato complessivamente pari a 2.000 migliaia di euro. Anche questa operazione si inquadra nell'ambito del processo di riorganizzazione industriale avviato da Gruppo Minerali S.p.A. a seguito dell'acquisizione del controllo di Maffei S.p.A.
12. In data 27/10/2007 i Consigli di Amministrazione di Gruppo Minerali S.p.A. e della controllata Maffei S.p.A. hanno deliberato di approvare:
- ♦ il Piano strategico relativo alla integrazione delle due società;
  - ♦ il Progetto di fusione per incorporazione di Maffei S.p.A. in Gruppo Minerali S.p.A.;
  - ♦ le relazioni degli Amministratori a sostegno del progetto di fusione.
13. In data 15/11/2007 il Progetto di fusione è stato depositato per l'iscrizione presso i Registri delle Imprese di Novara di Reggio Emilia; l'ultima iscrizione è avvenuta in data 16/11/2007. L'efficacia dell'operazione di fusione si avrà con l'ammissione di Gruppo Minerali S.p.A. al Mercato Telematico Azionario.
14. In data 27/11/2007 i Consigli di Amministrazione di Gruppo Minerali S.p.A. e della controllata Maffei S.p.A. hanno deliberato un finanziamento oneroso a breve termine da parte di Maffei S.p.A. a Gruppo Minerali S.p.A., per un importo di complessivi 74,3 milioni di euro; la remunerazione del finanziamento avviene al tasso euribor 3 mesi maggiorato di uno spread pari all'uno per cento. Tale finanziamento ha consentito a Gruppo Minerali S.p.A. di rimborsare in via anticipata rispetto alla scadenza contrattuale l'integrale importo del finanziamento erogato dall'Istituto Bancario Intesa San Paolo S.p.A. e servito per l'acquisizione della maggioranza di Maffei S.p.A. nonché per la successiva OPA obbligatoria. Si è così ottimizzata la gestione finanziaria del gruppo nell'ambito dei principi di cui ai progetti di fusione ex-art. 2501-bis e seguenti del Codice Civile, già approvati dai consigli di amministrazione di Maffei S.p.A. e Gruppo Minerali S.p.A.

15. In data 13/12/2007 la controllata Maffei S.p.A. ha raggiunto il controllo totalitario della propria controllata Gruppo Teknoquarz S.r.l. (ora Tecnominerali S.r.l. come da indicazioni in seguito), mediante l'acquisto dal socio di minoranza Sihelco AG della quota da esso detenuta e pari al 30% del Capitale Sociale di Gruppo Teknoquarz S.r.l. Per il trasferimento di tale partecipazione è stato concordato un corrispettivo pari a 1.941 migliaia di euro, sulla base di una valutazione complessiva della società di 2.100 migliaia di euro. Il differenziale, pari a 159 migliaia di euro, è stato regolato tramite una distribuzione di dividendi da parte di Gruppo Teknoquarz S.r.l. (ora Tecnominerali S.r.l.), avvenuta contestualmente all'atto di compravendita delle quote. I criteri seguiti per la determinazione del prezzo sono stati supportati da una relazione di valutazione (Fairness Opinion) delle quote costituenti l'intero Capitale Sociale della società, predisposta da un terzo indipendente. L'operazione si inquadra nell'ambito delle attività di riorganizzazione industriale di Maffei S.p.A. e di integrazione tra le sue attività e quelle della capogruppo Gruppo Minerali S.p.A.
16. In data 17/12/2007 la controllata Maffei S.p.A. ha sottoscritto un atto con cui ha ceduto, per un importo pari a 300 migliaia di euro, alla società Agrideco S.r.l. di Follonica, la propria partecipazione del 70% delle quote di Follonica Cave e Miniere S.r.l.; la società era inattiva da fine 2004 e considerata non più strategica.
17. In data 20/12/2007 la controllata Maffei S.p.A. ha sottoscritto un atto di vendita relativo ad alcuni terreni ed edifici siti in prossimità del proprio stabilimento di Darzo, non funzionali alla attività produttiva, per un importo pari a 480 migliaia di euro.
18. In data 20/12/2007 le assemblee straordinarie dei soci di Gruppo Minerali S.p.A. e Maffei S.p.A. hanno:
  - approvato il progetto di fusione per incorporazione di Maffei S.p.A. in Gruppo Minerali S.p.A. ai sensi degli artt. 2501-bis e seguenti del Codice Civile, subordinando la fusione alla negoziazione sul Mercato Telematico Azionario delle azioni di Gruppo Minerali S.p.A.;
  - deliberato il rapporto di cambio nella misura di n. 2 (due) azioni ordinarie di Gruppo Minerali S.p.A. ogni n. 9 (nove) azioni ordinarie di Maffei S.p.A.

L'assemblea di Gruppo Minerali S.p.A. ha inoltre deliberato:

- l'aumento del capitale sociale, a servizio del concambio, per massimi € 1.000.170 mediante emissione di n. 1.000.170 nuove azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale;
- l'adozione di un nuovo statuto sociale al fine di adeguarne il contenuto alle disposizioni in materia di società quotate (D.Lgs. 24/02/1998 n. 58). Il nuovo statuto entrerà in vigore alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Gruppo Minerali S.p.A. S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala che:

1. In data 24/01/2008 l'Assemblea Straordinaria della società Gruppo Teknoquarz S.r.l. (controllata tramite Maffei S.p.A.) ha deliberato il cambio della propria ragione sociale in Tecnominerali S.r.l.
2. In data 29/01/2008 la Tecnominerali S.r.l. (controllata mediante Maffei S.p.A.) 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 interamente 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 conferiti sono stati oggetto di valutazione peritale ai sensi dell'articolo 2465 del codice civile.

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), 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 le società Imaf e Zabo.
- Conferimento del ramo aziendale di Minerali Industriali S.p.A., interamente 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.

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

3. In data 13/03/2008, Gruppo Minerali S.p.A. ha sottoscritto un accordo con la società AMU S.r.l. – Agenzie Marittime Unite – avente per oggetto l'ingresso nel capitale sociale della società Sahel Line, attiva nel settore dei trasporti marittimi (ed in particolare di merci quali minerali, sabbie ed oli combustibili) interamente controllata da AMU S.r.l.

L'operazione prevede la sottoscrizione di un Joint Venture Agreement ed un successivo aumento di capitale da euro 100.000 a euro 200.000 da parte di Sahel Line. L'aumento di capitale è stato sottoscritto da Gruppo Minerali S.p.A. per un importo di euro 100.000 a cui si sommano ulteriori euro 25.000 versati a titolo di sovrapprezzo azioni; a seguito dell'aumento di capitale Gruppo Minerali S.p.A. controlla il 50% di Sahel Line. Lo scopo è quello di sviluppare il business della logistica a servizio della attività di produzione e commercializzazione di materie prime per ceramica e vetreria.

4. In data 31/03/2008 Minerali Industriali S.p.A. (società interamente controllata da Gruppo Minerali S.p.A.), al fine di ottimizzare l'assetto organizzativo del processo produttivo e migliorare le economie di scala mediante sinergie di gruppo, ha deliberato di procedere all'acquisizione delle attività del settore "granulati" svolte negli stabilimenti di Boca, Campiglia, Darzo e Sondalo, tutti di proprietà esclusiva di Maffei S.p.A., società anch'essa controllata da Gruppo Minerali S.p.A.

L'operazione si è perfezionata tramite affitto dei relativi rami d'azienda: sono oggetto del contratto i beni materiali e immateriali (escluse le giacenze di magazzino), le concessioni, le autorizzazioni, i contratti, l'avviamento, e in generale quant'altro sia inerente all'esercizio delle predette attività. La struttura del contratto di affitto di ramo d'azienda, così come sopra descritto, prevede una durata biennale, a decorrere dal primo aprile 2008, un canone annuo a titolo di corrispettivo pari a Euro 1.200 migliaia da corrispondersi in dodici rate mensili posticipate di Euro 100 migliaia cadauna.

## **QUADRO MACROECONOMICO**

Con particolare riferimento al campo di attività delle società del Gruppo, lo scenario macroeconomico mondiale risente, nella fase attuale, della crisi del mercato dei mutui immobiliari americani e del forte aumento dei prezzi delle materie prime energetiche ed alimentari causato fra l'altro dalla elevata domanda da parte dei paesi emergenti.

Questa situazione sta determinando una revisione al ribasso delle previsioni di crescita ed al rialzo di quelle dell'inflazione.

Il peggioramento delle prospettive per l'anno in corso riguarda soprattutto gli Stati Uniti.

Nell'area dell'Euro, l'aumento dell'attività produttiva nel 2007 ha subito una decelerazione nel corso del quarto trimestre 2007; l'inflazione rimane sopra il 2% ed i tassi ufficiali della BCE sono rimasti invariati al 4%.

La crescita nei paesi emergenti, al contrario è rimasta elevata e si prevede che continuerà a sostenere l'economia mondiale nel 2008.

In Italia, nei primi nove mesi dell'anno la crescita della produttività nell'industria è rimasta modesta e la competitività dei prezzi ha subito ulteriori peggioramenti. Investimenti fissi e consumi sono rilevati in decelerazione nella seconda parte dell'anno.

Le previsioni di crescita dell'economia Italiana per il 2008 restano poco al di sotto dell'1% ; l'aumento delle esportazioni è previsto su livelli sensibilmente inferiori rispetto a quello degli scambi internazionali in conseguenza della perdita di competitività di prezzo delle nostre merci.

## **SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MINERALI**

### Attività estrattiva

Riguarda:

- per Sarda Silicati S.p.A. le concessioni minerarie per feldspati e caolino nelle zone di Monte Mamas e Monte Sa Pria, Florinas e Ossi (SS);
- per Minerali Industriali S.p.A. le concessioni minerarie per feldspati di Curino e Masserano (BI) e di caolino e argille per porcellana di Cerveteri (RM), Lozzolo e Roasio (VC); le concessioni minerarie per feldspati di Mergozzo, Verbania, Baveno e Gravellona Toce (VB);
- per la Minerali Industriali Tunisia S.A. la concessione mineraria per sabbie silicee a Oueslatia nella regione di Kairouan (Tunisia) tramite il contratto con diritto di sfruttamento del terreno con la società Les Carrières d'Ouslatia Sarl;
- per Maffei S.p.A. le concessioni minerarie di feldspati: apfite a Campiglia (LI), riolite a Boca (NO), pegmatite a Sanfront (CN), la concessione di olivina a Finero (VB), in fase di rinnovo e l'autorizzazione di cava di quarzo a Sondalo (SO);
- per Maffei Sarda Srl le concessioni minerarie di feldspati: plagioclasio di Orani (NU) e Ottana (NU) e di Buddusò (OT); quest'ultima concessione è stata rilevata nel corso del 2007 dalla controllante Gruppo Minerali S.p.A.

L'attività estrattiva è in funzione dell'attività di trattamento dei minerali.

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

### Attività di trattamento dei minerali

Per Gruppo Minerali S.p.A. l'attività si svolge, prevalentemente, presso i propri impianti di trattamento e macinazione di:

- Verbania (VB) – Minerali Industriali: feldspati per piastrelle in gres porcellanato
- Lozzolo (VC) – Minerali Industriali: feldspati e argille per piastrelle in monocottura
- Masserano (VC) - Minerali Industriali: laboratorio centrale e produzione di feldspati per monocottura, gres e ventilati
- Montiglio (AT) – gestione di una cava di gesso e del relativo impianto di trattamento per conto BPB
- Santa Severa (RM) - Minerali Industriali: caolino per piastrelle e sanitari
- Sarcedo (VI) – Minerali Industriali: ventilati per sanitari e usi industriali diversi
- Villaverla (VI) – Minerali Industriali: gestione di un impianto di macinazione calcare per conto di Saint-Gobain – Weber
- Florinas (SS) - Sarda Silicati: sabbie feldspatiche e feldspati per vetro e ceramica; caolini per ceramica
- Marghera (VE) - Minerali Industriali: attività di logistica e trattamento di minerali per conto terzi
- Piombino (LI) – Minerali Industriali: attività di lavorazione ventilati e trattamento di altri minerali;
- Darzo (TN) – Maffei S.p.A: 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) - Maffei S.p.A. produzione di feldspato e quarzo ventilati per i settori dei sanitari, delle stoviglie e dei colorifici ceramici.
- La controllata Tecnominerali S.r.l. (già Gruppo Teknoquarz S.r.l.) svolge trattamento dei minerali presso gli impianti di macinazione di Bernate Ticino (MI) e di vagliatura di Sanfront (CN). La società, specializzata nella produzione di quarzi e quarziti, nell'esercizio appena concluso, ha collocato i propri prodotti in varie industrie oltre alla ceramica, come le pitture e vernici, gli abrasivi, i refrattari, le filtrazioni, le sabbiature e le pavimentazioni industriali.

### **ANDAMENTO DEI MERCATI DI RIFERIMENTO DI GRUPPO MINERALI**

I mercati principali di riferimento di Gruppo Minerali sono l'industria ceramica (piastrelle e sanitari), l'industria vetraria, in misura minore, settori industriali diversi: abrasivi, refrattari, filtri, gomme ed altro.

L'attività dell'industria italiana delle piastrelle in ceramica chiuderà il 2007 con un fatturato in lieve rallentamento e una leggera erosione dei volumi produttivi. Sulla domanda hanno infatti iniziato a farsi sentire i primi effetti del raffreddamento del mercato immobiliare ed il rialzo dei tassi di interesse sui mutui. Anche gli investimenti hanno fatto registrare nel 2007 una contrazione in termini reali. Sulla fase di discesa del ciclo, innescatasi ormai da qualche anno, un ruolo compensativo importante è tuttavia giocato dalle ristrutturazioni. Inoltre si registra a livello nazionale una crescita di competitività conseguente ad un'accentuata riqualificazione produttiva e ad una più intensa diversificazione degli sbocchi commerciali che ha permesso alle esportazioni italiane di rimanere positive. A fronte della riduzione delle spese per abitazioni registrata negli Stati Uniti e delle ricadute negative del

rialzo dell'euro sul dollaro, le imprese del settore si stanno rivolgendo sempre più insistentemente ai mercati esteri caratterizzati da un rapido sviluppo: Russia ed Europa orientale in genere, Medio Oriente, Cina e India. Alle previsioni di un rafforzamento dell'export verso tali paesi si contrappone una domanda nazionale moderatamente espansiva nei valori, ma in lieve ridimensionamento in termini reali. Anche l'andamento della industria ceramica spagnola, principale mercato di sbocco non italiano del gruppo, è stato contraddistinto nel 2007 da una sostanziale stabilità nei volumi.

Un andamento non molto diverso si è registrato nel corso del 2007 nel settore dei sanitari, ove nonostante un aumento di valore del giro d'affari vicino ai tre punti percentuali, si è assistito ad una sostanziale stabilità dei volumi prodotti. L'indebolimento della domanda interna conseguente al ridimensionamento dell'edilizia residenziale a livello nazionale ha trovato il suo contraltare nell'andamento favorevole delle esportazioni favorito dal forte appeal che si riscontra oltre confine nel mercato europeo e segnatamente in quello tedesco per il design italiano e l'arredamento di lusso

Il fatturato del settore del vetro cavo è cresciuto nel 2007 in termini reali di poco meno di due punti percentuali rispetto all'anno precedente.

A trainare l'attività è un'esportazione che supera il 10% in valore, riflettendo l'incremento dei prezzi medi.

L'area più vivace è quella dell'impiego industriale (bottigliame, flaconeria, vasi), che segna anche un buon progresso nei volumi, mentre quella dei casalinghi fa osservare variazioni meno importanti.

Le importazioni sono costituite soprattutto da flaconeria e casalinghi e mostrano nel periodo di previsione una crescita superiore al 5% m.a.

La domanda interna mostra una contenuta variazione in termini reali e moderata in valore.

Le richieste di imballaggi si sono dimostrate nelle attese, dato l'andamento dei principali settori utilizzatori.

L'industria cosmetica è in crescita nel 2007 (+4%) e tale tendenza proseguirà anche nel medio periodo. Favorevole anche la farmaceutica, in accelerazione strutturale. Meno dinamico l'alimentare, che sconta una domanda interna indebolita rispetto al passato e un export in decelerazione.

Il vetro si giova sempre di un'immagine di igiene e di basso impatto ambientale, che lo favorisce negli impieghi che puntano alla qualità. Nell'ultimo periodo inoltre, il differenziale di prezzo con le materie plastiche, stante il lievitare del loro costo, è un vantaggio in più.

In merito alla qualità, le esigenze del mercato indicano un crescente goodwill per i prodotti ricercati e differenziati, anche per l'impiego quotidiano. Il fenomeno sostiene la strategia di riqualificazione dell'offerta dei produttori nazionali anche nelle fasce di prodotto più standardizzate.

L'attenzione per l'estetica della casa si estende dagli arredi agli oggetti, anche a quelli di uso quotidiano, compresi i bicchieri.

La lavorazione e la trasformazione del vetro piano, come attività globale, evidenzia nel 2007 una leggera flessione del fatturato, soprattutto in relazione al rallentamento della domanda proveniente dall'edilizia.

Nell'edilizia, gli investimenti sono entrati nella fase discendente di un lungo ciclo di sviluppo, pur nella differenziazione di percorso delle diverse componenti. Il residenziale, quello che ha conosciuto la crescita più spinta negli ultimi anni, mostra segni più evidenti di una attenuazione del trend. Ma, anche se rallentano gli investimenti, sono comunque in attuazione i lavori messi in cantiere negli anni precedenti e questi continuano ad

alimentare la domanda a monte di beni per l'edilizia. Tale quadro impatta non solo sulla domanda di vetro piano, ma anche su alcuni degli sbocchi a valle, come l'arredo bagno, dove sono attese performance soddisfacenti. Relativamente alla destinazione arredamento, il 2007 registra una buona intonazione sul fronte produttivo, che favorisce il vetro piano. Le prospettive sono per tale insieme un'ulteriore espansione produttiva, pur con una lieve flessione nel 2008. Per l'arredobagno e l'edilizia si profila, invece, un progressivo rallentamento. Gli ultimi dati sull'interscambio con l'estero riportano per la voce del vetro piano lavorato e trasformato, non distinto per sbocchi ma comunque indicativo delle tendenze cercate, un progresso interessante dell'export, superiore ai sette punti, mentre l'import accelera molto di più. Gli scambi con l'estero si mantengono poco significativi, anche se improntati ad un buon dinamismo, soprattutto le importazioni, soprattutto di articoli standard, ai quali fa ricorso l'industria a valle di trasformazione. Nel medio periodo la domanda tenderà sostanzialmente alla stabilità, come risultato dei movimenti dei maggiori sbocchi. Alcune spinte verranno meno, soprattutto nelle costruzioni, ma in altri comparti la produzione potrà ancora espandersi, con un contributo importante delle esportazioni.

## **ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MINERALI**

### Indicatori alternativi di performance

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 l'utile netto, al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni, ivi comprese quelle sui crediti, degli accantonamenti ai fondi per rischi, dei proventi (oneri) derivanti dall'attività delle partecipate, dei proventi (oneri) derivanti dalla gestione finanziaria e delle imposte;
- **EBIT**: risultato operativo calcolato quale differenza tra l'Ebitda ed il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni. Rappresenta l'utile netto al lordo dei proventi (oneri) derivanti dalla gestione finanziaria, dei proventi (oneri) derivanti dall'attività delle partecipate e delle imposte.
- **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 passività correnti entrambe di natura non finanziaria.
- **Capitale investito netto**: definito quale somma delle attività non correnti e il capitale circolante operativo netto come sopra definito.

Tali indicatori, come precedentemente definiti, sono misure utilizzate dal Management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerate misure sostitutive per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo, inoltre il criterio di determinazione di tali risultati intermedi applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, gli stessi potrebbero non essere comparabili. I sopramenzionati indicatori alternativi di performance sono stati ricavati, come sopra descritto, dai dati di bilancio consolidato.

## Risultati economici

L'utile netto consolidato di pertinenza del Gruppo per l'esercizio 2007 è stato pari a 6.442 migliaia di euro contro 1.993 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Di seguito si propone una tabella riepilogativa dei risultati:

<b>Analisi dei risultati (in migliaia di euro)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi e proventi operativi	95.333	57.210	+66,6%
Costi operativi	81.418	47.705	+70,7%
<b>Risultato Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>13.915</b>	<b>9.505</b>	<b>+46,4%</b>
Ammortamenti, svalutazioni, etc.	6.491	4.323	+50,2%
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>7.424</b>	<b>5.182</b>	<b>+43,3%</b>
Cessioni di investimenti partecipativi	8.285	-	-
Risultato finanziario	(3.367)	(592)	+468,8%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>12.342</b>	<b>4.590</b>	<b>+168,9%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	3.726	2.037	+82,9%
Utile da attività destinate alla vendita	-	-	-
<b>(Utile) perdite di terzi</b>	<b>(2.175)</b>	<b>(560)</b>	<b>+288,4%</b>
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>6.441</b>	<b>1.993</b>	<b>+223,2%</b>
<b>CASH FLOW Gruppo Minerali</b>	<b>12.932</b>	<b>6.316</b>	<b>+104,7%</b>

Si premette che i dati dell'esercizio 2007 includono quelli delle società del Gruppo Maffei, ad esclusione del primo trimestre 2007, in quanto l'acquisizione del controllo è avvenuta dal 27 febbraio 2007, ed il consolidamento integrale è stato effettuato con decorrenza secondo trimestre 2007.

I dati di raffronto con l'esercizio precedente sono pertanto notevolmente influenzati dalla suddetta dinamica.

I ricavi e proventi operativi sono stati pari a 95.333 migliaia di euro (57.210 migliaia di euro nel 2006); i costi operativi sono stati pari a 81.418 migliaia di euro (47.705 migliaia di euro nel 2006).

Le variazioni assolute e percentuali sono sostanzialmente influenzate da quanto evidenziato nella premessa.

Per quanto riguarda le società del Gruppo Minerali con l'esclusione delle variazioni generate dall'acquisizione di Maffei S.p.A. e controllate, si rileva un incremento dei ricavi e proventi operativi di 6.262 migliaia di euro, dovuto in gran parte all'entrata a pieno regime della controllata Minerali Industriali Tunisia (per circa 3,4 milioni di euro) ed alla l'acquisizione della società SIPI S.p.A. (circa 2,5 milioni di euro di fatturato incrementale), nonché, in via residuale, alla crescita di fatturato per maggior penetrazione sul mercato da parte delle controllate Sarda Silicati S.r.l e Minerali Industriali S.p.A.

Il risultato operativo lordo (EBITDA), è cresciuto da 9.505 migliaia di euro del 2006 a 13.915 del 2007, attestandosi a circa il 15% dei ricavi e proventi operativi. Per quanto riguarda l'andamento, al netto delle variazioni generate dall'acquisizione di Maffei S.p.A. e sue controllate, si rileva che Gruppo Minerali e le

controllate hanno subito una contrazione del risultato operativo lordo a causa del venir meno, nell'esercizio 2007, di contributi a fondo perduto che avevano generato nel corso dell'esercizio 2006 altri ricavi e proventi per circa 1.000 migliaia di euro.

Il risultato operativo netto (EBIT) è cresciuto da 5.182 migliaia di euro del 2006 a 7.424 del 2007, attestandosi a circa l'8% dei ricavi e proventi operativi. Per quanto riguarda l'andamento, al netto delle variazioni generate dall'acquisizione di Maffei S.p.A. e sue controllate, si rileva quanto già evidenziato con riferimento all'EBITDA, e cioè che Gruppo Minerali e le controllate hanno subito una contrazione del risultato operativo lordo a causa del venir meno, nell'esercizio 2007, di contributi a fondo perduto che avevano generato nel corso dell'esercizio 2006 altri ricavi e proventi per circa 1.000 migliaia di euro

Il risultato finanziario, inclusa la cessione di investimenti partecipativi, mostra nel suo complesso un notevole incremento rispetto all'esercizio precedente.

La voce "Cessione di investimenti partecipativi" include 7.746 migliaia di euro derivanti dalla plusvalenza realizzata con la cessione a terzi di una quota pari al 49,9 % della partecipazione della controllata Maffei Sarda S.r.l.

La voce "Risultato finanziario" è influenzata negativamente nell'esercizio in corso dagli oneri finanziari sostenuti dalla controllante Gruppo Minerali S.p.A per l'acquisizione della quota di controllo di Maffei S.p.A e della successiva OPA obbligatoria.

## **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 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 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:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Fatturato Italia	85.046	55.050
Fatturato Europa UE	6.747	208
Fatturato Altri paesi	681	483
<b>Totale</b>	<b>92.474</b>	<b>55.741</b>

Dalla analisi del fatturato per area geografica si evince un sensibile miglioramento delle vendite verso i paesi dell'Europa UE, derivante essenzialmente dalle esportazioni della neo controllata Maffei Sarda Srl.

Per quanto riguarda l'andamento, al netto delle variazioni generate dall'acquisizione di Maffei S.p.A. e sue controllate, si rileva un incremento del fatturato di 6.129 migliaia di euro, dovuto in gran parte all'entrata a pieno regime della controllata Minerali Industriali Tunisia (per circa 3,4 milioni di euro) ed alla l'acquisizione della società SIPI S.p.A. (circa 2,5 milioni di euro di fatturato incrementale), nonché, in via residuale, alla crescita di fatturato per maggior penetrazione sul mercato da parte delle controllate Sarda Silicati S.r.l e Minerali Industriali S.p.A,

#### **ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI GRUPPO**

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Variazione</b>
Fatturato nazionale	85.046	55.050	+ 29.996
Fatturato estero	7.428	651	+ 6.777
Variazione delle rimanenze	275	1.548	- 1.273
Consumi di materie prime e servizi esterni	- 67.750	- 42.657	- 25.093
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>24.999</b>	<b>14.592</b>	<b>+ 10.407</b>

Per quanto riguarda l'andamento, al netto delle variazioni generate dall'acquisizione di Maffei S.p.A. e sue controllate, si rileva che il valore aggiunto delle società del Gruppo Minerali è cresciuto da 14.592 migliaia di euro del 2006 a 15.855 migliaia di euro del 2007, con una variazione sostanzialmente proporzionale alla crescita del fatturato. La dinamica di tale variazione viene meglio evidenziata nella successiva analisi relativa ai dati fondamentali di ciascuna società.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA GRUPPO**

(in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>74.101</b>	<b>40.296</b>	<b>+ 33.805</b>
Immateriali	15.278	944	+ 14.334
Materiali	56.081	38.383	+ 17.698
Finanziarie	-	-	-
Altre attività non correnti	2.742	969	+ 1.773
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>63.339</b>	<b>35.550</b>	<b>+ 27.789</b>
Rimanenze	14.260	6.844	+ 7.416
Crediti commerciali e altre attività	49.079	28.706	+ 20.373
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>- 30.626</b>	<b>- 18.834</b>	<b>- 11.792</b>
Debiti commerciali e altre passività correnti	- 30.626	- 18.834	- 11.792
Altre passività	-	-	-
<b>CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>32.713</b>	<b>16.716</b>	<b>+ 15.997</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>106.814</b>	<b>57.012</b>	<b>+ 49.802</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE</b>	<b>- 15.753</b>	<b>- 9.035</b>	<b>- 6.718</b>
Cassa e disponibilità liquide	1.824	1.198	+ 626
Debiti vs banche a breve termine	- 17.577	- 10.233	- 7.344
Titoli	-	-	-
Crediti finanziari verso controllante	-	-	-
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>- 19.605</b>	<b>- 15.147</b>	<b>- 4.458</b>
<b>TFR - Fondi Rischi e Imposte</b>	<b>- 16.353</b>	<b>- 6.391</b>	<b>- 9.962</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>- 57.702</b>	<b>- 27.658</b>	<b>- 30.044</b>

Con riferimento alle principali variazioni assolute si evidenzia quanto segue:

\*Con riferimento alle Immobilizzazioni Immateriali: la crescita di 14.334 migliaia di euro è in maniera preponderante dall'allocazione del disavanzo da partecipazione nell'acquisizione della partecipazione di controllo di Maffei S.p.A (vedasi successivo paragrafo relativo agli investimenti). Si fa riferimento altresì al punto "2.Immobilizzazioni immateriali" della nota informativa al presente bilancio consolidato

\* Con riferimento alle immobilizzazioni Materiali la crescita di 17.698 migliaia di euro è determinata da un mix di diversi fattori: l'acquisizione di Maffei S.p.A. e controllate, l'acquisizione di SIPI S.p.A., i nuovi investimenti dell'esercizio, le dismissioni e gli ammortamenti dell'esercizio. Per una dettagliata analisi si fa rinvio al punto "1. Immobilizzazioni materiali" della nota informativa al presente bilancio consolidato

Per le altre principali variazioni si fa rinvio alle seguenti parti della nota informativa:

- Rimanenze: punto "6. Rimanenze di magazzino"
- Crediti commerciali e altre attività: punto "7. crediti commerciali, vari e altre attività"
- Debiti commerciali e altre passività correnti: punto "19. Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività".
- TFR – Fondi rischi e imposte: punti "15. T.F.R: e altri fondi del personale" e "16. Fondo Imposte Differite "

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Ai sensi di quanto richiesto dalla comunicazione Consob DEM 6064293 del 28 luglio 2006 si riporta di seguito il prospetto della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 elaborata secondo le indicazioni nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005:

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Disponibilità liquide	1.824	1.198
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>Liquidità</b>	<b>1.824</b>	<b>1.198</b>
Debiti verso banche a breve termine	(17.577)	(10.233)
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>	<b>(17.577)</b>	<b>(10.233)</b>
Debiti finanziari non correnti verso imprese correlate	(1.940)	-
Debiti verso banche a M/L termine	(17.665)	(15.147)
<b>Debiti finanziari a M /L termine</b>	<b>(19.605)</b>	<b>(15.147)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(35.358)</b>	<b>(24.182)</b>

Per quanto riguarda i flussi di cassa determinati nell'esercizio si veda anche l'apposito rendiconto finanziario. Per quanto riguarda gli investimenti del gruppo si fa riferimento all'apposito paragrafo inserito successivamente nella presente relazione.

Nella pagina seguente si forniscono le indicazioni relative ai finanziamenti a medio e lungo termine assistiti da garanzie e/o covenants

Istituto erogatore	Società beneficiaria	Garanzie, pledges e covenants	31.12.2007 Valore Residuo	31.12.2007 Quota corrente	31.12.2007 Quota medio-lungo termine	Rimborsato al 31.12.2007
Intesa San Paolo	Minerali Industriali S.p.A.	IFN / PN tangibile < 1,6 IFN / MOL < 6	166.667	55.556	111.111	83.333
Intesa San Paolo	Minerali Industriali S.p.A. (ex S.I.P.I.)		533.333	177.778	355.556	266.667
Intesa San Paolo	Minerali Industriali S.p.A. (ex ECOMIN)	IFN / PN < 1,6 IFN / MOL < 6	666.667	222.222	444.444	333.333
Banca Popolare di Novara	Minerali Industriali S.p.A.		113.291	113.291	0	386.709
Banca Mediocredito	Minerali Industriali S.p.A.	Ipoteche	395.253	104.580	290.673	400.090
Banca popolare di Intra	Gruppo Minerali S.p.A.		124.272	124.272	0	375.728
Intesa San Paolo	Gruppo Minerali S.p.A.	PN / debiti tot. > 0,3 MOL / o.f. netti > 4 ipoteche su alcuni immobili Sasil e Min. Ind.	3.765.512	632.043	3.133.469	484.488
Intesa San Paolo	Gruppo Minerali S.p.A.	IFN / PN tangibile < 1,6 IFN / MOL < 6	166.667	55.556	111.111	83.333
Intesa San Paolo	Gruppo Minerali S.p.A.	PN / debiti tot. > 0,3 MOL / o.f. netti > 4	350.000	350.000	0	2.650.000
Banca Popolare di Novara	Minerali Industriali Tunisia S.A.	fidejussione da parte delle controllanti	818.402	206.335	612.067	81.598
Banca Popolare di Novara	Minerali Industriali Tunisia S.A.	fidejussione da parte delle controllanti	1.636.760	299.045	1.337.715	363.240
CIS	Sarda Silicati S.r.l.	ipoteca su immobili aziendali comune Ossi Privilegio speciale art. 46 Dlgs 1/9/093 385 Fidejussione proquota soci	1.456.363	448.682	1.007.681	1.642.377
Unicredit	Gruppo Minerali S.p.A.	no assunzione nuovo indebitamento superiore a € 3 milioni no disposal of assets, ad eccezione di quelli non strategici e quelli specificati nel al momento della concessione del mutuo no operazioni di natura straordinaria, ad eccezione di quelle specificate al momento della concessione del mutuo IFN / PN < = 1,0 IFN / EBITDA < = 3,0	7.500.000	0	7.500.000	0
Totale			17.693.186	2.789.358	14.903.828	7.150.897
Legenda:						

IFN = Indebitamento Finanziario Netto

PN = Patrimonio Netto

MOL = Margine Operativo Lordo

o.f. = Oneri Finanziari

Le politiche finanziarie del Gruppo prevedono un utilizzo della leva finanziaria che permetta di raggiungere un equilibrio finanziario nel breve e medio lungo termine, compatibile con una marginalità consolidata nel tempo. L'indebitamento finanziario netto è destinato a decrescere negli anni e a mantenersi comunque al di sotto di 3 volte l'EBITDA, una misura che permettere al contempo di cogliere le opportunità di investimento che dovessero presentarsi.

Il Gruppo non adotta politiche predefinite di copertura delle fluttuazioni dei tassi di cambio e dei tassi di interesse in quanto l'operatività tipica e la esposizione debitoria equilibrata non comportano rischi tali da avere potenziali impatti ritenuti rilevanti sulla situazione economica-finanziaria del Gruppo. Il Gruppo prevede una politica di gestione unificata delle condizioni bancarie, degli affidamenti e dei finanziamenti in modo da garantire una ottimizzazione della gestione finanziaria. In questa ottica si inserisce anche l'operatività in cash pooling che verrà estesa a tutte le società del Gruppo.

Per gli investimenti il Gruppo è in grado di farvi fronte tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa, anche ricorrendo momentaneamente al ricorso alle linee di credito non utilizzate, e tramite finanziamenti bancari di medio - lungo termine. La capacità di effettuare investimenti del Gruppo sarà inoltre garantita da linee di credito stand-by, flessibili nel loro utilizzo, prima della definizione e contrattazione di un mutuo chirografario dedicato.

#### **PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO GRUPPO MINERALI S.P.A.**

	<b>Patrimonio Netto dell'esercizio</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>
Patrimonio netto e risultato di esercizio come riportato nel bilancio di esercizio nella Controllante	9.263	-468
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(82.906)	
• Contributo pro quota delle partecipate al patrimonio netto	85.657	
• Contributo pro quota dalle partecipate al risultato di esercizio		10.308
• Effetto netto derivante dall'applicazione <i>fair value</i> ai terreni e fabbricati	6.085	682
• Effetto netto derivante all'allocazione del plusvalore da acquisto Maffei	9.750	
Adeguamento della plusvalenza derivante dalla cessione della Sasil	(990)	0
Elisione operazioni posizioni intercompany	(1.151)	(1.073)
Dividendi incassati da società controllate	0	(2.332)
Effetto della contabilizzazione delle operazioni di locazione finanziaria ex ISA 17	2.956	378
Adeguamento dei bilanci delle controllate agli IFRS ed altre minori	(146)	(1.053)
Patrimonio netto e risultato di esercizio di pertinenza del Gruppo come riportato nel bilancio consolidato	28.516	6.442

**PRINCIPALI DATI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO MINERALI (DATI IN MIGLIAIA DI EURO)**

Società	Risultato Netto		Risultato Operativo		Risultato Finanziario	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Gruppo Minerali S.p.A.	(469)	776	763	298	(988)	647
Minerali Industriali S.p.A.	602	873	1.548	1.946	(446)	(190)
Sarda Silicati S.r.l.	1.112	1.256	1.633	1.941	(197)	128
Minerali Industriali Tunisia S.A.	214	(279)	778	65	(564)	(341)
Maffei S.p.A.	17.436	2.533	158	107	19.139	2.095
Maffei Sarda S.r.l.	1.974	1.436	2.735	2.397	61	55
Tecnominerali S.r.l. (ex Gruppo Teknoquarz S.r.l.)	205	186	367	368	39	21
Follonica Cave e Miniere S.r.l.	-	(78)	-	(83)	-	4

Con riferimento all'esercizio 2007 si segnala:

- **per Gruppo Minerali S.p.A.**

Un risultato operativo netto (EBIT) in miglioramento rispetto al 2006, cui fa da contraltare un peggioramento del risultato finanziario; quest'ultimo è imputabile agli oneri sostenuti dalla capogruppo per l'acquisizione delle società del Gruppo Maffei. A causa del negativo risultato finanziario anche il risultato netto è peggiorato, registrando un valore negativo nel 2007. Si segnala che le operazioni societarie messe in atto nella parte finale del 2007 (*vedasi al paragrafo "Fatti rilevanti dell'esercizio 2007" i punti 10, 14 e 17*) hanno creato le premesse per la riduzione degli oneri finanziari in capo a Gruppo Minerali S.p.A. per l'anno 2008.

- **per Minerali Industriali S.p.A.**

Un lieve peggioramento per quanto riguarda tutti gli indicatori evidenziati nella precedente tabella, a cui si contrappone un miglioramento dell'EBITDA (non presente in tabella), in quanto gli ammortamenti dell'esercizio 2007 sono stati di euro 2.071 migliaia, contro 1.084 migliaia di euro dell'anno precedente. L'EBITDA 2007 è stato pertanto di euro 3.619 migliaia, contro 3.030 migliaia di euro del 2006.

Tali dati sono in gran parte influenzati dall'incorporazione di Ecomin S.p.A. e SIPI S.p.A (*vedasi al paragrafo "Fatti rilevanti dell'esercizio 2007" i punti 5 e 6*); alla riduzione dell'EBIT rispetto all'esercizio precedente ha contribuito anche l'andamento dell'attività di importazione di sabbie dai paesi del Nord Africa inoltre in e successiva rivendita nel territorio italiano, che, per una serie di circostanze sfavorevoli ora superate, nell'esercizio 2007 è risultata meno profittevole rispetto all'esercizio precedente.

- **per Sarda Silicati S.r.l.**

Un risultato operativo ed un utile netto in lieve peggioramento rispetto all'esercizio precedente; la gestione finanziaria aveva beneficiato fino a tutto il 2006 di contributi in conto interessi, in parte non più ricevuti nell'esercizio 2007 a seguito dell'avvenuta estinzione di un finanziamento agevolato.

- **per Minerali Industriali Tunisia S.A.**

Un sensibile miglioramento nel risultato operativo, in quanto nel 2007 la società è entrata a pieno regime, a fronte dell'anno precedente, in cui le prime forniture iniziarono nel mese di aprile, dopo il completamento dell'investimento. La gestione finanziaria della società ha subito nel corso del 2007 importanti oneri per differenza cambi, in quanto ha debiti in euro per forniture di prodotti e per finanziamenti onerosi, e la

valuta locale (Dinaro Tunisino) ha subito un forte deprezzamento verso la moneta unica europea nel corso del 2007. Nonostante ciò, il risultato netto è stato positivo, a fronte di un risultato negativo del 2006 (che, ricordiamo, è stato l'anno di avviamento della società). Per il 2008 sono state impostate delle manovre atte ad aumentare il capitale sociale e a ridurre il debito in euro, per cui si prevede una riduzione degli oneri per differenza cambi, pur in presenza di una moneta unica europea che continua a rivelarsi molto forte verso il Dinaro Tunisino, così come la maggioranza delle valute.

- **per Maffei S.p.A.**

Un risultato operativo netto (EBIT) in lieve miglioramento rispetto al 2006, nonostante un calo del fatturato pari a c.a il 20%, conseguente alla interruzione di un'attività di rivendita di materie prime di importazione, caratterizzata da un'esigua marginalità. Per contro, nel corso dell'anno è cresciuto il fatturato di alcune produzioni proprie caratterizzate da un ben più consistente grado di marginalità; inoltre l'esercizio appena concluso ha sostenuto l'onere di maggiori spese amministrative di consulenza in funzione delle numerose operazioni di riorganizzazione societarie ricordate all'inizio della presente relazione. Il risultato finanziario, come già ricordato nel commento dei risultati del Gruppo, risente positivamente della importante plusvalenza realizzata dalla società attraverso la cessione a terzi del 49,9% della partecipazione della controllata Maffei Sarda e, per la parte residua, registra un miglioramento del rendimento delle attività finanziarie.

- **per Maffei Sarda S.r.l.**

Un miglioramento del risultato operativo (+14,10%) come diretta conseguenza delle maggiori produzioni e vendite realizzate; l'utile netto è in marcato miglioramento (+37,47%), oltre che in virtù del buon andamento operativo, anche per via della contabilizzazione in bilancio, fra i proventi straordinari, di un contributo per l'attività di ricerca mineraria pari a circa 444 migliaia di euro.

- **per Tecnominerali S.r.l.**

Un risultato operativo ed un utile netto in linea con quelli dell'esercizio precedente del tutto conseguenti alla dinamica di produzioni e vendite rimaste praticamente invariate rispetto all'anno precedente.

## **PRODUZIONE E VENDITE**

Con riferimento all'esercizio 2007 si riportano le principali indicazioni in merito alle singole società.

- **Gruppo Minerali S.p.A.**

L'attività tipica della società sono i servizi per le società del gruppo; altra rilevante attività sono le commesse di impianti e macchinari del settore, vendute sia a società del gruppo, sia a terzi. In entrambi i casi non si segnalano particolari mutamenti tra l'esercizio 2007 e il 2006; si precisa tuttavia che nel 2006 i ricavi diversi furono positivamente influenzati da 630 mila euro di contributi a fondo perduto su ricerche minerarie.

- **Minerali Industriali S.p.A.**

La società, che si avvale delle concessioni minerarie per feldspati di Curino e Masserano (BI) e di caolino e argille per porcellana di Cerveteri (RM), Lozzolo e Roasio (VC) nonché delle concessioni minerarie per feldspati di Mergozzo, Verbania, Baveno e Gravelona Toce svolge la propria attività di trattamento e vendita in diversi siti produttivi.

Di seguito se ne evidenziano i dati principali:

- Lozzolo (VC) – Minerali Industriali: feldspati e argille per piastrelle in monocottura; ton. vendute nel 2007: 285.000 (nel 2006: 273.000)
- Masserano (VC) - Minerali Industriali: produzione di feldspati per monocottura, gres e ventilati; ton. vendute nel 2007: 160.000 (nel 2006: 191.000)
- Montiglio (AT) – gestione di una cava di gesso e del relativo impianto di trattamento per conto BPB; ton. trattate nel 2007:197.000 (nel 2006:183.000)
- Santa Severa (RM) - Minerali Industriali: caolino per piastrelle e sanitari; ton. vendute nel 2007: 55.500 (nel 2006: 55.500)
- Sarcedo (VI) – Minerali Industriali: ventilati per sanitari e usi industriali diversi; ton. vendute nel 2007:41.000 (nel 2006: 43.500)
- Villaverla (VI) – Minerali Industriali: gestione di un impianto di macinazione calcare per conto di Saint-Gobain – Weber; ton. trattate nel 2007:51.500 (nel 2006:56.000)
- Verbania (VB) – Minerali Industriali: feldspati per piastrelle in gres porcellanato; ton. vendute nel 2007: 362.000 (nel 2006: 400.000)
- Piombino (LI) – Minerali Industriali: attività di vendita di materie prime per vetreria; ton. vendute nel 2007: 37.500 (nel 2006 non faceva parte del Gruppo Minerali - proviene dalla incorporata SIPI S.p.A).
- Minerali Industriali: attività di lavorazione ventilati e trattamento di altri minerali; ton. trattate nel 2007:48.000 (nel 2006:54.000)

Viene inoltre svolta attività di logistica conto terzi, che nel 2007 ha movimentato 212.000 ton. (nel 2006: 132.500).

Viene altresì svolta attività di trading di materie prime per ceramica e vetreria; ton. vendute nel 2007: 200.500 (nel 2006: 199.500)

- ♦ **Sarda Silicati S.r.l.**

La società, che si avvale delle concessioni minerarie per feldspati e caolino nelle zone di Monte Mamas e Monte Sa Pria, Florinas e Ossi (SS), ha venduto nel 2007 767.000 ton. di prodotti, contro 723.000 ton. del 2006.

- ♦ **Minerali Industriali Tunisia S.A.**

La società, che si avvale della concessione mineraria per sabbie silicee a Oueslatia nella regione di Kairouan (Tunisia) tramite il contratto con diritto di sfruttamento del terreno con la società Les Carrières d'Oueslatia Sarl, ha venduto nel 2007 271.000 ton. contro 107.000 ton. del 2006 (anno di inizio dell'attività).

- ♦ **Maffei S.p.A.**

- L'unità di Giustino (TN), ha svolto nel 2007 esclusivamente attività di spedizione dei prodotti a stock al 31.12.2006 (c.a 2.000 ton.). In data 8 marzo 2007 Maffei S.p.A. ha ceduto ad un terzo la titolarità della concessione per il riempimento dell'ex-cava, dopo aver ottenuto in data 22 dicembre 2006 dal Servizio Minerario della Provincia Autonoma di Trento l'autorizzazione al trasferimento della concessione stessa.
- La miniera di Sondalo (SO) ha incrementato la produzione di quarzo in pezzatura passando a c.a. 47.000 ton. contro le c.a. 45.000 del 2006.
- Lo stabilimento di Darzo (TN) ha prodotto c.a. 32.000 ton contro le c.a. 31.000 ton. del 2006.

- L'attività produttiva di Gallese (VT) è stata invece contrassegnata da una sostanziale stabilità dei volumi produttivi, passati da c.a. 39.000 ton. del 2006 a c.a. 39.500 ton. nel 2007.
  - Le vendite di apfite di Campiglia M. (LI) hanno avuto nel corso dell'esercizio appena concluso un incremento di c.a. 34.000 ton passando da c.a. 78.000 ton. nel 2006 a c.a. 112.000 ton. nel 2007; le vendite della riolite di Boca (NO), in calo, sono state pari a c.a. 59.000 ton. contro le c.a. 68.000 ton. del 2006.
  - Il comparto dei prodotti commercializzati di alta qualità ha comportato vendite per c.a. 49.000 ton. (129.000 ton. nel corso del 2006).
- **Maffei Sarda S.r.l.**  
L'attività svolta nell'esercizio è stata caratterizzata da un aumento delle produzioni e delle vendite. Infatti, sono state estratte circa 654.000 ton. di minerali feldspatici (592.000 ton. nel 2006) e ottenute circa 630.000 ton. di prodotti finiti dalla lavorazione dei primi (553.000 ton. nel 2006).  
Le vendite sono state pari a circa 601.000 ton. (562.000 ton. nel 2006), con un aumento pari al 6,9%
  - **Tecnominerali S.r.l.**  
Le quantità vendute hanno fatto registrare pressoché i volumi dell'anno precedente (123.700 ton. al 31.12.2007 contro 122.700 ton. al 31.12.2006).  
A fronte di un incremento delle vendite dei prodotti vagliati dell'unità di Sanfront (CN), pari a c.a. 1.300 ton. (+4,6%), e dei prodotti "tal quali" (33.200 ton. nel 2007 contro 31.700 ton. nel 2006), si è registrata, nell'esercizio appena concluso, una lieve flessione per le vendite dei quarzi ventilati (58.400 ton. nel 2007 contro 59.800 ton. nel 2006).

## **INVESTIMENTI**

Gli investimenti 2007, relativi a immobilizzazioni materiali e immateriali, sono stati finalizzati essenzialmente alla acquisizione di nuove attività produttive, alla realizzazione di nuovi impianti, al miglioramento della loro redditività nonché alla sicurezza dell'ambiente di lavoro e a iniziative di tipo organizzativo.

Il Bilancio Consolidato del presente esercizio riflette altresì l'allocazione del disavanzo derivante dall'acquisizione della quota di controllo di Maffei S.p.A. e sue controllate, suddiviso, al lordo del relativo fondo imposte differite, come segue:

### *Immobilizzazioni immateriali:*

- Maggior valore attribuito a concessioni minerarie di Maffei S.p.A.: euro 1.672 migliaia;
- Maggior valore attribuito a concessioni minerarie di Maffei Sarda S.r.l.: euro 10.000 migliaia;
- Maggior valore attribuito ad avviamento: euro 145 migliaia.

### *Immobilizzazioni materiali:*

- Maggior valore attribuito a fabbricati di Maffei S.p.A.: euro 2.000 migliaia.

### *Attività destinate ad essere cedute*

- Maggior valore attribuito a centrale elettrica di Darzo: euro 2.300 migliaia.

Si precisa che i maggior valori sopra indicati sono stati oggetto di apposite perizie.

Gli altri investimenti diretti si possono riassumere come segue:

- **Gruppo Minerali S.p.A.**

*Immobilizzazioni immateriali*

Gli investimenti nella categoria indicata, ammontanti complessivamente a 23 migliaia di euro, riguardano principalmente spese per servizi ad utilizzazione pluriennale.

*Immobilizzazioni materiali*

Non sono stati effettuati investimenti di rilievo, al di fuori dell'acquisizione di alcune macchine per ufficio.

- **Minerali Industriali S.p.A.**

*Immobilizzazioni immateriali*

Sono presenti investimenti minoritari riguardanti spese di ripristino aree relative all'ex-Ecomin S.p.A. incorporata per fusione in data 17/10/2007 per 15 migliaia di euro

*Immobilizzazioni materiali*

Gli acquisti effettuati nell'esercizio si riferiscono principalmente a impianti e macchinari funzionali all'attività caratteristica e ad investimenti in corso, sempre per impianti e macchinari, tra cui un essiccatore presso lo stabilimento di Sarcedo, un impianto di condizionamento a Montiglio ed un propulsore pneumatico a Cacciano. La maggior parte degli investimenti, tuttavia, è relativa a manutenzioni straordinarie di impianti per garantirne la migliore efficienza.

Le acquisizioni per effetto delle operazioni di fusione per incorporazione in Minerali Industriali S.p.A. di Ecomin S.p.A. e SIPI S.p.A. (vedasi al paragrafo "Fatti rilevanti dell'esercizio 2007" i punti 5 e 6) si riferiscono principalmente allo stabilimento di Piombino (acquisito da S.I.P.I. S.p.A.) rappresentato dal terreno e dagli impianti produttivi per Euro 2.738 mila ed allo stabilimento di Verbania (acquisito da Ecomin S.p.A. ) rappresentato principalmente dal terreno e dagli impianti produttivi per Euro 2.958 mila.

- **Sarda Silicati S.r.l.**

*Immobilizzazioni immateriali*

Gli investimenti di circa 18 migliaia di euro sono relativi al ripristino ed alla messa in sicurezza delle aree facenti parte delle superfici date in concessione mineraria.

*Immobilizzazioni materiali*

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, complessivamente ammontanti a 1.679 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'ampliamento dell'impianto di flottazione ed essiccazione nonché all'acquisto di terreni nei Comuni di Ossi e Florinas (SS).

- **Minerali Industriali Tunisia S.A.**

*Immobilizzazioni materiali*

Si riferiscono alla realizzazione, presso il sito produttivo di Ouesslatia, di un impianto di alimentazione, di un impianto di decantazione, di una zona coperta per lo stoccaggio del prodotto, nonché all'implementazione dell'impianto di carico presso il porto di Sousse (porto di partenza del prodotto finito).

- **Gruppo Maffei S.p.A.**

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, ammontanti complessivamente a 2.733 migliaia di euro (172 migliaia di euro nel 2006), sono stati realizzati da Maffei S.p.A. per 795 migliaia di euro (88 migliaia di euro nel 2006) e da società controllate per 1.938 migliaia di euro (84 migliaia di euro nel 2006).

Si precisa altresì che dei sopra citati investimenti, euro 1.320 migliaia si riferiscono alla concessione mineraria di feldspati, denominata Buddusò, che Maffei Sarda S.r.l. ha acquisito dalla controllante Gruppo

Minerali S.p.A. (vedasi al paragrafo "Fatti rilevanti dell'esercizio 2007" il punto 11) che vengono elisi per pari importo nel bilancio consolidato.

Relativamente a **Maffei S.p.A.**, è stato imputato fra le immobilizzazioni immateriali il plusvalore scaturito dall'acquisto del 30 % delle quote di Tecnominerali S.r.l., pari a 774 migliaia di euro.

Relativamente alle società controllate, gli investimenti hanno riguardato prevalentemente l'acquisizione da parte di **Maffei Sarda S.r.l.** della concessione mineraria di feldspati, denominata Buddusò, di cui sopra.

Gli investimenti in *immobilizzazioni materiali* ammontano complessivamente a 5.367 migliaia di euro (1.764 migliaia di euro nel 2006), di cui 746 migliaia di euro effettuati da Maffei S.p.A. (638 migliaia di euro nel 2006), 4.621 migliaia di euro effettuati da società controllate (1.126 migliaia di euro nel 2006).

Si precisa altresì che dei sopra citati investimenti, euro 280 migliaia si riferiscono a terreni ed euro 55 migliaia ad impianti e macchinari ceduti da Gruppo Minerali S.p.A. e Minerali Industriali S.p.A. a Maffei Sarda S.r.l. con riferimento al ramo d'azienda di cui alla concessione mineraria di feldspati, denominata Buddusò (vedasi al paragrafo "Fatti rilevanti dell'esercizio 2007" il punto 11) che vengono elisi per pari importo nel bilancio consolidato.

Per **Maffei S.p.A.**, i nuovi investimenti hanno riguardato fabbricati e terreni per 108 migliaia di euro, impianti e macchinari per 309 migliaia di euro (più 207 migliaia di euro relative a immobilizzazioni in corso), attrezzature industriali per 31 migliaia di euro, autovetture per 47 migliaia di euro nonché mobili e macchine elettroniche per 43 migliaia di euro.

Gli investimenti della controllata **Maffei Sarda S.r.l.** hanno riguardato prevalentemente l'acquisto dei rami d'azienda Dore e Monni e Sas Renas per c.a 1.400 milioni di euro e dei terreni e degli impianti facenti parte del ramo d'azienda Buddusò di cui sopra; la parte rimanente degli investimenti ha riguardato alcuni grandi interventi di sostituzione macchinari presso l'impianto di Orani e l'acquisto di un escavatore.

Per quanto riguarda **Tecnominerali S.r.l.**, gli investimenti effettuati nell'esercizio appena concluso, hanno riguardato prevalentemente la voce impianti e macchinari e più in particolare la realizzazione di una cinghia in sostituzione di uno dei tre mulini a sfere presenti nello stabilimento, in quanto ormai obsoleto. Tale investimento si è concluso nel mese di febbraio 2008 con contestuale entrata in produzione. Gli altri investimenti hanno riguardato la sostituzione di un carrello elevatore c/o lo stabilimento di Sanfront ed altri interventi effettuati sia per il normale mantenimento della efficienza impiantistica che per il continuo miglioramento degli standard di sicurezza.

## **AZIONI PROPRIE**

Al 31 dicembre 2007, come al 31 dicembre 2006, la Vostra Società risultava possedere n. 42.866 azioni proprie del valore nominale di Euro 42.866 per un controvalore iscritto in bilancio di Euro 781.915

Nel corso dell'esercizio 2007 non sono state vendute azioni proprie.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

In assenza di eventi esterni straordinari e di rilevante impatto sui mercati e sull'economia, per l'esercizio 2008 si prevede una dinamica delle vendite in aumento, soprattutto con riferimento alla attività in Sardegna, ma anche relativamente alla attività degli stabilimenti delle altre società italiane e della controllata estera Minerali

Industriali Tunisia S.A; le previsioni per l'esercizio 2008 sono all'insegna di un miglioramento dei risultati a livello EBIT rispetto a quanto realizzato nel corso dell'esercizio 2007.

## **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.

Nel corso dell'esercizio 2007 diverse società controllate hanno svolto attività di ricerca e sviluppo.

Di seguito si evidenziano i principali progetti di ricerca i cui costi sono stati direttamente imputati a conto economico.

- **Minerali Industriali S.p.A.**

Attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica, indirizzando gli sforzi in particolare su progetti che si ritengono particolarmente innovativi e denominati: (i) "R&S su valorizzazione scarti e sottoprodotti di lavorazione, anche provenienti da altre unità produttive"; (ii) "R&S a favore del miglioramento delle caratteristiche e prestazione dei premiscelati, in particolare come isolamento termico"; (iii) "R&S a favore della valorizzazione completa delle discariche minerarie di granito".

Per lo sviluppo di questi progetti la società Minerali Industriali S.p.A. ha sostenuto nel corso dell'esercizio 2007 costi per personale addetto alla ricerca e sviluppo per Euro 501.632

- **Sarda Silicati S.r.l.**

Attività di innovazione tecnologica, indirizzando gli sforzi in particolare su progetti che si ritengono particolarmente innovativi e denominati: (i) "R&S a favore di soluzioni informatiche per la gestione dati in tempo reale e globale di più siti e realtà produttive in Sardegna, allo scopo di sviluppare modalità innovative di gestione della logistica, a favore del risparmio come spese di trasporto"; (ii) "R&S a favore del riciclaggio integrale del vetro"; (iii) "R&S a favore dell'incremento della permeabilità magnetica su separatore, con l'obiettivo di incrementare il risparmio energetico"; (iv) "R&S a favore del risparmio energetico e miglioramento incrementale nella produzione di sabbie fini come macinazione, selezione, uniformità e costanza delle sabbie utilizzate nelle ristrutturazioni di pregio".

Per lo sviluppo di questi progetti la società Sarda Silicati S.r.l. ha sostenuto nel corso dell'esercizio 2007 costi relativi ad attività di ricerca e sviluppo per Euro 400.294

- **Maffei S.p.A.**

Attività di innovazione tecnologica indirizzata in particolare su un progetto che si ritiene particolarmente innovativo, svolto negli stabilimenti di Darzo (TN) e di Sondalo (SO), e denominato "Progetto 1 - R&S a favore di nuovi prodotti ed interventi a livello di processo, nella lavorazione di agglomerati lapidei da miniera a base quarzo, di particolare pregio".

Per lo sviluppo di questo progetto la società ha sostenuto, nel corso del passato esercizio, costi relativi ad attività di R&S per Euro 73.289

- **Maffei Sarda S.r.l.**

Progetto di ricerca geo-mineraria e di verifiche di laboratorio finalizzato all'ottenimento di un ampliamento ed un innalzamento del livello qualitativo della gamma dei propri prodotti, dedicando ad esso specifiche risorse del personale dipendente e prestazioni di terzi/consulenze.

Per lo sviluppo di questo progetto la Società ha sostenuto, nel corso del passato esercizio, costi relativi ad attività di R&S per Euro 98.585

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

Gruppo Minerali S.p.A. ha intrattenuto e intrattiene stabili rapporti commerciali, regolati a condizioni di mercato, con le imprese controllate. La Società intrattiene anche rapporti di natura finanziaria con le controllate consistenti essenzialmente in finanziamenti a breve termine erogati o ricevuti a condizioni e tassi di mercato.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto precisato nella presente relazione nel paragrafo relativo ai fatti rilevanti che hanno caratterizzato l'esercizio ed alla nota integrativa, con particolare riferimento al finanziamento ricevuto dalla controllata Maffei S.p.A.; tutte le operazioni intragruppo, sono poste in essere in quanto rispondenti esclusivamente all'interesse della Società.

Il dettaglio delle operazioni poste in essere dal gruppo verso società controllanti e correlate al 31.12.2007 è il seguente

## Rapporti di debito e credito anno 2007

	<b>Euro/000</b>
<b>Verso Mineral Resources S.r.l.</b>	
Crediti per forniture di prodotti e servizi	2.383
Debiti per forniture di prodotti e servizi	514
<b>Verso Righi S.p.A.</b>	
Crediti per forniture di prodotti e servizi	2
Debiti per forniture di prodotti e servizi	28
<b>Verso Sasil S.p.A.</b>	
Crediti per forniture di prodotti e servizi	1.514
Debiti per forniture di prodotti e servizi	677
<b>Verso Mexican Silicates S.A.</b>	
Crediti per forniture di prodotti e servizi	852
Debiti per forniture di prodotti e servizi	12
<b>Verso Minerali Industriali Bulgaria O.o.d.</b>	
Crediti per forniture di prodotti e servizi	241
Debiti per forniture di prodotti e servizi	33
<b>Verso Iniziative Minerarie S.r.l.</b>	
Crediti per forniture di prodotti e servizi	1
Debiti di natura finanziaria	1.000
<b>Verso Gruppo Minerali do Brasil S.A.</b>	
Crediti per forniture di prodotti e servizi	346
Debiti per forniture di prodotti e servizi	0
<b>Verso Minerali Industriali Romania S.r.l.</b>	
Crediti per forniture di prodotti e servizi	25
Debiti per forniture di prodotti e servizi	0
<b>Verso Pavim S.r.l.</b>	
Crediti per forniture di prodotti e servizi	0
Debiti di natura finanziaria	1.001
<b>Dati di sintesi esercizio 2007</b>	<b>Totale</b>
	<b>(Euro/000)</b>
Crediti per forniture di prodotti e servizi	5.364
<i>Incidenza % sul totale attivo</i>	<i>3,78%</i>
Debiti per forniture di prodotti e servizi	1.264
<i>Incidenza % sul totale passivo</i>	<i>0,89%</i>
Debiti di natura finanziaria	2.001
<i>Incidenza % sul totale passivo</i>	<i>1,40%</i>

## Rapporti di costo e ricavo anno 2007

	<b>Euro/000</b>
<b>Verso Minerali Industriali Bulgaria O.o.d.</b>	
Ricavi per vendite prodotti e servizi	346
Costi per acquisto merci e servizi	1
<b>Verso Mexican Silicates S.A.</b>	
Ricavi per vendite prodotti e servizi	42
Interessi attivi	35
<b>Verso Mineral Resources S.r.l.</b>	
Ricavi per vendite prodotti e servizi	1.934
Costi per acquisto merci e servizi	856
Interessi attivi	25
<b>Verso Righi S.p.A.</b>	
Ricavi per vendite prodotti e servizi	3
Costi per acquisto merci e servizi	99
<b>Verso Sasil S.p.A.</b>	
Ricavi per vendite prodotti e servizi	2.958
Costi per acquisto merci e servizi	787
Interessi passivi	8
<b>Verso Gruppo Minerali do Brasil S.A.</b>	
Ricavi per vendite prodotti e servizi	220
<b>Verso Iniziative Minerarie S.r.l.</b>	
Ricavi per vendite prodotti e servizi	1
Interessi passivi	30
<b>Verso Pavim S.r.l.</b>	
Interessi passivi	30
<b>Verso Minerali Industriali Romania S.r.l.</b>	
Ricavi per vendite prodotti e servizi	25
<b>Dati di sintesi esercizio 2007</b>	<b>Totale</b>
	<b>(Euro/000)</b>
Ricavi per vendite di prodotti e servizi	5.529
<i>Incidenza % sui proventi operativi</i>	<i>5,80%</i>
Interessi attivi	60
<i>Incidenza % sui proventi finanziari</i>	<i>2,33%</i>
Costi per acquisto merci e servizi	1.743
<i>Incidenza % sul totale passivo</i>	<i>1,98%</i>
Interessi passivi	68
<i>Incidenza % sui proventi operativi</i>	<i>1,14%</i>

## **PRIVACY**

In tema di tutela e protezione dei dati personali, la società ha effettuato il processo di revisione annuale del D.P.S. già redatto sulla base delle indicazioni prescritte dal D.P.R. 318/99 e completato in base al disciplinare tecnico allegato al D.lgs 196/2003.

## **INCARICO DI REVISIONE CONTABILE**

La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha provveduto ad effettuare la revisione del bilancio di tutte le società che sono oggetto di consolidamento, con la sola eccezione della controllata estera Minerali Industriali Tunisia, e del bilancio consolidato sulla base dell'incarico per la certificazione dei bilanci da Voi conferito per il triennio 2007-2009, ai sensi dell'art. 165 – bis del 24 febbraio 1998, n. 58.

## **RISCHI**

L'attività industriale del Gruppo è esposta ad una varietà di rischi di natura commerciale e finanziaria che vengono monitorati e gestiti dalla Direzione. Tale gestione non prevede il ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati di tipo speculativo.

I rischi si possono sintetizzare in:

- "*rischi di cambio*" per l'oscillazione del cambio euro/monete paesi non aderenti all'U.E.: essendo le transazioni effettuate in valuta estera limitate, un'oscillazione delle principali valute estere, anche significative, non comporterebbe un effetto significativo sul conto economico;
- "*rischio prezzi*" per l'attività svolta (attività estrattiva): il rischio di oscillazione del costo della materia prima risulta estremamente limitato;
- "*rischio di interesse*" il Gruppo presenta un indebitamento a breve netto relativamente significativo, pari al 27,3% del patrimonio netto. Un'oscillazione del 2% in più o in meno rispetto al tasso di interesse medio in essere al 31 dicembre 2007 comporterebbe un maggior/minor onere di Euro 315 mila su base annua;
- "*rischio liquidità*" relativamente al rischio connesso alla liquidità necessaria per il pagamento dei fornitori, il gruppo ha concordato delle condizioni di pagamento tali per cui la gestione non comporta rischi particolari;
- "*rischio credito*" per l'incasso dei crediti dei clienti. Su tale rischio la politica aziendale prevede 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.

## **NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI**

Di seguito si presenta un prospetto riepilogativo del numero medio dei dipendenti del Gruppo durante l'esercizio 2007

### Numero medio di dipendenti - anno 2007

	<b>Operai</b>	<b>Impiegati</b>	<b>Dirigenti</b>	<b>Totale</b>
Gruppo Minerali S.p.A.	-	14	6	20
Imprese controllate	215	76	7	298
<b>Totale</b>	<b>215</b>	<b>90</b>	<b>13</b>	<b>318</b>

Signori Azionisti,

per quanto concerne la perdita dell' esercizio della società, pari a Euro 468.823, Vi proponiamo l'integrale copertura dello stesso tramite l'utilizzo parziale della riserva straordinaria.

Signori Azionisti,

siamo a Vs. disposizione, unitamente al Collegio Sindacale, per ogni delucidazione opportuna, e, nel ringraziarVi per la fiducia accordataci, Vi invitiamo ad approvare i documenti che Vi sono sottoposti.

\*\_\*\_\*

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RAMON LODOVICO  
(Presidente)

BOZZOLA GIORGIO  
(Amministratore Delegato)

BOZZA SABRINA  
(Consigliere)

VERA RAMON  
(Consigliere)

DANASINO PAOLO  
(Consigliere)

BETTINI ANDREA  
(Consigliere)

TRONCONI STEFANO  
(Consigliere)

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la CCIAA di Novara Autorizzazione n. 43259 del Ministero delle Finanze – Agenzia delle Entrate – Ufficio di Novara.

Il sottoscritto Dott. Rag. MANTEGAZZA PAOLO, ai sensi dell'art. 31 comma 2-quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

**GRUPPO MINERALI S.P.A.**

Sede Sociale NOVARA (NO)

Piazza Martiri della Libertà n.4

Capitale Sociale Euro 5.000.000.= interamente versato

Tribunale di Novara Registro Imprese n° 01075720035

Camera Commercio di Novara - REA n° 146285

Codice fiscale n° 01075720035 - Partita IVA n° 01075720035

\*\*\*\*\*

## GRUPPO MINERALI S.P.A.

Sede Sociale NOVARA, Piazza Martiri della Libertà, 4

Capitale Sociale Euro 5.000.000.= interamente versato

Registro delle Imprese di Novara n. 01075720035

Camera Commercio di Novara - REA n°146285

Codice Fiscale - P. IVA n° 01075720035

### BILANCIO AL 31 Dicembre 2007

**Esercizio: 01/01/2007 - 31/12/2007**

#### STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

		(Importi in euro)	
	Descrizione	31 dicembre 07	31 dicembre 06
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI</b>			
	<b>ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	AA		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<i>I</i>	<i>IMMATERIALI</i>		
	1) Costi d'impianto e di ampliamento	41.621	54.274
	2) Costi di ricerca, di sviluppo	118.470	248.313
	3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	16.316	31.999
	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
	5) Avviamento	0	0
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
	7) Altre	57.209	23.530
	Totale punto I	233.616	358.116
<i>II</i>	<i>MATERIALI</i>		
	1) Terreni e fabbricati	0	67.713
	2) Impianti e macchinario	12.131	15.477
	3) Attrezzature industriali e commerciali	0	0
	4) Altri beni	51.251	72.755
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	89.698	71.610
	Totale punto II	153.080	227.555
<i>III</i>	<i>FINANZIARIE</i>		
	1) Partecipazioni in:		
	a) Imprese controllate	81.918.520	4.165.520
	a1 Versamenti in c/partecipazioni	518.288	518.288
	b) Imprese collegate	572.079	572.079
	c) Imprese controllanti	0	0
	d) Altre imprese	0	229.364
	2) Crediti		
	a) Verso imprese controllate		
	Importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	b) Verso imprese collegate		
	Importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	137.040	137.040
	c) Verso controllanti		
	Importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	d) Verso altri		
	Importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	42.347	43.804
	3) Altri titoli		
	Importi scadenti entro 12 mesi	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	0	0
	4) Azioni proprie	781.916	781.916
	Totale punto III	83.970.190	6.448.011
	<b>Totale Immobilizzazioni (B)</b>	<b>84.356.886</b>	<b>7.033.682</b>

**BILANCIO AL 31 Dicembre 2007**

Esercizio: 01/01/2007 - 31/12/2007

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

		(Importi in euro)	
Descrizione		31 dicembre 07	31 dicembre 06
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<i>I</i>	<i>RIMANENZE</i>		
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	ACI1	0
	2) Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	ACI2	0
	3) Lavori in corso su ordinazione	ACI3	1.105.216
	4) Prodotti finiti e merci	ACI4	0
	5) Acconti	ACI5	
	Totale punto I		1.105.216
			2.510.730
<i>II</i>	<i>CREDITI</i>		
	1) Verso clienti		
	Importi scadenti entro 12 mesi	ACII1a	4.311.965
	Importi scadenti oltre 12 mesi	ACII1b	0
	2) Verso imprese controllate		
	Importi scadenti entro 12 mesi	ACII2a	7.601.095
	Importi scadenti oltre 12 mesi	ACII2b	0
	3) Verso imprese collegate		
	Importi scadenti entro 12 mesi	ACII3a	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	ACII3b	0
	4) Verso controllanti		
	Importi scadenti entro 12 mesi	ACII4a	1.200
	Importi scadenti oltre 12 mesi	ACII4b	0
	4b) Crediti tributari		
	Importi scadenti entro 12 mesi	ACII4Ba	586.298
	Importi scadenti oltre 12 mesi	ACII4Bb	31.671
	4t) Imposte anticipate		
	Importi scadenti entro 12 mesi	ACII4Ta	15.753
	Importi scadenti oltre 12 mesi	ACII4Tb	0
	5) Verso altri		
	Importi scadenti entro 12 mesi	ACII5a	1.316.334
	Importi scadenti oltre 12 mesi	ACII5b	0
	Totale punto II		13.864.316
			12.844.582
<i>III</i>	<i>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</i>		
	1) Partecipazioni in imprese controllate	ACIII1	0
	2) Partecipazioni in imprese collegate	ACIII2	0
	3) Altre partecipazioni	ACIII3	0
	4) Azioni proprie (valore nominale compl. x)	ACIII4	0
	5) Altri titoli	ACIII5	0
	Totale punto III		0
			0
<i>IV</i>	<i>DISPONIBILITA' LIQUIDE</i>		
	1) Depositi bancari o postali	ACIV1	69.495
	2) Assegni	ACIV2	143
	3) Denaro e valori in cassa	ACIV3	1.560
	Totale punto IV		71.198
			145.436
<b>Totale attivo circolante (C)</b>			<b>15.040.730</b>
			<b>15.500.748</b>
<b>D) RATEI E RISCOINTI</b>			
	- Disaggio su prestiti	AD1	0
	- Ratei Attivi	AD2	0
	- Risconti Attivi	AD3	2.501.709
	<b>Totale (D)</b>		<b>2.501.709</b>
			<b>24.969</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A + B + C + D)</b>			<b>101.899.325</b>
			<b>22.559.399</b>

**BILANCIO AL 31 Dicembre 2007**

Esercizio: 01/01/2007 - 31/12/2007

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVO**

Descrizione		(Importi in euro)		
		31 dicembre 07	31 dicembre 06	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>				
I	Capitale	PAI	5.000.000	5.000.000
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	PAII	0	0
III	Riserva di rivalutazione	PAIII	0	0
IV	Riserva legale	PAIV	325.052	286.000
V	Riserve statutarie	PAV	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	PAVI	0	0
VII	Altre riserve	PAVII		
	VII.1 Riserva Straordinaria	PAVII1	4.406.319	3.669.318
	VII.2 Versamento soci C/Capitale	PAVII2	0	0
	VII.3 Riserva per arrotondamenti	PAVII3	-2	0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	PAVIII	0	0
IX	Utile (perdita) d'esercizio	PAIX	-468.823	776.052
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>			<b>9.262.546</b>	<b>9.731.370</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
1)	Fondi di tratt. di quiescenza e obblighi simili	PB1	0	0
2)	Fondi per imposte , anche differite	PB2	344.420	0
3)	Altri	PB3	0	0
<b>Totale fondi per rischi ed oneri (B)</b>			<b>344.420</b>	<b>0</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>				
		PC	<b>409.270</b>	<b>368.166</b>
<b>D) DEBITI</b>				
1)	Obbligazioni			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD1a	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD1b	0	0
2)	Obbligazioni convertibili			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD2a	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD2b	0	0
3)	Debiti verso soci per finanziamenti			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD3a	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD3b	1.940.000	0
4)	Debiti verso banche			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD4a	1.496.962	2.397.828
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD4b	10.744.580	5.137.873
5)	Debiti verso altri finanziatori			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD5a	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD5b	0	0
6)	Acconti			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD6a	0	333.300
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD6b	0	0
7)	Debiti verso fornitori			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD7a	1.085.501	2.213.356
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD7b	0	0
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD8a	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD8b	0	0
9)	Debiti verso imprese controllate			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD9a	75.915.356	346.544
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD9b	0	597.000
10)	Debiti verso imprese collegate			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD10a	0	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD10b	0	0
11)	Debiti verso controllanti			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD11a	60.963	0
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD11b	0	0
12)	Debiti tributari			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD12a	168.873	954.445
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD12b	0	0
13)	Debiti verso istit. di previd. e di sicur. soc.			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD13a	81.734	57.121
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD13b	0	0
14)	Altri debiti			
	Importi scadenti entro 12 mesi	PD14a	328.415	420.167
	Importi scadenti oltre 12 mesi	PD14b	0	0
<b>Totale debiti (D)</b>			<b>91.822.384</b>	<b>12.457.634</b>

**BILANCIO AL 31 Dicembre 2007**

Esercizio: 01/01/2007 - 31/12/2007

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVO**

		(Importi in euro)	
Descrizione		31 dicembre 07	31 dicembre 06
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
- Aggio su prestiti	PE1	0	0
- Ratei Passivi	PE2	60.705	2.229
- Risconti Passivi	PE3	0	0
<b>Totale (E)</b>		<b>60.705</b>	<b>2.229</b>
<b>TOTALE PASSIVO (B + C + D + E)</b>		<b>92.636.779</b>	<b>12.828.029</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>101.899.325</b>	<b>22.559.399</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
- Terzi per impianti e attrezzature in leasing	01	0	12.046
- Banche per effetti accreditati	02	0	0
- Terzi per ns. fidejussioni	03	3.104.939	3.104.939
Totale conti d'ordine		3.104.939	3.116.985
<b>TOTALE</b>		<b>105.004.264</b>	<b>25.676.384</b>
		0,00	0,00

<b>BILANCIO AL 31 Dicembre 2007</b>				
Esercizio: 01/01/2007 - 31/12/2007				
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
				(Importi in euro)
Descrizione			ANNO 2007	ANNO 2006
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	EA1	8.187.620	9.050.665
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	EA2	0	0
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	EA3	-1.405.513	-533.992
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	EA4	0	0
5)	Altri ricavi e proventi:			
	- Vari	EA5a	1.376.913	146.186
	- Contributi in conto esercizio	EA5b	0	630.000
<b>Totale valore della produzione (A)</b>			<b>8.159.020</b>	<b>9.292.859</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6)	Per materie prime, sussidiarie di cons. e di merci	EB6	3.217.104	5.833.645
7)	Per servizi	EB7	1.670.869	771.216
8)	Per godimento di beni di terzi	EB8	171.242	167.039
9)	Per il personale:			
	a) Salari e stipendi	EB9a	948.119	878.993
	b) Oneri sociali	EB9b	298.997	266.830
	c) Trattamento di fine rapporto	EB9c	77.209	70.466
	d) Trattamento di quiescenza e simili	EB9d	0	0
	e) Altri costi	EB9e	18.133	42.671
10)	Ammortamenti e svalutazioni:			
	a) Ammortamento delle immobilizzazioni immat.	EB10a	106.834	108.025
	b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	EB10b	31.358	32.790
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	EB10c	0	483.693
	d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	EB10d	22.380	165.000
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	EB11	0	0
12)	Accantonamenti per rischi	EB12	0	0
13)	Altri accantonamenti	EB13	0	0
14)	Oneri diversi di gestione	EB14	834.269	174.086
<b>Totale dei costi della produzione (B)</b>			<b>7.396.514</b>	<b>8.994.454</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>			<b>762.506</b>	<b>298.405</b>

<b>BILANCIO AL 31 Dicembre 2007</b>				
Esercizio: 01/01/2007 - 31/12/2007				
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
			(Importi in euro)	
Descrizione		ANNO 2007	ANNO 2006	
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>				
15) Proventi da partecipazioni:				
	- da imprese controllate	EC15a	3.865.212	904.781
	- da imprese collegate	EC15b	0	0
	- altri	EC15c	0	0
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
	- da imprese controllate	EC16a1	0	0
	- da imprese collegate	EC16a2	0	0
	- da controllanti	EC16a3	0	0
	- altri	EC16a4	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
		EC16b	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante				
		EC16c	0	0
d) proventi diversi dai precedenti:				
	- da imprese controllate	EC16d1	146.455	239.164
	- da imprese collegate	EC16d2	35.582	0
	- da controllanti	EC16d3	0	0
	- altri	EC16d4	122.782	4.227
17) Interessi e altri oneri finanziari:				
	- da imprese controllate	EC17a	408.478	0
	- da imprese collegate	EC17b	0	0
	- da controllanti	EC17c	60.963	89.795
	- altri	EC17d	4.688.436	414.711
17b Utili (Perdite) su cambi				
	- utili (perdite) su cambi	EC17Ba	-345	3.479
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>			<b>-988.191</b>	<b>647.145</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'</b>				
<b>FINANZIARIE</b>				
18) Rivalutazioni:				
	a) di partecipazioni	ED18a	0	0
	b) di immobilizzazioni finanziarie	ED18b	0	0
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	ED18c	0	0
19) Svalutazioni:				
	a) di partecipazioni	ED19a	9.000	0
	b) di immobilizzazioni finanziarie	ED19b	0	0
	c) di titoli nell'attivo circolante	ED19c	0	0
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>			<b>-9.000</b>	<b>0</b>

**BILANCIO AL 31 Dicembre 2007**

Esercizio: 01/01/2007 - 31/12/2007

**CONTO ECONOMICO**

Descrizione		(Importi in euro)	
		ANNO 2007	ANNO 2006
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni	EE20a	0	0
- vari: sconti, abbuoni diversi e arrotondamenti	EE20b	5	8
- vari: sopravvenienze attive	EE20c	154.827	88.810
- vari: risarcimento da terzi	EE20d	0	18.865
21) Oneri:			
- sopravvenienze passive	EE21a	44.052	143.245
- imposte esercizi precedenti	EE21b	0	0
- varie	EE21c	11	1
- spese per ripristino beni danneggiati	EE21d	0	0
<b>Totale delle partite straordinarie (E)</b>		<b>110.769</b>	<b>-35.563</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>		<b>-123.916</b>	<b>909.987</b>
22) Imposte sul reddito dell'es.: correnti differite (anticipate)	EE22	344.907	133.935
23) <b>Utile dell'esercizio</b>		<b>-468.823</b>	<b>776.052</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	
(in migliaia di euro)	
<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Flusso monetario da attività corrente</b>	
Risultato del periodo	(469)
Ammortamenti	138
Variazione netta fondi rischi	344
Variazione netta T.F.R.	41
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>54</b>
<b>Variazione delle attività e passività del periodo :</b>	
Rimanenze	1.406
Diminuzione (aumento) crediti	(1.020)
Aumento (diminuzione) debiti commerciali	(1.580)
Variazione dei ratei	(2.419)
<b>Flusso monetario netto da attività d'esercizio ( A )</b>	<b>(3.559)</b>
Riduzione netta di immobilizzazioni materiali	44
Riduzione di immobilizzazioni immateriali	17
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(77.522)
<b>Flusso di cassa da attività d'investimento ( B )</b>	<b>(77.461)</b>
Variazione nei finanziamenti bancari	4.706
Finanziamenti da soci	1.940
Finanziamento da Maffei	74.300
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento ( C )</b>	<b>80.946</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo ( A + B + C )</b>	<b>(74)</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>(74)</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>145</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>71</b>

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2007**

Signori Azionisti,

il bilancio che sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione è stato predisposto sulla base degli schemi previsti dal Codice Civile, agli art. 2424 e 2425 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., e di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e della presente nota integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. In particolare ci riferiamo ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, nonché ai documenti emessi dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità). I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono indicati, se presenti, nella relazione sulla gestione.

Il presente bilancio è conforme al dettato degli artt. 2423 e ss. del codice civile e non si è proceduto ad effettuare alcuna deroga ai sensi degli artt. 2423 e 2423-bis del codice civile.

In ossequio alla vigente normativa la società ha adottato l'euro come unità di conto a partire dal 1 gennaio 2002, il passaggio dei dati contabili espressi in centesimo di euro ai dati di bilancio espressi in unità di euro è stato effettuato utilizzando il metodo dell'arrotondamento.

In ordine a quanto richiesto dalle norme sopra citate Vi forniamo le seguenti informazioni:

### **Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione adottati per la formazione del bilancio al 31/12/2007 sono sostanzialmente conformi a quelli adottati negli esercizi precedenti. Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 co.4 e all'art. 2423 bis co.2.

Non si è provveduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico.

Non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Nella redazione del bilancio del presente esercizio si è tenuto conto delle modifiche intervenute a livello legislativo, sia per quanto riguarda il codice civile, sia per quanto attiene alle novità fiscali. Gli ammontari delle voci di bilancio al 31/12/2007 sono comparabili con quelli corrispondenti dell'esercizio precedente.

Si precisa che si è provveduto a riclassificare, effettuando adeguata riclassificazione anche con riferimento all'esercizio precedente, le seguenti voci:

- crediti da consolidamento, imputati alla voce CII2 del conto Patrimoniale "Verso Imprese Controllate";
- debiti da consolidamento Ires, imputati alla voce D9 del conto Patrimoniale "Debiti verso Imprese Controllate".

Più nel particolare, nella formazione del bilancio al 31/12/2007, sono stati adottati, per ciascuna delle categorie di beni che seguono, i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 C.C. e precisamente:

#### **1. Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo d'acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori al netto degli ammortamenti effettuati.

Le spese di ricerca sono contabilizzate nell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo, relative a progetti che sottostanno a tutti i seguenti requisiti vengono capitalizzate:

- il prodotto o processo è chiaramente definito ed i costi sono indicati separatamente e sono misurabili con certezza;
- la fattibilità tecnica del prodotto è dimostrata;
- il prodotto o processo sarà venduto o utilizzato;
- l'attività genererà benefici economici futuri e sono disponibili risorse tecniche, finanziarie e gestionali per portare a termine il progetto.

La capitalizzazione dei costi inizia solo quando tali criteri sono soddisfatti. Tali costi sono ammortizzati in un periodo di tempo non eccedente i 5 anni.

I costi di pubblicità, non essendo di utilità pluriennale, sono interamente imputati a costi di periodo nell'esercizio di sostenimento.

Le quote di ammortamento ad esse relative, direttamente imputate in conto, sono determinate in relazione alla natura dei costi medesimi ed alla loro utilità futura.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Categoria di Bilancio	Aliquota Amm.to
Costi di impianto e di ampliamento	
* costi utilizzazione pluriennale	10% - 20%
Costi di ricerca, di sviluppo	
* studi ricerche esperimenti	20%

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

\* programmi per computers 20%

Altre immobilizzazioni immateriali

\* spese per costituzione mutui durata del contratto di finanziamento a cui si riferiscono

## **2. Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al loro costo storico di acquisizione o di costruzione interna, rettificato dal relativo fondo di ammortamento, intendendosi per costo storico il prezzo pagato a terzi per l'acquisto dei beni maggiorato degli oneri accessori di diretta imputazione. I costi sostenuti in epoca posteriore all'acquisizione del singolo bene vengono imputati ad incremento del suo costo iniziale solo quando essi abbiano comportato un significativo e tangibile incremento di capacità produttiva, di sicurezza o di vita utile. Le spese di manutenzione e riparazione, diverse da quelle incrementative, non sono mai oggetto di capitalizzazione e vengono costantemente imputate a conto economico.

Vi precisiamo che al 31/12/2007 non figurano nel patrimonio della società beni per i quali, in passato, siano state eseguite "rivalutazioni" monetarie o beni per i quali si sia derogato ai criteri legali di valutazione, in applicazione dell'art. 2426 C.C.

Gli ammortamenti dei cespiti sono calcolati a quote costanti applicando le aliquote economico tecniche che riflettono, in ogni caso, la vita utile dei cespiti da ammortizzare, ridotte al 50% nel caso di acquisizione nell'esercizio. Tali aliquote coincidono con quelle previste dalla normativa fiscale ai sensi del D.M. 31.12.88 e successive modificazioni. Le aliquote applicate nel calcolo degli ammortamenti per i singoli cespiti sono analiticamente indicate nel prospetto qui di seguito riportato:

Categoria di Bilancio	Aliquota ammortamento ordinario
Impianti e macchinari	
* Impianti e macchinari	10%
Altri beni	
* Automezzi	25%
* Mobili e macchine ord. d'ufficio	12%
* Macchine per ufficio elettroniche ed elettromeccaniche	20%

L'inizio dell'ammortamento è fatto coincidere con il momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso.

In considerazione del fatto che la società effettua regolarmente lavori di conservazione e manutenzione delle immobilizzazioni e che

quindi le stesse si trovano in buono stato d'uso, gli ammortamenti ad oggi rilevati sono stati considerati idonei a rappresentare la durata della vita tecnico-economica dei beni.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativi sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi. La categoria relativa ai beni di valore unitario inferiore ai 516,46 euro in considerazione della loro ridotta utilità pluriennale, sono stati spesi.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

### **3. Immobilizzazioni finanziarie**

#### Partecipazioni

Sono valutate al costo medio di acquisto o di costituzione, rettificato in presenza di perdite di valore considerate durevoli ed il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Le partecipazioni sono rappresentate:

- dalla partecipazione nelle seguenti società, nei confronti delle quali si configura un rapporto di controllo:
  - Minerali Industriali S.p.A., con sede in Novara (NO), Piazza Martiri della Libertà n.4;
  - Sarda Silicati S.r.l., con sede in Florinas (SS), Zona Industriale S. Lorenzo;
  - Elkora Minerali S.r.l., con sede in Novara (NO), Piazza Martiri della Libertà n.4;
  - Maffei S.p.A., con sede in Castellarano (RE), Via Reni n. 2/L;
  - Nephkem Minerals Private Ltd con sede in Lumini Towers, Opp, NIMS Panjagutta, Hyderabad 500082 India;
  - Ditrau Mining Corporation, con sede a Ditrau, Romania;
  - Minerali Industriali Tunisia Sarl con sede in Tunisi, Tunisia;
- dalla partecipazione nelle seguenti società, nei confronti delle quali si configura un rapporto di collegamento:
  - Les Carrieres de Oueslatia S.a.r.l. con sede in M'Rakib El Oueslatia, Tunisia;
  - Sotusem Sarl, con sede a Oueslatia (Tunisia);
- dalla partecipazione di minoranza nelle seguenti società:
  - Minerali Industriali Romania S.r.l. con sede a Bucarest, Romania.

Il costo delle partecipazioni nella Sarda Silicati S.r.l. è comprensivo dei proporzionali versamenti in conto capitale.

Tutte le partecipazioni rappresentano per la società investimento a titolo duraturo.

#### Depositi cauzionali

Trattasi di somme versate a terzi a cauzione di forniture; esse sono iscritte per l'effettivo importo pagato.

#### Azioni proprie

Le azioni proprie rappresentano un investimento durevole e sono valutate al loro costo di acquisizione, maggiorato delle spese di diretta imputazione.

#### **4. Rimanenze**

La società non possiede giacenze di magazzino eccezion fatta che per le opere aventi un tempo di realizzazione ultra annuale e pattuite come oggetto unitario, che sono valutate sulla base del loro stato di avanzamento alla data della chiusura dell'esercizio, tenendo conto dei costi ad allora sostenuti.

#### **5. Crediti**

I crediti sono iscritti al loro valore nominale. L'ammontare dei crediti così iscritti è ricondotto al "presumibile valore di realizzo" mediante l'iscrizione di una apposita voce correttiva denominata "fondo svalutazione crediti". L'entità del richiamato fondo correttivo è determinata sia in funzione dei crediti già allo stato di "sofferenza" alla data di formazione del bilancio e sia in funzione di un generico rischio di mancato incasso dei crediti che a tale epoca sono considerati esigibili.

#### **6. Disponibilità liquide**

Trattasi delle giacenze della società sui conti correnti intrattenuti presso banche e delle liquidità (contanti ed assegni) esistenti nelle casse sociali; esse sono iscritte per il loro importo nominale.

#### **7. Ratei e risconti.**

I ratei e risconti dell'esercizio sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura le quote di costi e ricavi ad esso pertinenti.

#### **8. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.**

Il debito per trattamento di fine rapporto è stanziato per competenza durante il periodo del rapporto di lavoro dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro. L'ammontare iscritto riflette il debito maturato nei confronti dei dipendenti, al netto delle anticipazioni erogate agli stessi, fino al mese precedente alla data in cui ogni dipendente abbia espressamente o tacitamente scelto il fondo a cui destinare il TFR maturando ai sensi

del D.Lgs 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modificazioni e integrazioni.

A seguito dell'entrata in vigore del citato decreto si è tenuto conto:

- della decisione dei dipendenti di destinare le quote del TFR ad un Fondo pensione (privato o di categoria);
- della decisione dei dipendenti di conservare il TFR presso il proprio datore di lavoro.

#### **9. Debiti**

Tutte le poste esprimenti una posizione di debito della società verso l'esterno sono state valutate al loro valore nominale.

#### **10. Conversione dei debiti e crediti in valuta estera.**

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico. A fine anno le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono state iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. I relativi utili e perdite sono stati imputati a conto economico e all'eventuale utile netto corrisponderà una apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

#### **11. Imposte sul reddito.**

Le imposte correnti sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile, calcolato in conformità alle norme vigenti.

Nel bilancio del corrente esercizio sono state iscritte sia le imposte differite attive, sia quelle passive. In particolare, le imposte differite attive sono state iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale fra i crediti per imposte anticipate (voce C II 4 ter), mentre le passive nell'apposito fondo imposte. Per contro sono state iscritte a conto economico tra i proventi straordinari, se relative a imposte differite pregresse, nella voce "Imposte sul reddito dell'esercizio: correnti differite (anticipate)" se di competenza dell'esercizio corrente. Le imposte differite attive sono riconosciute in bilancio solo quando vi è la ragionevole certezza che vi avranno in futuro utili imponibili a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

#### **12. Operazioni di locazione finanziaria**

Conformemente alla legislazione fiscale vigente ed alla prassi consolidata seguita in Italia, i canoni vengono addebitati a conto economico linearmente sulla base della durata del contratto. In allegato sono stati riportati gli effetti, qualora la società avesse effettuato la contabilizzazione dei predetti contratti di leasing in modo da produrre per il locatario gli effetti di una locazione

finanziaria (secondo quanto richiesto dal Documento n. 17 dell'International Accounting Standards Board - I.A.S.B.).

#### **Eventi significativi accaduti nell'esercizio**

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2007, si segnala quanto segue:

1. In data **27/02/2007**, Gruppo Minerali S.p.A. ha acquistato da Iris Ceramica S.p.A. il 50,3% delle quote azionarie di Maffei S.p.A. con sede a Castellarano (RE), divenendone in tal modo società controllante. L'operazione si è resa possibile a seguito dell'apertura di un'apposita linea di credito concessa da Intesa San Paolo per complessivi Euro 100 milioni, a copertura della predetta operazione e della successiva offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria lanciata da Gruppo Minerali S.p.A. sulle residue azioni di Maffei S.p.A.
2. In data **30/03/2007**, Gruppo Minerali S.p.A. ha ceduto a Mineral Resources S.r.l. (parte correlata) la partecipazione detenuta in SASIL S.p.A., pari a n. 747.000 azioni ordinarie per una quota del 24,9% del capitale sociale di SASIL S.p.A.  
La cessione di cui sopra è avvenuta per un importo complessivo di euro 1.500.000, parte del quale pagato mediante accollo da parte di Mineral Resources S.r.l. di un finanziamento accordato alla cedente Gruppo Minerali S.p.A. da Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.
3. In data **18/04/2007**, essendo Maffei S.p.A. quotata al mercato borsistico telematico di Milano, 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., è superiore a quello che sarebbe derivato dall'applicazione dell'Art. 106 secondo comma del T.U.F. (pari ad Euro 2,7052 per azione). Si precisa che nel prospetto d'OPA tra i programmi previsti dall'offerente è compresa la fusione per incorporazione di Maffei S.p.A. in Gruppo Minerali S.p.A. e la domanda di ammissione alla quotazione nel Mercato Telematico Azionario delle azioni post fusione concambiate.  
Il periodo di adesione alla suddetta offerta pubblica di acquisto (OPA) obbligatoria si è concluso in data **15/05/2007** con l'adesione di 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. ammontavano 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'OPA è avvenuto il terzo giorno di Borsa aperto successivo al termine del periodo di adesione.

4. In data **27/06/2007**, Gruppo Minerali S.p.A. ha acquistato da Mineral Resources S.r.l. (parte correlata) la partecipazione da questa detenuta in S.I.P.I - Società Italiana Prodotti Industriali S.p.A.; la compravendita ha avuto per oggetto n. 503.750 azioni ordinarie rappresentanti il 77,50% del Capitale Sociale di SIPI S.p.A. ed è stata conclusa a fronte di un corrispettivo di euro 2.350.000
5. Nel mese di **luglio 2007**, Gruppo Minerali S.p.A. ha acquistato:
  - da Accornero S.p.A. la partecipazione da questa detenuta in SIPI S.p.A.; la compravendita ha avuto per oggetto n. 146.250 azioni ordinarie rappresentanti il 22,50% del Capitale Sociale di SIPI S.p.A. ed è stata conclusa a fronte di un corrispettivo di euro 468.000; a seguito di tale operazione Gruppo Minerali S.p.A. ha assunto la qualifica di socio unico della SIPI S.p.A.
  - le partecipazioni detenute da soci privati nella società controllata ECOMIN S.p.A.; la compravendita, complessivamente, ha avuto per oggetto n. 200.000 azioni ordinarie rappresentanti il 10% del Capitale Sociale di ECOMIN S.p.A. ed è stata conclusa a fronte di un corrispettivo di euro 360.000; a seguito di tale operazione Gruppo Minerali S.p.A. ha assunto la qualifica di socio unico di ECOMIN S.p.A.
6. In data **23/07/2007**, le assemblee delle società Minerali Industriali S.p.A. (controllata al 100% da Gruppo Minerali S.p.A.) SIPI S.p.A. ed ECOMIN S.p.A. (entrambe controllate al 100% da Gruppo Minerali S.p.A.) hanno deliberato la fusione di queste ultime in Minerali Industriali S.p.A.; l'atto di fusione è stato sottoscritto in data **17/10/2007** ed ha prodotto i suoi effetti a decorrere dal mese di novembre.
7. In data **16/10/2007**, Gruppo Minerali S.p.A. e Minerali Industriali S.p.A. (società interamente controllata da Gruppo Minerali S.p.A.) hanno perfezionato la cessione a Maffei Sarda S.r.l. (società interamente controllata da Maffei S.p.A.) di un

ramo di azienda costituito da macchinari industriali, terreni, concessione mineraria, contratti, prodotti e semilavorati atti allo sfruttamento del giacimento di feldspati sito in località di Santa Reparata nel territorio del Comune di Buddusò (OT). L'importo dell'operazione di compravendita è stato complessivamente pari a 2.000 migliaia di euro. Anche questa operazione si inquadra nell'ambito del processo di riorganizzazione industriale avviato da Gruppo Minerali S.p.A. a seguito dell'acquisizione del controllo di Maffei S.p.A.

8. In data **27/10/2007**, i Consigli di Amministrazione di Gruppo Minerali S.p.A. e della controllata Maffei S.p.A. hanno deliberato di approvare:
- il Piano strategico relativo alla integrazione delle due società;
  - il Progetto di fusione per incorporazione di Maffei S.p.A. in Gruppo Minerali S.p.A.;
  - le relazioni degli Amministratori a sostegno del progetto di fusione.
13. In data **15/11/2007**, il Progetto di fusione è stato depositato per l'iscrizione presso i Registri delle Imprese di Novara di Reggio Emilia; l'ultima iscrizione è avvenuta in data 16/11/2007. L'efficacia dell'operazione di fusione si avrà con l'ammissione di Gruppo Minerali S.p.A. al Mercato Telematico Azionario.
14. In data **27/11/2007**, i Consigli di Amministrazione di Gruppo Minerali S.p.A. e della controllata Maffei S.p.A. hanno deliberato un finanziamento oneroso a breve termine da parte di Maffei S.p.A. a Gruppo Minerali S.p.A., per un importo di complessivi 74,3 milioni di euro; la remunerazione del finanziamento avviene al tasso *euribor* 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari all'uno per cento. Tale finanziamento ha consentito a Gruppo Minerali S.p.A. di rimborsare in via anticipata rispetto alla scadenza contrattuale l'integrale importo del finanziamento erogato dall'Istituto Bancario Intesa San Paolo S.p.A. e servito per l'acquisizione della maggioranza di Maffei S.p.A. nonché per la successiva OPA obbligatoria. Si è così ottimizzata la gestione finanziaria del gruppo nell'ambito dei principi di cui ai progetti di fusione ex-art. 2501-bis e seguenti del Codice Civile, già approvati dai consigli di amministrazione di Maffei S.p.A. e Gruppo Minerali S.p.A.
15. In data **20/12/2007**, le assemblee straordinarie dei soci di Gruppo Minerali S.p.A. e Maffei S.p.A. hanno:

- Approvato il progetto di fusione per incorporazione di Maffei S.p.A. in Gruppo Minerali S.p.A. ai sensi degli artt. 2501-bis e seguenti del Codice Civile, subordinando la fusione alla negoziazione sul Mercato Telematico Azionario delle azioni di Gruppo Minerali S.p.A.;
- Deliberato il rapporto di cambio nella misura di n. 2 (due) azioni ordinarie di Gruppo Minerali S.p.A. ogni n. 9 (nove) azioni ordinarie di Maffei S.p.A.

L'assemblea di Gruppo Minerali S.p.A. ha inoltre deliberato:

- L'aumento del capitale sociale, a servizio del concambio, per massimi € 1.000.170 mediante emissione di n. 1.000.170 nuove azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale;
- L'adozione di un nuovo statuto sociale al fine di adeguarne il contenuto alle disposizioni in materia di società quotate (D.Lgs. 24/02/1998 n. 58). Il nuovo statuto entrerà in vigore alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Gruppo Minerali S.p.A. S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario.

Si fa riferimento inoltre alla nota informativa al bilancio consolidato per quanto riguarda la completezza degli eventi significativi accaduti nell'esercizio con riferimento alle controllate, direttamente e/o indirettamente.

#### **Commenti alle voci di bilancio**

##### **Immobilizzazioni**

In base a quanto richiesto dall'art. 2427 n.2) del Cod.Civile Vi presentiamo i prospetti relativi alla movimentazione delle immobilizzazioni.

B.I. -IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1. Costi impianto ed ampliamento	2. Costi ricerca sviluppo pubblicità	3. Brevetti e diritti di utilità opere d'ing.	4. Concessioni licenze marchi	5. Avviamento	6. Immobilizz. in corso e acconti	7. Altre immobilizz. immateriali	TOTALE
Costo d'acquisto o prod.	170.343	508.159	149.929			0	54.318	882.749
Rivalutaz. eserc. prec. (+)								0
Amm. e svalutaz. preced. (-)	116.069	259.846	117.930			0	30.788	524.633
Rettif.sval. eserc. prec. (+)								0
<b>VALORE A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>54.274</b>	<b>248.313</b>	<b>31.999</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.530</b>	<b>358.116</b>
Acquisti (+)	20.500	0	3.040			0	48.750	72.290
Giroconti (+/-)			-1			0		-1
Alienazioni (-)	19.566	70.390	0					89.956
Rivalutaz. dell'esercizio (+)								0
Amm. e svalutaz. dell'eserc. (-)	13.587	59.453	18.722			0	15.071	106.833
Rettif.sval. dell'eserc. (+)								0
<b>VALORE A FINE ESERCIZIO</b>	<b>41.621</b>	<b>118.470</b>	<b>16.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57.209</b>	<b>233.616</b>
(di cui rivalutazioni):								0

B.II -IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1. Terreni e fabbricati	2. Impianti e macchinario	3. Attrezzature industriali e commerciali	4. Altre immobilizz. materiali	5. Immobilizz. in corso e acconti	TOTALE
Costo d'acquisto o prod.	67.713	37.325	72.390	281.391	71.610	530.429
Rivalutaz. eserc. prec. (+)						0
Amm. e svalutaz. preced. (-)	0	21.848	72.390	208.636		302.874
Rettif.sval. eserc. prec. (+)						0
<b>VALORE A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>67.713</b>	<b>15.477</b>	<b>0</b>	<b>72.755</b>	<b>71.610</b>	<b>227.555</b>
Acquisti (+)	0	870	0	8.926	89.698	99.494
Giroconti (+/-) Disinquinamento (+/-)				1	-71.610	-71.609
Contributi c/impianti (-)						0
Alienazioni (-)	67.713	520	0	2.769		71.002
Rivalutaz. dell'esercizio (+)						0
Amm. e svalutaz. dell'eserc. (-)	0	3.696	0	27.662		31.358
Rettif.sval. dell'eserc. (+)						0
<b>VALORE A FINE ESERCIZIO</b>	<b>0</b>	<b>12.131</b>	<b>0</b>	<b>51.251</b>	<b>89.698</b>	<b>153.080</b>
(di cui rivalutazioni):		0				0

B.III -IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.a Partecipazioni	1.b Partecipazioni	1.a1 Versamenti c/Partecipazioni	1.c Partecipazioni in altre imprese	2.a Crediti Vs. Controllate	2.b Crediti Vs. Collegate	2.d Crediti	4 Azioni proprie	TOTALE
Costo d'acquisto o prod.	4.165.520	572.079	518.288	229.364	0	137.040	43.804	781.916	6.448.011
Rivalutaz. eserc. prec. (+)									0
Amm. e svalutaz. preced. (-)									0
Rettif.sval. eserc. prec. (+)									0
<b>VALORE A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>4.165.520</b>	<b>572.079</b>	<b>518.288</b>	<b>229.364</b>	<b>0</b>	<b>137.040</b>	<b>43.804</b>	<b>781.916</b>	<b>6.448.011</b>
Acquisti (+)	77.776.773	0	0	0	0	0	15	0	77.776.788
Giroconti (+/-)									0
Alienazioni (-)	14.773	0	0	229.364	0	0	1.472	0	245.609
Rivalutaz. dell'esercizio (+)									0
Amm. e svalutaz. dell'eserc. (-)	9.000								9.000
Rettif.sval. dell'eserc. (+)									0
<b>VALORE A FINE ESERCIZIO</b>	<b>81.918.520</b>	<b>572.079</b>	<b>518.288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>137.040</b>	<b>42.347</b>	<b>781.916</b>	<b>83.970.190</b>
(di cui rivalutazioni):									0

### Immobilizzazioni immateriali

Si precisa che la voce B I) 1) è composta da costi ad utilizzazione pluriennale per un valore netto residuo di euro 41.621.=; la voce B I) 2) è composta da costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo, per un valore netto residuo di euro 118.470.=.

La voce B I) 3) è composta da costi sostenuti per l'acquisto di programmi software per euro 16.316.= al netto dell'ammortamento calcolato al 20% annuo.

La voce B I) 7) è composta da costi sostenuti per le spese di costituzione mutui per euro 57.209.= al netto dell'ammortamento calcolato in base alla durata dello stesso al 12,5%, al 20% ed al 33,33% annuo.

Le alienazioni sono dovute alla vendita della concessione mineraria denominata "Santa Reparata", come meglio dettagliata nella relazione sulla gestione.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le dismissioni sono dovute principalmente alla vendita del terreno sito in Buddusò (SS), connessa all'operazione di cui sopra riferita alla concessione mineraria "Santa Reparata".

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

L'elenco delle partecipazioni è sintetizzato nella seguente tabella:

Ragione	Sede	Capitale	Valuta	% di	Quota	Risultato di	Patrimonio	Quota di	Valore di	Valore di	Note
Sociale	Legale	Sociale	originaria	Possesso	Parte	esercizio	Netto	P. N.	bilancio (euro)	bilancio 2006*	
Elkora Minerali S.r.l.	Novara	10.000	Euro	70,00	7.000	-1.439	5.657	3.960	3.000	7.000	(2)
Minerali Industriali S.p.A.	Novara	5.950.000	Euro	100,00	5.950.000	601.666	10.398.861	10.398.861	5.438.054	2.250.731	(5)
Sarda Silicati S.r.l.	Novara	4.000.000	Euro	50,10	2.004.000	1.112.006	7.825.042	3.920.346	1.836.441	1.834.441	
Maffei S.p.A.	Modena	15.600.000	Euro	80,25	12.519.000	17.436.079	84.432.540	67.757.113	74.589.450	0	
Ditrau Mining Co. S.r.l.	Ditrau (Romania)	16.500	Lei	100,00	16.500	-438	4.136	4.136	15.800	20.800	(1)
Nephkem Minerals Ltd	Hyderabad (India)	1.000.000	Rupie	100,00	1.000.000	0	17	17	32.706	32.706	(3)
Minerali Industriali Tunisia Sarl	Cité Hached Ouslatia (Tunisia)	1.584.400	Dinari	49,36	782.060	214.422	436.021	215.220	524.948	524.948	(4)
Les Carrieres de Oueslatia	M'Rakib El Ouslatia (Tunisia)	15.000	Dinari	49,00	7.350	0	15.000	7.350	5.702	5.702	(4)
Minerali Industriali Romania s.r.l.	Bucarest (Romania)	16.400	Lei	10,00	1.640	-46.040	76.058	7.606	41.429	41.429	(1)
Sotusem	Oueslatia (Tunisia)	10.000	Dinari	49,00	4.900	0	10.000	4.900	3.069	3.112	(4)
<b>TOTALE</b>								<b>62.318.565</b>	<b>62.436.535</b>	<b>4.726.865</b>	
<b>(1) Valori originari espressi in valuta locale Lei Romeni al 31.12.2007 1 euro = 3,6077 lei romeni</b>											
<b>(2) Valori riferiti al bilancio chiuso al 31.12.2006</b>											
<b>(3) Valori originari espressi in valuta locale Rupie Indiane al 31.12.2007 1 euro = 58,0210 Rupie Indiane</b>											
<b>(4) Valori originari espressi in valuta locale Dinari Tunisini al 31.12.2007 1 euro = 1,79614 Dinari Tunisini</b>											
<b>(5) Valori originari comprensivi della fusione di Ecomin SpA</b>											
<b>* Valori non comprensivi delle partecipazioni cedute nel corso dell'esercizio 2007 di Sasil SpA e Mexican Silicates SA de CV</b>											

Nel corso dell'esercizio si è provveduto:

- alla svalutazione delle partecipazioni di Elkora Minerali S.r.l. e di Ditrau Mining Co. S.r.l.;
- alla vendita delle partecipazioni detenute di Sasil S.p.A. e della quota residua delle partecipazioni di Mexican Silicates SA de CV. Rispettivamente del 24,9% e del 10%;
- all'acquisizione della quota del 50,3% di Maffei S.p.A. ad un prezzo di Euro 46.694 mila, comprensivi degli oneri accessori di acquisto, all'acquisizione dell'ulteriore quota del 31,4% per un costo di Euro 29.074 comprensivo degli oneri accessori ed alla vendita in momenti differenti di quote rappresentanti l'1,45% ed aventi un costo di Euro 1.179 mila;
- per effetto della fusione delle società controllate S.I.P.I ed Ecomin in Minerali Industriali il costo di quest'ultima partecipazione

si è incrementato per effetto del costo della partecipazione in Ecomin e S.I.P.I. rispettivamente pari ad Euro 1.470 mila (incrementasi nell'esercizio di Euro 360 mila per effetto dell'acquisizione della quota di minoranza) ed Euro 2.827 mila (interamente acquisita nell'esercizio).

Il plusvalore pagato per l'acquisizione della partecipazione di controllo di Maffei S.p.A. rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è imputabile al maggior valore degli immobili di proprietà, nonché delle concessioni minerarie di proprietà della società e della sua controllata Maffei Sarda come risulta da perizia redatta da terzi indipendenti.

La società possiede n. 42.866 azioni proprie corrispondenti al 0,86% del capitale sociale.

### **Variazioni intervenute nella consistenza delle altre voci dell'attivo e del passivo**

Sono analiticamente evidenziate nei prospetti sotto riportati.

#### **VARIAZIONI ALTRE VOCI STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

##### C I)- Rimanenze.

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	2.510.730.=
Variazione	<u>Euro -</u>	<u>1.405.514.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	1.105.216.=

Tale voce si riferisce commesse per impianti e macchinari e a studi e progetti di ricerca mineraria effettuati per conto terzi. In particolare una quota del valore di fine esercizio pari ad Euro 75 mila risulta essere commissionata da società correlate.

##### C II-1)- Crediti verso clienti (entro 12 mesi).

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	3.616.846.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>695.119.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	4.311.965.=

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti per euro 189.317.=. Si segnala che i crediti vantati dalla società verso clienti extra-cee sono denominati dall'origine in euro. Essendo la maggior parte delle transazioni commerciali nei confronti di società clienti operanti in Italia, non si fornisce la ripartizione per area geografica.

Si precisa che i crediti verso clienti includono euro 3.599.683.= verso le seguenti parti correlate:

Sasil S.p.A. per euro	227.111.=
Mineral Resources S.r.l. per euro	2.209.965.=
Gruppo Minerali Do Brasil per euro	244.228.=
Minerali Industriali Bulgaria per euro	39.660.=
Minerali Industriali Romania per euro	24.610.=
Mexican Silicates per euro	851.777.=

Righi S.p.A. per euro 2.332.=

C II-2)- Crediti v/imprese controllate (entro 12 mesi)

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	6.330.817.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>1.270.278.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	7.601.095.=

I crediti verso controllate comprendono crediti di natura commerciale per euro 5.252.344.=, crediti finanziari per euro 2.308.352.= e per euro 40.400.= si riferiscono ad accertamento IRES (relativo all'esercizio 2004 e notificato nel 2007) nell'ambito del consolidato fiscale di Minerali Industriali SpA. In particolare i crediti commerciali verso controllate sono così composti:

Sarda Silicati Srl per euro 244.593.=

Elkora Minerali Srl per euro 3.131.=

Minerali Industriali SpA per euro 464.988.=

Maffei SpA per euro 133.764.=

Maffei Sarda Srl per euro 3.342.=

Gruppo Teknoquarz Srl per euro 266.400.=

Minerali Industriali Tunisia per euro 4.012.925.=

Les Carrières per euro 87.500.=

Ditrau M.C. per euro 35.700.=.

C II-3)- Crediti v/controllanti (entro 12 mesi)

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	0.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>1.200.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	1.200.=

C II-4 bis) - Crediti tributari (entro 12 mesi)

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	292.113.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>294.185.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	586.298.=

La voce C II 4 bis comprende gli acconti IRES per euro 506.028.= ed IRAP per euro 77.608.= e crediti per IVA derivanti dalla gestione corrente per Euro 2.662.=

C II-4 bis) - Crediti tributari (oltre 12 mesi)

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	18.753.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>12.918.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	31.671.=

Nei crediti tributari oltre i 12 mesi è compresa la richiesta d'istanza di rimborso Iva auto ai sensi del decreto legge 15 settembre 2006 n. 258, pari ad euro 12.918.=

C II-4 ter) - Imposte anticipate

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	11.031.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>4.722.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	15.753.=

La composizione delle imposte anticipate pari ad euro 15.753.= è fornita nella tabella a commento delle voci di conto economico.

C II-5) - Crediti verso altri (entro 12 mesi)

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	2.575.022.=
Variazione	<u>Euro -</u>	<u>1.258.688.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	1.316.334.=

I crediti comprendono essenzialmente euro 662.216.= di cui alla domanda di contributi in conto esercizio ex art. 17 L. 752/82 (ricerche minerarie all'estero), da crediti derivanti da anticipi a soci di minoranza della controllata Minerali Industriali Tunisia per euro 386.100.= e crediti generatisi in seguito alla cessione delle quote di partecipazioni originariamente detenute nella società Italmineraria S.r.l. per euro 122.249.=.

C IV-1) - Depositi bancari.

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	143.451.=
Variazione	<u>Euro -</u>	<u>73.956.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	69.495.=

I depositi bancari sono rappresentati dai saldi liquidi anche in valuta disponibili presso gli istituti di credito.

C IV-3) - Denaro e valori in cassa

Consistenza ad inizio esercizio	Euro	1.985.=
Variazione	<u>Euro</u>	<u>- 282.=</u>
Valore a fine esercizio	Euro	1.703.=

Risconti attivi

Per i risconti attivi pari ad euro 2.501.709.=, si riportano gli importi ripartiti secondo i titoli da cui traggono origine:

- Oneri Patto di non concorrenza	Euro	2.493.699.=
- Canoni vari	Euro	2.891.=
- Noleggio auto	Euro	1.800.=
- Spese telefoniche	Euro	2.051.=
- Manutenzione software	Euro	566.=
- Altre voci	Euro	702.=

I risconti attivi sono principalmente composti dal risconto del costo di patto di non concorrenza stipulato con IRIS Ceramiche (per euro 2.494 migliaia). Si precisa che tale patto è stato sottoscritto contestualmente all'acquisizione del pacchetto di maggioranza di Maffei S.p.A (27 febbraio 2007) e prevede l'impegno da parte di IRIS Ceramica e società collegate di non svolgere, per 5 anni da tale data, attività in concorrenza con Gruppo Minerali, Maffei e controllate nel settore delle materie prime per ceramiche (piastrelle e sanitari) e vetro.

**PATRIMONIO NETTO**

La variazione nelle voci di patrimonio netto è la seguente:

	Capitale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Riserve statutarie	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva Straordinaria	Versamento soci C/Capitale	Riserva per arrotondamenti	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	TOTALE
Al 01.01.2005	5.000.000	0	0	175.147	0	0	1.565.383	0	4	0	519.252	7.259.786
Destinazione Utile eserc.:												0
- attribuzione dividendi												0
- Altre destinazioni				26.000			493.252				-519.252	0
Altre Variazioni									-5			-5
Risultato dell'esercizio											1.695.536	1.695.536
CHIUSURA 2005	5.000.000	0	0	201.147	0	0	2.058.635	0	-1	0	1.695.536	8.955.317
Destinazione Utile eserc.:												0
- attribuzione dividendi												0
- Altre destinazioni				84.853			1.610.683				-1.695.536	0
Altre Variazioni									1			1
Risultato dell'esercizio											776.052	776.052
CHIUSURA 2006	5.000.000	0	0	286.000	0	0	3.669.318	0	0	0	776.052	9.731.370
Destinazione Utile eserc.:												0
- attribuzione dividendi												0
- Altre destinazioni				39.052			737.000				-776.052	0
Altre Variazioni									-2			-2
Risultato dell'esercizio											-468.823	-468.823
CHIUSURA 2007	5.000.000	0	0	325.052	0	0	4.406.319	0	-2	0	-468.823	9.262.546

Il capitale sociale è pari a euro 5.000.000.= suddiviso in quote ai sensi di legge.

L'assemblea del 25 maggio 2007 ha deliberato di destinare l'utile di esercizio, ammontante a euro 776.052.:=:

- euro 39.052.=, a riserva legale;
- la rimanenza di euro 737.000.= a riserva straordinaria.

## Prospetto distinzione capitali e riserve

	Riepilogo delle utilizzazioni			
	Importo	Possibilità Utilizzo	Quota disponibile	Per copertura perdite Per altre ragioni
<b>CAPITALE</b>	5.000.000			
<b>RISERVE DI CAPITALE</b>				
Riserva per azioni proprie in portafoglio				
Riserva da sovrapprezzo delle azioni				
Riserva di rivalutazione	-	A,B		
Versamento soci C/Capitale		A,B		
<b>RISERVE DI UTILI</b>				
Riserva legale	325.052	B		
Riserve statutarie				
Riserva Straordinaria	4.406.319	A,B,C	4.406.319	
Riserva per arrotondamenti	- 2			
Utili (perdite) portati a nuovo	-	A,B,C	-	-
Utile (perdita) d'esercizio	- 468.823	A,B,C	- 468.823	
<b>TOTALE</b>	<b>9.262.546</b>		<b>3.937.496</b>	
Quota non distribuibile per copertura costi pluriennali non ammortizzati			160.091	
Quota distribuibile residua			3.777.405	

Legenda: A: per aumento di capitale – B: per copertura perdite - C: per distribuzione ai soci

### FONDI PER RISCHI ED ONERI

#### B 2) Fondi per imposte, anche differite

Consistenza iniziale	Euro	0.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>344.420.=</u>
Consistenza finale	Euro	344.420.=

Il fondo per imposte accoglie il valore delle imposte differite. Il dettaglio di formazione è descritto nella tabella a commento delle voci di conto economico.

### TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO

#### C) - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO.

Consistenza iniziale	Euro	368.166.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>41.104.=</u>
Consistenza finale	Euro	409.270.=

Il fondo Trattamento Fine Rapporto si è incrementato di euro 67.021.= in relazione alle quote maturate nell'esercizio in conformità alle disposizioni legislative e contrattuali. Nel corso dell'esercizio, inoltre, si è verificato il decremento per euro 25.917.= per dimissioni, anticipi e destinazione ad altri fondi pensione scelti dai dipendenti.

### DEBITI

La ripartizione dei debiti per aree geografiche non riveste particolare significatività.

D 3) Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)

Consistenza iniziale	Euro	0.=
Variazione	<u>Euro + 1.940.000.=</u>	
Consistenza finale	Euro	1.940.000.=

Nel corso dell'esercizio 2007, sono stati erogati dai soci di Gruppo Minerali S.p.A complessivamente euro 1.940 migliaia (ripartiti pro quota).

D 4) Debiti verso banche (entro 12 mesi)

Consistenza iniziale	Euro	2.397.828.=
Variazione	<u>Euro - 900.866.=</u>	
Consistenza finale	Euro	1.496.962.=

I debiti verso banche comprendono:

- euro 169.008.= per utilizzi di conto corrente;
- euro 100.000.= per anticipazioni su fatture;
- euro 1.227.954.= per finanziamenti erogati da istituti di credito ordinari così suddivisi:
  - la quota parte (pari a Euro 375.163.=) di un mutuo ipotecario a tasso fisso erogato da parte di un istituto di credito, per un importo originario di Euro 2.500.000.= con scadenza 07.12.2012 e rimborsabile in quote semestrali a partire dal 07/06/2008;
  - la quota parte (pari a Euro 256.880.=) di un mutuo ipotecario a tasso fisso erogato da parte di un istituto di credito, per un importo originario di Euro 1.750.000.= con scadenza 11.02.2013 e rimborsabile in quote semestrali a partire dal 11/02/2008;
  - un mutuo chirografario a tasso variabile erogato da parte di un istituto di credito, per un importo di Euro 350.000.= con rimborso in rata unica scadente il 27.01.2008;
  - la quota parte (pari a Euro 124.272.=) di un mutuo chirografario a tasso variabile erogato da parte di un istituto di credito, per un importo originario di Euro 500.000.= con scadenza 11.11.2008 ed in via di rimborso mediante la corresponsione di rate mensili;
  - la quota parte (pari a Euro 55.556.=) di un mutuo chirografario a tasso variabile erogato da parte di un istituto di credito, per un importo originario di Euro 250.000.= con scadenza 15.12.2010 ed in via di rimborso mediante la corresponsione di rate trimestrali a partire dal 15/03/2008;
  - la quota parte (pari a Euro 66.083.=) di un finanziamento import da parte di un istituto di credito e scadente il 29/02/2008

D 4) Debiti verso banche (oltre 12 mesi)

Consistenza iniziale	Euro	5.137.873.=
Variazione	<u>Euro + 5.606.707.=</u>	

Consistenza finale Euro 10.744.580.=

I debiti verso banche oltre i 12 mesi comprendono:

- la quota parte (pari a Euro 1.764.815.=) di un mutuo ipotecario a tasso fisso erogato da parte di un istituto di credito, per un importo originario di Euro 2.500.000.= con scadenza 07.12.2012 e rimborsabile in quote semestrali a partire dal 07/06/2008;
- la quota parte (pari a Euro 1.368.655.=) di un mutuo ipotecario a tasso fisso erogato da parte di un istituto di credito, per un importo originario di Euro 1.750.000.= con scadenza 11.02.2013 e rimborsabile in quote semestrali a partire dal 11/02/2008;
- la quota parte (pari a Euro 111.111.=) di un mutuo chirografario a tasso variabile erogato da parte di un istituto di credito, per un importo originario di Euro 250.000.= con scadenza 15.12.2010 ed in via di rimborso mediante la corresponsione di rate trimestrali a partire dal 15/03/2008;
- un mutuo chirografario a tasso variabile erogato da parte di un istituto di credito, per un importo di Euro 7.500.000.= con scadenza 31.12.2012 e rimborsabili, per la quota capitale, in rate trimestrali a partire dal 31/03/2009.

D 7) Debiti v/fornitori (entro 12 mesi)

Consistenza iniziale Euro 2.213.356.=

Variazione Euro - 1.127.855.=

Consistenza finale Euro 1.085.501.=

I debiti verso fornitori sono suddivisi tra fornitori Italia per euro 1.028.943.= ed estero per euro 56.558.=.

Si precisa che i debiti verso fornitori, includono euro 388.113.= verso le seguenti parti correlate:

Righi S.p.A. per euro 24.969.==;

Sasil S.p.A. per euro 62.685.==;

Mineral Resources S.r.l. per euro 260.786.==;

Minerali Industriali Bulgaria per euro 27.500.==;

Mexican Silicates per euro 12.173.==.

D 9) Debiti v/imprese controllate (entro 12 mesi)

Consistenza iniziale Euro 346.544.=

Variazione Euro +75.568.812.=

Consistenza finale Euro 75.915.356.=

I debiti verso imprese controllate si riferiscono al finanziamento pari ad Euro 74.300 mila ricevuto da Maffei S.p.A. e per euro 654.800.= si riferiscono al debito finanziario nell'ambito del rapporto di cash pooling svolto da Gruppo Minerali S.p.A. nei confronti delle società del gruppo, e per euro 437.127.= si riferiscono all'IRES nell'ambito del consolidato fiscale. Il contratto di finanziamento di Euro 74.300 mila 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 sarà 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. Tale contratto è stato stipulato nell'ottica di gestione della tesoreria di gruppo ed ha consentito il rimborso del finanziamento ricevuto da un istituto di credito a finanziamento dell'acquisto della partecipazione in Maffei S.p.A.

D 11) Debiti v/imprese controllanti (entro 12 mesi)

Consistenza iniziale	Euro	0.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>60.963.=</u>
Consistenza finale	Euro	60.963.=

I debiti verso imprese controllanti si riferiscono agli interessi sul finanziamento soci e sono regolati a condizioni di mercato.

D 12) Debiti tributari (entro 12 mesi)

Consistenza iniziale	Euro	954.445.=
Variazione	<u>Euro -</u>	<u>785.572.=</u>
Consistenza finale	Euro	168.873.=

I debiti tributari si riferiscono principalmente alle ritenute fiscali a dipendenti e lavoratori autonomi, e per euro 40.400.= si riferiscono all'accertamento IRES descritto in precedenza.

D 13) Debiti v/istituti di previdenza (entro 12 mesi)

Consistenza iniziale	Euro	57.121.=
Variazione	<u>Euro +</u>	<u>24.613.=</u>
Consistenza finale	Euro	81.734.=

I debiti verso Istituti di Previdenza includono i contributi sociali su retribuzioni da versare.

D 14) Altri debiti (entro 12 mesi)

Consistenza iniziale	Euro	420.167.=
Variazione	<u>Euro -</u>	<u>91.752.=</u>
Consistenza finale	Euro	328.415.=

Gli altri debiti comprendono principalmente i canoni ed i permessi di ricerca sulle concessioni minerarie, oltre che alle retribuzioni di dicembre pagate nel mese di gennaio 2008.

Ratei passivi

Per i ratei passivi, pari ad euro 60.705.=, si riportano gli importi ripartiti secondo i titoli da cui traggono origine:

- Interessi passivi su finanziamenti	Euro	59.270.=
- Altre voci	Euro	1.435.=

**Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale**

I conti d'ordine si compongono come segue:

- Terzi per nostre fidejussioni Euro 3.104.939.=.

## **CONTO ECONOMICO**

### **Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo categorie di attività e secondo aree geografiche**

In merito alla ripartizione dei ricavi per categorie di attività, si ritiene opportuno evidenziare quanto segue:

- prestazioni di servizi	Euro	2.379.433.=
- realizzazioni nuovi impianti	Euro	5.446.829.=
- ricavi diversi	Euro	96.451.=
- altre voci	Euro	264.907.=

La ripartizione dei ricavi per aree geografiche non riveste particolare significatività; si evidenzia che le prestazioni e le vendite sono avvenute principalmente nel mercato italiano per quanto attiene alle prestazioni di servizi, mentre per quanto attiene alle commesse per impianti le vendite sono avvenute sia nel mercato italiano sia in Russia, Tunisia, Messico e Brasile.

### **Altri ricavi e proventi**

La voce, pari ad euro 1.376.913.=, include principalmente la plusvalenza realizzata in seguito alla cessione della concessione mineraria denominata Santa Reparata e dei relativi terreni siti in comune di Buddusò (SS).

### **Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie, merci**

La voce, pari ad euro 3.217.104.=, comprende essenzialmente i prodotti direttamente destinati alla rivendita.

### **Costi per servizi**

La voce, pari ad euro 1.670.869.=, comprende primariamente acquisti di servizi destinati alla rivendita (euro 594.599.=), analisi di laboratorio (euro 193.495.=), nonché consulenze amministrative (euro 208.073.=) e consulenze per fusione e quotazione (euro 289.967.=).

### **Costi per godimento di terzi**

La voce, pari ad euro 171.242.=, include principalmente gli affitti e le spese degli immobili ad uso ufficio per euro 73.814.=.

### **Costi del personale**

La suddivisione dei costi per il personale è fornita dal prospetto di conto economico.

### **Oneri diversi di gestione**

Tale voce, pari ad euro 834.269.=, include le spese di competenza dell'esercizio relative al patto di non concorrenza (euro 506.301.=), oltre che il compenso agli amministratori per euro 91.677.=.

**Proventi finanziari**

Nella voce "Proventi da partecipazioni", pari ad euro 3.865.212.=, è compresa dalla plusvalenza realizzata sulla vendita delle azioni Sasil S.p.A. per euro 1.271.355.=, e dai dividendi percepiti dalle società controllate per euro 2.331.780.=.

**Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari presenti alla voce C.17d del Conto Economico si suddividono nel modo che segue:

- interessi passivi bancari	Euro	56.407.=
- interessi passivi su finanziamenti	Euro	4.511.942.=
- interessi passivi diversi	Euro	22.043.=
- altre voci	Euro	96.725.=
- interessi passivi sconto effetti	Euro	1.319.=
per un totale di	Euro	4.688.436.=

Si precisa che il saldo della voce C17Ba per euro -345.= deriva da differenze cambio di competenza dell'esercizio. Gli interessi passivi su finanziamenti si riferiscono principalmente agli interessi corrisposti sulla linea capitale utilizzata per l'acquisizione della partecipazione in Maffei e successivamente rimborsata in conseguenza della stipula del contratto di finanziamento da parte della stessa Maffei.

**Svalutazioni di partecipazioni**

La voce, pari ad euro 9.000.=, è dovuta alle svalutazioni delle partecipazioni di Elkora Minerali Srl per euro 4.000.= e di Ditrau Mining Corporation per euro 5.000.=.

**Proventi e Oneri straordinari**

Descrizione		Valore finale
vari: sconti e abbuoni diversi	Euro	5.=
vari: sopravvenienze attive	Euro	154.827.=
sopravvenienze passive	Euro	44.052.=
varie	Euro	11.=

**Imposte correnti e differite**

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio risultano essere le seguenti:

1. IRES	Euro	0.=
2. IRAP	Euro	5.209.=
3. Imposte differite e anticipate	Euro	339.698.=
Totale	Euro	344.907.=

Per quanto attiene all'IRES si precisa che la società ha aderito al regime del "consolidato fiscale nazionale" ai sensi dell'articolo 117 e segg. del DPR 917/86 così come modificato dal D.Lgs 344 del 12 dicembre 2003 e D.M. 9 giugno 2004 e successive modifiche. In base a tale adesione gli oneri tributari relativi all'IRES verranno assolti

tenendo conto del trasferimento delle posizioni delle società controllate in capo alla società.

**Descrizione delle differenze transitorie che hanno comportato la rilevazione di imposte differite o anticipate**

Art. 2427 n. 14)								
Rilevazione dell'imposte differite ed anticipate ed effetti conseguenti								
			2006		2007			
			Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquota applicata	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquota applicata
<b>Imposte anticipate:</b>								
Spese di rappresentanza			10.738,00	3.999,90	37,25%	6.721,00	2.503,57	37,25%
Spese rappresentanza 2007			0,00	0,00	0,00%	8.275,96	2.598,65	31,40%
Spese di rappresentanza es. precedenti			-4.017,00	-1.496,33	37,25%	-3.008,00	-1.120,48	37,25%
Contributi associativi			435,00	162,00	37,25%	435,00	162,00	37,25%
Contributi associativi 2007			0,00	0,00	0,00%	433,00	135,96	31,40%
Contributi associativi es. precedenti			0,00	0,00		-435,00	-162,00	37,25%
Fondi per rischi ed oneri			25.350,36	8.365,62	33,00%	42.586,15	14.053,62	33,00%
Fondi per rischi ed oneri 2007								31,40%
Fondi per rischi ed oneri es. precedenti								37,25%
Altro					37,25%			37,25%
<b>Totale</b>			<b>32.506,36</b>	<b>11.031,19</b>		<b>55.008,11</b>	<b>18.171,32</b>	
Riallineamento per riduzione aliquota imposta							-2.418,31	
<b>TOTALE CREDITI IMPOSTE ANTICIPATE</b>							<b>15.753,01</b>	
<b>Imposte differite:</b>								
Plusval 2007						1.079.760,00	339.044,64	31,40%
Svalutazione crediti						17.236,36	5.688,00	33,00%
<b>Totale</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>1.096.996,36</b>	<b>344.732,64</b>	
Riallineamento per riduzione aliquota imposta							312,84	
<b>TOTALE FONDO IMPOSTE DIFFERITE</b>							<b>344.419,80</b>	
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>			<b>-32.506,36</b>	<b>-11.031,19</b>		<b>1.041.988,25</b>	<b>328.666,79</b>	

**art. 2427 n.15) Numero medio dei dipendenti**

Descrizione	Numero medio
Dirigenti	6
Impiegati	14
Operai	0
<b>Totale</b>	<b>20</b>

**Compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci**

Amministratori

Compensi in conto economico Euro 91.677.=

Compensi non in conto economico Euro 0.=

Sindaci

Compensi in conto economico	Euro	30.831.=
Compensi non in conto economico	Euro	0.=
Revisori		
Compensi in conto economico	Euro	101.778.=
Compensi non in conto economico	Euro	0.=

Il prospetto sopra riportato esaurisce le notizie e le informazioni richieste dalla voce in esame.

**Azioni di godimento, obbligazioni convertibili e altri titoli emessi dalla società**

La società non ha emesso titoli di alcun genere.

**Strumenti finanziari emessi dalla società**

La società non ha emesso alcun strumento finanziario.

**Finanziamenti effettuati dai soci**

Al 31/12/2007 risultavano in essere finanziamenti effettuati dai soci pari ad euro 1.940.000.= suddivisi tra i soci in proporzione alle quote possedute.

**Patrimoni destinati ad uno specifico affare**

La società non detiene patrimoni destinati ad uno specifico affare.

**Finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Nella società non sono presenti finanziamenti destinati ad uno specifico affare, da cui, non trovano collocazione i relativi proventi.

## Operazioni di locazione finanziaria

	<b>GM</b>
VALORE ATTUALE DELLE RATE DI CANONE NON SCADUTE ALLA DATA DI BILANCIO	-
INTERESSI PASSIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO	1.013,10
COSTO STORICO (SOSTENUTO DALLA SOCIETA' DI LEASING)	118.108,33
QUOTA D'AMMORTAMENTO DELL'ESERCIZIO	20.377,08
FONDO AMMORTAMENTO ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	92.092,70
VALORE NETTO DI BILANCIO	26.015,63
CANONI NETTI DELL'ESERCIZIO	15.720,90
EFFETTO FISCALE DELL'ANNO	1.734,43
EFFETTO FISCALE CUMULATO	- 8.168,91
EFFETTO SUP PN	17.846,72
EFFETTO SU UTILE	- 2.921,76

Qualora tali contratti fossero stati contabilizzati sulla base dei principi contabili internazionali (IAS n.17) al fine di riflettere la sostanza dell'operazione, si sarebbe determinato un effetto positivo sul patrimonio netto al 31/12/07 di euro 17.847.= al netto del relativo effetto fiscale, ed un effetto negativo sull'utile al 31/12/07 di euro 2.922.= al netto del relativo effetto fiscale.

Elenco leasing:

1) Locat c/709703; 2) Italease c/317952; 3) Locat c/721626; 4) Locat c/859179; 5) Citicorp c/4423763.

Il presente bilancio è conforme alle risultanze delle scritture contabili.

In originale firmato

Novara, 31 marzo 2008

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RAMON LODOVICO (Presidente)  
BOZZOLA GIORGIO (Amministratore Delegato)  
RAMON VERA (Consigliere)  
BOZZOLA SABRINA (Consigliere)  
DANASINO PAOLO (Consigliere)  
BETTINI ANDREA (Consigliere)  
TRONCONI STEFANO (Consigliere)

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la CCIAA di Novara  
Autorizzazione n. 43259 del Ministero delle Finanze - Agenzia delle  
Entrate - Ufficio di Novara.

Il sottoscritto Dott. Rag. MANTEGAZZA PAOLO, ai sensi dell'art. 31  
comma 2-quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente  
documento è conforme all'originale depositato presso la società.

# **GRUPPO MINERALI S.P.A.**

**Sede Sociale NOVARA (NO)**

**Piazza Martiri della Libertà n. 4**

**Capitale Sociale Euro 5.000.000.= interamente versato**

**Tribunale di Novara Registro Imprese n° 01075720035**

**Camera Commercio di Novara - REA n° 146285**

**Codice fiscale n° 01075720035 - Partita IVA n° 01075720035**

\*\*\*\*\*

---

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

(ai sensi dell'art. 2429, 2<sup>a</sup> comma, Cod. Civ.)

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale preliminarmente Vi ricorda che la propria nomina prende avvio dalla delibera Assemblea ordinaria 15 gennaio 2008 che, a seguito di cessazione del precedente Collegio, ha innovato la sua composizione nominando due dei tre membri effettivi uscenti ed il terzo in carica per la prima volta. Il Collegio Sindacale, nella sua collegialità, è così in grado di esprimere compiutamente la propria Relazione riferendo all'Assemblea sui risultati dell'esercizio sociale e sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri.

Ciò posto, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 il Collegio Sindacale di Gruppo Minerali S.p.A. (la "Società") ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in tema di controlli societari ed attività del Collegio Sindacale. Come già negli anni passati, anche nel corso dell'esercizio 2007, il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni strumentali allo svolgimento delle proprie funzioni, sia mediante audizioni delle strutture e funzioni aziendali sia attraverso la costante partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione alle quali il Collegio ha sempre assistito.

Il Collegio ha ricevuto informativa sulle attività svolte dagli Amministratori nell'esercizio delle deleghe loro conferite nonché sulle attività esecutive e sugli sviluppo delle operazioni di maggior rilievo deliberate.

### **Osservanza della legge e dell'atto costitutivo**

. Sulla base delle informazioni ricevute e delle analisi condotte, è emerso che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche per il tramite di società direttamente partecipate, riportate in sintesi nella Relazione sulla gestione ai capitoli "fatti rilevanti dell'esercizio 2007" e "fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio", sono state poste in essere in conformità alla legge, allo statuto sociale e ai principi di

corretta amministrazione.

Il Collegio ha accertato che tutte le suddette operazioni non sono in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale della "Società".

**Adeguatezza della  
struttura organizzativa**

. La struttura organizzativa della società è adeguata alle dimensioni della stessa. Ciò ha consentito una esauriente informazione circa il rispetto dei principi di corretta condotta ricorrendo anche i periodici incontri con gli Amministratori, con il responsabile della funzione amministrativa, nonché con i rappresentanti della società di revisione

**Sistema di  
Controllo interno**

. Il Collegio Sindacale reputa adeguato nei termini sotto descritti il sistema di controllo interno, inteso come sistema che ha il compito di verificare che vengano rispettate le procedure interne, sia operative che amministrative, adottate al fine di garantire una efficiente gestione nonché di identificare, prevenire e gestire, nei limiti del possibile, i rischi di natura finanziaria ed operativa ed eventuali frodi in danno della società.

Il Collegio osserva tuttavia che, sebbene il sistema di controllo interno, valutato nel suo complesso, non abbia evidenziato criticità significative, in coerenza con il suo carattere necessariamente "evolutivo", si manifesta in prospettiva ravvicinata la necessità di interventi migliorativi, connessi alle tematiche riguardanti il più complesso assetto di Gruppo emergente dalla fusione approvata di incorporazione di Maffei SpA ("Maffei") nella "Società" e della imminente sua quotazione.

**Rispetto dei principi di  
corretta amministrazione**

. Le informazioni acquisite in corso d'anno dal responsabile della funzione amministrativa, nonché dai rappresentanti della società di revisione con i quali è ripetutamente intercorso un reciproco scambio di dati e notizie, hanno confermato l'attitudine del sistema amministrativo-contabile alla corretta rappresentazione dei fatti di gestione nelle situazioni economico-patrimoniali e nel bilancio della Società.

**Disposizioni impartite alle  
società del Gruppo**

. Il Collegio Sindacale ritiene adeguato il flusso delle direttive impartite dalla Capogruppo alle controllate; il meccanismo

attraverso cui vengono impartite disposizioni da parte della Capogruppo è assicurato anche dalla presenza negli organi sociali delle controllate di medesimi soggetti esistenti nella Capogruppo.

#### **Altre informazioni**

- Nella Relazione sulla gestione gli Amministratori ricordano i fatti rilevanti dell'esercizio che hanno contraddistinto il Gruppo Minerali / Maffei ("il Gruppo"), a partire dall'acquisizione del controllo di "Maffei", quotata, avvenuta il 27 febbraio 2007, da cui è scaturito l'articolato progetto di riorganizzazione industriale di "Gruppo" e, in una logica di razionale convenienza, promosso ed orientato la fusione per incorporazione di "Maffei" nella "Società".
- All'interno della "Società" si sono realizzate operazioni che trovano il loro fondamento nell'ambito delle integrazioni nei molteplici segmenti dell'attività gestionale di fornitura di beni e servizi. Sulla base delle informazioni ricevute tali operazioni, con caratteristiche di normalità, sono state tutte regolate a condizioni competitive, tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi rispondenti a reciproca convenienza economica.  
Al 31 dicembre 2007 la "Società" intrattiene una significativa operazione di finanziamento ricevuto dalla "Maffei" controllata, in corso a condizioni di congruità rispetto a quelle di mercato.  
Nel corso dell'esercizio 2007 e nell'immediato periodo successivo alla chiusura, la "Maffei" controllata ha effettuato operazioni non ricorrenti, rilevanti sotto il profilo economico, finanziario e patrimoniale che hanno interessato la cessione di partecipazioni (Maffei Sarda Srl e Follonica Cave e Miniere Srl) ed operazioni straordinarie di riorganizzazione industriale del settore "ventilati" (Minerali Industriali e Gruppo Teknoquarz Srl, ora Tecnominerali S.r.l.).  
L'informativa concernente tutte tali operazioni è riportata nella Relazione sulla gestione e nelle note di commento al bilancio consolidato ed è ritenuta adeguata tenuto conto della dimensione e della struttura della Società e del "Gruppo", laddove richiesto, l'operazione è stata oggetto di documento informativo nel rispetto dei vigenti regolamenti CONSOB e reso pubblico secondo la normativa vigente.
- Il Collegio non ha riscontrato, nel corso dell'esercizio 2007 e successivamente alla chiusura dello stesso, operazioni societarie

atipiche e/o inusuali effettuate con terzi o con parti correlate .

- La contabilità sociale e il bilancio 2007 sono sottoposti al controllo della società Deloitte & Touche S.p.A. e tale controllo è stato esteso alle società controllate cui si applica la norma di cui all'art. 165 D.Lgs. n. 58/1998 cit..

Deloitte & Touche SpA ha svolto, nell'esercizio 2007, i seguenti incarichi per il "Gruppo" la cui tipologia di servizio, il destinatario ed i corrispettivi sono riepilogati come nel seguito

Tipologia di servizi	Destinatario	Compensi €
Revisione contabile	Gruppo Minerali SpA	63.000
Altri servizi di attestazione	Gruppo Minerali SpA	65.000
Revisione contabile (ivi inclusa la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali)	Maffei SpA	62.100
Altri servizi di attestazione	Maffei SpA	23.000
Revisione contabile (ivi inclusa la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali)	Maffei Sarda Srl	8.500
Revisione contabile (ivi inclusa la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali)	Tecnominerali Srl (già Gruppo Teknoquarz Srl)	5.900

Nell'esercizio 2007 risulta altresì conferito incarico "Deloitte Financial Advisory Services" per l'assistenza alla redazione del documento di ammissione a quotazione denominato "QMAT" con compenso complessivo di € 60.000.

- Al 31 dicembre 2007 la Società possedeva n. 42.866 azioni proprie, immutate nella qualità rispetto al 31 dicembre 2006, per valore nominale di € 42.866 euro ed iscritte in bilancio 2007 per valore di € 782 migliaia.
- Al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce ex art. 2408 C.C. né, allo stato, si ha notizia di altri esposti pervenuti.
- Nel 2007 il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 16 riunioni. Il Collegio Sindacale ha tenuto 5 riunioni, di cui 4 in presenza del responsabile della funzione amministrativa e due del revisore contabile. Il Collegio Sindacale ha partecipato a 4 assemblee ordinarie e a 2 straordinarie.
- In tema di assetto ordinamentale recato dal D.Lgs. 8 giugno

2001 n. 231, il top management della Società ritiene che, allo stato, sono già in essere processi aziendali di controllo affidabili per non incorrere in rischi relativi alla innovata disciplina delle “responsabilità”.

- In tema di tutela e protezione dei dati personali, si conferma che il Documento Programmatico sulla Sicurezza (D.P.S.), già in vigore, redatto sulla base delle indicazioni prescritte dal D.P.R. 28/7/1999 n. 318 e dal disciplinare tecnico di cui al D.Lgs. 30/6/2003 n. 196, è stato oggetto di revisione al fine del suo adeguamento anche tenuto conto della profonda evoluzione intervenuta nella struttura della “Società”.
- Il Collegio Sindacale, nel corso dell’esercizio 2007, ha rilasciato il parere con riferimento al conferimento dell’incarico alla Deloitte & Touche SpA, di revisione del Bilancio consolidato e di esercizio
- Le vertenze insorte nel corso del 2005 a seguito di richieste pervenute da alcuni autotrasportatori alla “Società” seguono il normale iter presso i rispettivi Tribunali.

**Bilancio d’esercizio e  
Relazione sulla gestione**

. I dati del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2007, esposti a livello di arrotondamento in unità di €, sono comparati con quelli del bilancio al 31 dicembre dell’esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri.

La società ha chiuso l’esercizio 2007 con una perdita netta di € 468.823 (nel 2006 con un utile netto € 776.052). Il patrimonio netto, risultato di esercizio compreso, ammonta a € 9.262.546 (€ 9.731.370 nell’esercizio 2006).

Il Consiglio di Amministrazione ha fornito al Collegio Sindacale il bilancio e la relazione sulla gestione approvati il 31 marzo 2008.

I richiami di informativa ai fatti rilevanti dell’esercizio 2007 e a quelli successivi alla sua chiusura sono esaurientemente trattati.

Il Collegio Sindacale ha promosso colloqui / incontri con i rappresentanti della società di revisione specificamente finalizzati ad acquisire informazioni sulla predisposizione del bilancio d’esercizio.

In tali incontri si è potuto rilevare che:

- il sistema informativo è risultato affidabile anche dai controlli eseguiti dalla società di revisione finalizzati a esprimere il giudizio sul bilancio dell’esercizio;

- le valutazioni di bilancio sono state eseguite con principio della continuità;
- nel bilancio trovano iscrizione le imposte correnti, quelle differite e quelle anticipate con beneficio fiscale rilevato in base alla ragionevole certezza di realizzarlo;
- non sono emerse irregolarità e la società di revisione ha anticipato di poter esprimere il proprio giudizio senza rilievi.

Il Collegio Sindacale rileva ancora che:

- gli schemi adottati sono conformi alla legge e sono adeguati in rapporto all'attività della società;
- i principi contabili adottati, descritti nella nota integrativa, sono adeguati in relazione alle operazioni poste in essere dalla società;
- il bilancio corrisponde ai fatti e alle informazioni di cui il Collegio Sindacale è a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli organi sociali ed ai compiti di vigilanza e controllo eseguiti;
- la relazione sulla gestione è esauriente ed ottempera al dettato dell'art. 2428 C.C.. Essa corrisponde ed è in coerenza con i dati e le risultanze del bilancio, fornisce completa e chiara informativa alla luce dei principi di verità, correttezza e chiarezza.;
- l'attività svolta dal Collegio Sindacale, come descritta in precedenza, non ha fatto emergere fatti significativi da menzionare nella Relazione all'Assemblea ovvero da segnalare agli organi di vigilanza e controllo.

Per tutto quanto sopra, il Collegio Sindacale, preso atto del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 non ha obiezioni da formulare anche in merito alla proposta di copertura della perdita dell'esercizio.

### **Bilancio consolidato**

. Il Gruppo Minerali adotta nella redazione del bilancio consolidato i principi contabili internazionali ("IFRS") e le relative interpretazioni ("IFRIC") omologati dalla Commissione Europea e ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere dal Gruppo.

I dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, esposti a livello di arrotondamento in migliaia di € in accordo agli "IFRS", sono comparati con quelli del bilancio al 31 dicembre dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 evidenzia un risultato positivo di € 6.441 di competenza del Gruppo (€ 1.993 pregresso). Negli incontri avuti con la società di revisione abbiamo esaminato l'elenco analitico delle società soggette alla revisione da parte della Deloitte & Touche SpA e abbiamo assunto informazioni in merito ai diversi livelli di controllo. Sono state altresì richieste informazioni in merito all'eventuale esistenza di punti di debolezza riscontrabili nelle istruzioni fornite alle partecipate e di difformità rispetto ai principi contabili della capogruppo. La società di revisione non ha segnalato problemi di qualche rilevanza.

Dal canto nostro, abbiamo verificato che l'esposizione per garanzia nei confronti delle società del gruppo, non comprese nel perimetro di consolidamento, è adeguatamente rappresentata nei conti d'ordine. In analogia con la società di revisione il Collegio Sindacale non ha individuato aree di rischio connesse.

Considerato il giudizio della società di revisione, il Collegio Sindacale rileva che il bilancio consolidato è conforme alle norme, l'area di consolidamento è correttamente formata e gli schemi adottati conformi alla normativa in materia.

Del bilancio consolidato e di quanto lo correda l'assemblea deve tener conto ai fini informativi, trattandosi di documento non soggetto ad approvazione.

----- 000 -----

Novara, lì, 11 aprile 2008

## **Il Collegio Sindacale**

Dott. Pier Camillo Baù

Dott. Giuliano Colavito

Dott. Marco Bargioni

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la CCIAA di Novara Autorizzazione n. 43259 del Ministero delle Finanze – Agenzia delle Entrate – Ufficio di Novara.

Il sottoscritto Dott. Rag. MANTEGAZZA PAOLO, ai sensi dell'art. 31 comma 2-quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E DELL'ART. 165-BIS DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

### Agli Azionisti della GRUPPO MINERALI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Gruppo Minerali S.p.A. (di seguito anche la "Società") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Gruppo Minerali S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se i prospetti contabili e relative note esplicative siano viziati da errori significativi e se risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nella relazione semestrale, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 settembre 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Gruppo Minerali S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Come indicato nella nota integrativa al bilancio, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 la Società ha acquistato la partecipazione di maggioranza della Maffei S.p.A. Gli effetti sull'attivo immobilizzato e sui debiti finanziari conseguenti alla sopramenzionata acquisizione sono descritti nelle note esplicative.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Farioli  
Socio

Parma, 5 aprile 2008

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la CCIAA di Novara Autorizzazione n. 43259 del 10.06.04 del Ministero delle Finanze – Agenzia delle Entrate – Ufficio di Novara.

Il sottoscritto Dott. Rag. MANTEGAZZA PAOLO, ai sensi dell'art. 31 comma 2-quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

**GRUPPO MINERALI S.P.A.**

Sede Sociale NOVARA (NO)  
Piazza Martiri della Libertà n.4  
Capitale Sociale deliberato Euro 6.000.170  
Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 5.000.000  
Tribunale di Novara Registro Imprese n° 01075720035  
Camera Commercio di Novara - REA n° 146285  
Codice fiscale n° 01075720035 - Partita IVA n° 01075720035

**VERBALE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI DEL 22 MAGGIO 2008**

Oggi, 22 maggio 2008, in Novara, presso la sede della società Gruppo Minerali S.p.A., in Piazza Martiri della Libertà n. 4, si è riunita in seconda convocazione l'assemblea generale dei soci per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

1. esame del bilancio ordinario chiuso al 31 dicembre 2007, nelle sue varie componenti e deliberazioni conseguenti;
2. esame del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007;
3. eventuali.

Assume la presidenza il geom. Lodovico Ramon, presidente del consiglio di amministrazione, il quale:

- verifica la presenza, per il Consiglio di Amministrazione, oltre a lui stesso, dei consiglieri ing. Giorgio Bozzola, sig.ra Vera Ramon, dr.ssa Sabrina Bozzola, avv. Andrea Bettini, dott. Paolo Danasino e dott. Stefano Tronconi;
- verifica la presenza, per il collegio sindacale, del presidente dello stesso dott. Per Camillo Baù e dei sindaci effettivi dott. Giuliano Colavito e dott. Marco Bargioni;
- verifica la presenza dell'intero capitale sociale in proprio;
- constata pertanto che la presente assemblea è regolarmente costituita in forma totalitaria e in condizioni di poter validamente deliberare.

Il presidente, con il consenso unanime dell'assemblea, chiama a fungere da segretario l'ing. Giorgio Bozzola, che accetta.

In merito al primo punto all'ordine del giorno, prende la parola il presidente, il quale legge ed illustra il bilancio ordinario chiuso al 31 dicembre 2007 nelle sue componenti.

Su invito del Presidente, il dott. Pier Camillo Baù dà lettura della relazione del collegio sindacale e al termine passa la parola al revisore contabile che dà lettura della propria.

L'assemblea preso atto dell'esposizione del presidente, dopo breve discussione, all'unanimità delibera di approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 in tutte le sue componenti.

Per quanto riguarda la perdita dell'esercizio di € 468.823.=, l'assemblea approva la proposta del consiglio di amministrazione che prevede la copertura tramite l'utilizzo parziale della riserva straordinaria.

L'assemblea, inoltre, su proposta unanime degli azionisti, approva incondizionatamente l'operato del presidente e dell'amministratore delegato, ringraziandoli per l'opera fattiva svolta a favore della società e per i risultati ottenuti e ratifica, senza riserve, ogni atto sin qui compiuto.

Si passa quindi alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno; il presidente legge ed illustra il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 nelle sue componenti rispondendo a tutte le richieste di chiarimento fatte dai presenti.

Esauriti gli argomenti all'ordine del giorno e non essendovi più alcuno che chiede la parola, l'assemblea viene sciolta previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

Novara, 22 maggio 2008

Il Presidente  
Lodovico Ramon

Il Segretario  
Giorgio Bozzola

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la CCIAA di Novara Autorizzazione n. 43259 del Ministero delle Finanze - Agenzia delle Entrate - Ufficio di Novara.

Il sottoscritto Dott. Rag. MANTEGAZZA PAOLO, ai sensi dell'art. 31 comma 2-quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.