

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58
(come successivamente modificato ed integrato)

AVENTE PER OGGETTO MASSIME N. 1.270.592 AZIONI ORDINARIE DI

**G R U P P O
M I N E R A L I**



M A F F E I

GRUPPO MINERALI MAFFEI S.P.A.

OFFERENTI

INIZIATIVE MINERARIE S.R.L.

e

PAVIM S.R.L.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 1.270.592 azioni ordinarie Gruppo Minerali Maffei S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO
Euro 4,00 (quattro/00) per ogni azione ordinaria Gruppo Minerali Maffei S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.
dal 21 novembre 2011 al 16 dicembre 2011 dalle ore 8,30 alle ore 17,30, estremi inclusi, salvo proroga

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO
23 dicembre 2011

**CONSULENTE FINANZIARIO DEGLI OFFERENTI E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO
DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**

 **BANCA ALETTI**
GRUPPO BANCO POPOLARE

GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson

L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera Consob n. 18003 del 18 novembre 2011, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

novembre 2011

INDICE

GLOSSARIO	5
PREMESSA	11
A) AVVERTENZE	15
a.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta	15
a.2 Parti correlate	16
a.3 Dichiarazione degli Offerenti in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell’Emittente - Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF	16
a.4 Dichiarazione degli Offerenti di avvalersi del diritto di cui all’articolo 111 del TUF - Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF	17
a.5 Sintesi dei programmi futuri degli Offerenti e dell’eventuale fusione dell’Emittente	18
a.6 Potenziali conflitti di interesse	18
a.7 Alternative per gli azionisti destinatari dell’Offerta	19
a.8 Comunicato dell’Emittente	21
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	22
INFORMAZIONI RELATIVE AGLI OFFERENTI	22
b.1.a INIZIATIVE MINERARIE S.r.l.	22
b.1.1a Denominazione, forma giuridica e sede sociale	22
b.1.2a Costituzione, durata, legislazione e foro competente	22
b.1.3a Capitale sociale	23
b.1.4a Principali soci	23
b.1.5a Organi di amministrazione e controllo	23
b.1.6a Sintetica descrizione delle partecipazioni detenute da Iniziative Minerarie	23
b.1.7a Oggetto sociale ed attività	24
b.1.8a Principi contabili adottati nella redazione del bilancio d’esercizio	24
b.1.9a Schemi contabili	25
b.1.10 Andamento recente	30
b.1.b PAVIM S.r.l.	30
b.1.1b Denominazione, forma giuridica e sede sociale	30
b.1.2b Costituzione, durata, legislazione e foro competente	31
b.1.3b Capitale sociale	31
b.1.4b Principali soci	31
b.1.5b Organi di amministrazione e controllo	32
b.1.6b Sintetica descrizione delle partecipazioni detenute da Pavim	32
b.1.7b Oggetto sociale ed attività	32

b.1.8b	<i>Principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio</i>	33
b.1.9b	<i>Schemi contabili</i>	33
b.1.10b	<i>Andamento recente</i>	38
b.1.11	<i>Accordo Quadro</i>	38
	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	38
b.2	GRUPPO MINERALI MAFFEI S.p.A.	38
b.2.1	<i>Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione</i>	39
b.2.2	<i>Capitale sociale</i>	39
b.2.3	<i>Soci rilevanti</i>	40
b.2.4	<i>Organi di amministrazione e controllo</i>	40
b.2.5	<i>Sintetica descrizione del gruppo a cui fa capo l'Emittente</i>	41
b.2.6	<i>Andamento recente e prospettive</i>	42
	INFORMAZIONI RELATIVE AGLI INTERMEDIARI	50
b.3	Intermediari	50
C)	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	51
c.1	Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e percentuale rappresentata dalle Azioni Oggetto dell'Offerta rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente	51
c.2	Eventuali comunicazioni o domande di autorizzazione	51
D)	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DAGLI OFFERENTI	52
d.1.a	INIZIATIVE MINERARIE S.r.l.	52
d.1.1a	<i>Numero di Azioni possedute</i>	52
d.1.2a	<i>Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell'Emittente</i>	52
d.1.b	PAVIM S.r.l.	52
d.1.1b	<i>Numero di Azioni possedute</i>	52
d.1.2b	<i>Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell'Emittente</i>	53
E)	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	54
e.1	Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione	54
e.2	Controvalore complessivo dell'Offerta	54
e.3	Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente	55
e.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta	56

e.5	Valori attribuiti alle Azioni nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso in occasione di operazioni finanziarie.....	57
e.6	Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte degli Offerenti, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni Oggetto dell'Offerta.....	58
F)	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	59
f.1	Modalità e termini stabiliti per l'Adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta.....	59
f.2	Indicazioni in ordine alla titolarità ed all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni Oggetto dell'Offerta, in pendenza della stessa	60
f.3	Obbligo di comunicazione giornaliera a Borsa Italiana dei dati relativi alle Azioni depositate ai fini della loro pubblicazione	60
f.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	61
f.5	Data di Pagamento del Corrispettivo	62
f.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	62
f.7	Legge regolatrice dei contratti stipulati tra gli Offerenti e i possessori delle Azioni dell'Emittente nonché della giurisdizione competente	63
f.8	Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di Adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto	63
G)	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI.....	64
g.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione.....	64
g.1.1	<i>Modalità di finanziamento dell'Offerta</i>	64
g.1.2	<i>Garanzie di esatto adempimento dell'operazione</i>	64
g.2	Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dagli Offerenti relativamente all'Emittente.....	65
g.2.1	<i>Motivazioni dell'operazione</i>	65
g.2.2	<i>Programmi elaborati dagli Offerenti relativamente all'Emittente</i>	65
g.2.3	<i>Modifiche previste allo statuto ed alla composizione degli organi amministrativi dell'Emittente.....</i>	66
g.2.4	<i>Fusioni</i>	66
g.3	Ricostituzione del flottante	67
H)	EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA GLI OFFERENTI E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	68
h.1	Accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti alla pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività degli Offerenti e/o dell'Emittente.....	68

h.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di Azioni dell'Emittente	68
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	69
i.1	Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto	69
L)	IPOTESI DI RIPARTO	70
M)	APPENDICI.....	71
N)	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	72
O)	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	73

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del presente Documento di Offerta.

*** **

Accordo Quadro

L'accordo quadro sottoscritto in data 17 ottobre 2011 tra Iniziative Minerarie S.r.l., la quale è titolare di n. 2.366.011 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 39,432% del capitale sociale della stessa, e Pavim S.r.l. (controllata di diritto dal Signor Lodovico Ramon), titolare di n. 2.363.567 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 39,392% del capitale sociale della stessa. Detto accordo è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Novara in data 20 ottobre 2011 e pubblicato per estratto il 21 ottobre 2011.

Aderente/i

I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in Adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

Adesione/i

Le Adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in Adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, nel corso del Periodo di Adesione, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

Altri Paesi

I paesi, diversi dall'Italia, nei quali non è promossa l'Offerta.

Azione/i

Le azioni ordinarie di Gruppo Minerali Maffei S.p.A. quotate sul MTA.

Azioni Oggetto dell'Offerta

Le n. 1.270.592 Azioni, comprensive delle Azioni Proprie, diverse dalle Azioni nella titolarità degli Offerenti, rappresentative del 21,176% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

Azioni Proprie

Le n. 203.426 azioni proprie dell'Emittente, rappresentative del 3,391% del capitale sociale dello stesso.

Banca Aletti

Banca Aletti & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare, con sede legale in Milano, Via Santo Spirito, 14.

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.

Cash Confirmation Letter

La dichiarazione rilasciata da Banca Popolare di Novara S.p.A. in data 15 novembre 2011, ai sensi della quale ha attestato di aver ricevuto dagli Offerenti l'importo di Euro 2.547.000,00 ciascuno, con istruzioni irrevocabili, di effettuare l'integrale pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni apportate in Adesione all'Offerta in favore degli Aderenti all'Offerta, garantendo incondizionatamente ed irrevocabilmente, per un importo massimo complessivo di Euro 5.094.000,00, l'esatto adempimento dell'obbligazione degli Offerenti di pagare il Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta, confermando altresì che tale somma è da ritenersi di immediata liquidità.

Comunicazione

La comunicazione redatta ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF inviata a Consob e resa nota al mercato in data 17 ottobre 2011.

Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il consiglio di amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, approvato in data 11 novembre 2011 e allegato al presente Documento di Offerta altresì corredato della *fairness opinion* rilasciata dal Dott. Massimo Talone, nonché del parere dell'amministratore indipendente redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.

Condizioni dell'Offerta

Le condizioni cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta.

Condizione del Livello Minimo di Adesioni

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta consentano agli Offerenti di detenere direttamente od indirettamente una partecipazione almeno pari al 90% più una Azione del capitale sociale dell'Emittente.

Consob

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini, 3.

Corrispettivo

Il corrispettivo unitario, in contanti, pari ad Euro 4,00 (quattro/00) offerto dagli Offerenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata.

Data del Documento di Offerta

La data di pubblicazione del Documento di Offerta.

Data di Chiusura del Periodo di Adesione

L'ultimo giorno valido per aderire all'Offerta e quindi il 16 dicembre 2011, salvo il caso di eventuale Riapertura dei Termini.

Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni medesime a favore degli Offerenti e corrispondente al quinto giorno di borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione all'Offerta e, dunque, il giorno 23 dicembre 2011. In caso di Riapertura dei Termini la data in cui sarà effettuato il pagamento cadrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, dunque, il 9 gennaio 2012.
Delisting	La revoca della quotazione delle Azioni sul mercato telematico azionario gestito ed organizzato da Borsa Italiana.
Diritto di Acquisto	Il diritto degli Offerenti di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del Testo Unico, qualora, a seguito dell'Offerta (e/o a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini) ovvero dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente	Gruppo Minerali Maffei.
Esborso Massimo	L'esborso complessivo massimo dell'Offerta che, nel caso di piena Adesione alla stessa, sarà pari ad Euro 5.082.368,00.
Fairness Opinion	Il parere rilasciato dal Dott. Massimo Talone al consiglio di amministrazione dell'Emittente sulla congruità del Corrispettivo.
Fusione	La fusione per incorporazione dell'Emittente in una delle società Offerenti, ovvero tra entrambi gli Offerenti e l'Emittente.
Global Information Agent	Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia, 88.
Gruppo Minerali Maffei	Gruppo Minerali Maffei S.p.A., con sede legale in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, capitale sociale i.v. pari ad Euro 6.000.170 le cui azioni sono quotate sul MTA.
Iniziative Minerarie	Iniziative Minerarie S.r.l., con sede in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4.

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca Aletti.
Intermediari Depositari	Altri intermediari autorizzati (quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione degli azionisti Aderenti all'Offerta presso gli Intermediari Incaricati.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta.
MTA	Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo degli Offerenti di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF qualora gli Offerenti vengano a detenere, per effetto delle Adesioni e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (e/o a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF), una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'Obbligo degli Offerenti di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico qualora, a seguito dell'Offerta (e/o a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini), gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, in assenza del ripristino, entro 90 giorni, di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.
Offerenti	Iniziative Minerarie e Pavim.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto di Azioni promossa su base volontaria dagli Offerenti, oggetto del Documento di Offerta.
Pavim	Pavim S.r.l., con sede in Biella, Via Pietro Micca, 15.
Periodo di Adesione	Il periodo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 08:30 del giorno 21 novembre 2011 alle ore 17:30 del giorno 16 dicembre 2011, estremi inclusi, salvo proroga.

Persone che Agiscono di Concerto	Iniziative Minerarie, Pavim e Lodovico Ramon si considerano persone che agiscono di concerto ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , del TUF.
Procedura Congiunta	L'unica procedura a cui gli Offerenti daranno corso al fine di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e, contestualmente, esercitare il Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF.
Regolamento Emittenti	Il "Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti", adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente integrato e modificato.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'Assemblea di Borsa Italiana del 6 giugno 2008 e approvato dalla Consob con delibera n. 16615 del 9 settembre 2008, come successivamente modificato ed integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione, ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma primo, lettera a) del Regolamento Emittenti, per cinque giorni di borsa aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento - e dunque nei giorni del 27, 28, 29 e 30 dicembre 2011 e 2 gennaio 2012.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione all'Offerta.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

PREMESSA

La seguente “Premessa” fornisce una descrizione sintetica della struttura dell’operazione oggetto del presente Documento di Offerta. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’Offerta si raccomanda un’attenta lettura della successiva Sezione “Avvertenze” e, comunque, dell’intero Documento di Offerta.

Descrizione dell’Offerta

L’operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un’offerta pubblica d’acquisto volontaria totalitaria (“**Offerta**”) promossa, agendo di concerto, da Iniziative Minerarie S.r.l. (“**Iniziative Minerarie**”) e Pavim S.r.l. (“**Pavim**” e, insieme a Iniziative Minerarie, congiuntamente, “**Offerenti**”), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche ed integrazioni (“**TUF**”), avente ad oggetto n. 1.270.592 azioni ordinarie, incluse le n. 203.426 azioni proprie, pari al 3,391% del capitale sociale della società emittente (“**Azioni Proprie**”), rappresentanti il 21,176% (“**Azioni Oggetto dell’Offerta**”) del capitale sociale di Gruppo Minerali Maffei S.p.A. (“**Gruppo Minerali Maffei**” o “**Emittente**”), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (“**MTA**”), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), prive dell’indicazione del valore nominale ai sensi dell’articolo 5 dello Statuto di Gruppo Minerali Maffei, interamente liberate, godimento regolare, dedotte complessive n. 4.729.578 azioni ordinarie di Gruppo Minerali Maffei (pari al 78,824% del capitale sociale), attualmente nella titolarità degli Offerenti (“**Azioni**”).

Agli Aderenti all’Offerta verrà riconosciuto un corrispettivo in contanti pari ad Euro 4,00 (quattro/00) per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta (“**Corrispettivo**”). Il controvalore complessivo massimo dell’Offerta, nel caso di integrale adesione alla medesima, è pari ad Euro 5.082.368,00 (cinquemilioniottantaduemilatrecentosessantotto/00) (“**Esborso Massimo**”). Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione E, Paragrafi e.1. ed e.2.

La presente Offerta è stata preceduta dalla sottoscrizione in data 17 ottobre 2011 dell’Accordo Quadro (per maggiori informazioni sull’Accordo Quadro, si rinvia a quanto precisato nella Sezione B, Paragrafo b.1.11) da parte di Iniziative Minerarie e Pavim, tramite il quale gli Offerenti hanno assunto l’impegno di promuovere, di concerto, l’Offerta, mettendo a disposizione *pro quota* in parti uguali e con mezzi propri le risorse necessarie per la realizzazione dell’Offerta e a non effettuare alcun acquisto di Azioni a prezzi superiori al Corrispettivo nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell’Accordo Quadro ed i sei mesi successivi alla data di chiusura dell’Offerta.

L’estratto dell’Accordo Quadro, pubblicato ai sensi dell’articolo 122 del TUF, è allegato al Documento di Offerta *sub* Appendice m.3.

L’Offerta è stata annunciata al mercato tramite la comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102 e 114 del TUF e 37 del Regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni (“**Regolamento Emittenti**”) in data 17 ottobre 2011 e riportato in Appendice *sub* m.1, a seguito della determinazione di promuovere l’Offerta assunta dagli Offerenti in pari data.

Si precisa che successivamente al 17 ottobre 2011, data in cui è stata resa nota al mercato l’intenzione degli Offerenti di promuovere l’Offerta tramite la Comunicazione, e fino alla Data del Documento di Offerta, gli Offerenti hanno acquistato sul mercato complessive n. 2.444 Azioni pari al 0,040% circa del capitale sociale dell’Emittente e, precisamente: Iniziative Minerarie, in data 8 novembre 2011, ha acquistato n. 2.444 Azioni al prezzo di Euro 4,00 per Azione.

Tali acquisti sono stati debitamente resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti, tramite appositi comunicati stampa disponibili sul sito internet dell'Emittente.

Tenendo conto di tali acquisti, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto n. 1.270.592 Azioni, pari al 21,176% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta si inserisce in una più ampia operazione di riorganizzazione societaria dell'Emittente e della struttura proprietaria di quest'ultimo, che prevede la revoca dalla quotazione delle Azioni al fine di consentire all'Emittente di beneficiare di una più adeguata flessibilità finanziaria, organizzativa e gestionale, consentendo una maggiore concentrazione del rischio in capo ad un numero limitato di soggetti per affrontare le future politiche strategiche e di investimenti conseguenti ad una accresciuta complessità della posizione competitiva nel proprio mercato di riferimento, in particolar modo a livello internazionale. Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafi g.2.1 e g.2.2.

Si precisa che l'Offerta costituisce la fase iniziale di un'operazione che ha come scopo primario il Delisting dell'Emittente, che, ove non dovesse essere conseguito a seguito del superamento delle soglie di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, potrebbe essere realizzato a mezzo della fusione per incorporazione dell'Emittente in una delle due società Offerenti, ovvero tra entrambi gli Offerenti e l'Emittente. Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafo g.2.4.

La Comunicazione relativa alla promozione dell'Offerta è disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.gruppomineralimaffei.com.

*** **

Si riportano di seguito, in forma sintetica, i principali eventi relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	Avvenimento	Comunicati e Riferimenti normativi (*)
17 ottobre 2011	Sottoscrizione dell'Accordo Quadro	Comunicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF e degli articoli 127 e seguenti del Regolamento Emittenti
17 ottobre 2011	Comunicazione degli Offerenti	Comunicato ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
18 ottobre 2011	Comunicazione ai sensi dell'articolo 102 del TUF ai lavoratori dell'Emittente	-
4 novembre 2011	Deposito del Documento di Offerta destinato alla pubblicazione e dell'attestazione degli Offerenti ai sensi dell'articolo 37-bis, comma secondo, del Regolamento Emittenti.	Presentazione a Consob da parte degli Offerenti del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma terzo, del TUF. Comunicazione degli Offerenti ai sensi dell'articolo 114 del TUF
11 novembre 2011	Approvazione del comunicato di cui all'articolo 103, comma terzo, del TUF, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.	
16 novembre 2011	Trasmissione a Consob della documentazione relativa all'avvenuta costituzione delle garanzie di esatto adempimento dell'Offerta	-

Data	Avvenimento	Comunicati e Riferimenti normativi (*)
18 novembre 2011	Approvazione del Documento di Offerta	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'articolo 102, comma quarto, del TUF. Comunicato degli Offerenti ai sensi dell'articolo 114 del TUF
19 novembre 2011	Pubblicazione del Documento di Offerta con allegato il comunicato approvato dall'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma terzo, del TUF.	Avviso pubblicato sul quotidiano "Italia Oggi" ai sensi dell'articolo 38, comma secondo, del Regolamento Emittenti
21 novembre 2011	Inizio del Periodo di Adesione	-
16 dicembre 2011	Termine del Periodo di Adesione	Comunicato dei risultati provvisori dell'Offerta ai sensi dell'articolo 114 del TUF. Si segnala, inoltre, che nel predetto Comunicato, gli Offerenti renderanno noto se si sono verificati i presupposti per la Riapertura dei Termini.
Prima possibile e comunque entro le ore 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione	Comunicazione in merito all'avveramento della Condizione del Livello Minimo di Adesioni, al mancato avveramento o all'eventuale decisione di rinunciare alla stessa	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
Entro le ore 7.59 del secondo giorno di borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione	Comunicazione in merito all'avveramento della ulteriore condizione di efficacia dell'Offerta, al mancato avveramento o all'eventuale decisione di rinunciare alla stessa	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF
Entro il secondo giorno di borsa aperta dal comunicato di cui al punto che precede ovvero da qualsiasi comunicato con cui si annuncia il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta senza contestuale rinuncia	Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta la rinuncia da parte degli Offerenti	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF
Entro il giorno antecedente la Data di Pagamento e, dunque, il 22 dicembre 2011	Avviso sui risultati dell'Offerta e dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini e dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del TUF e del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF	Pubblicazione da parte degli Offerenti di un avviso ai sensi dell'articolo 41, comma sesto, del Regolamento Emittenti
23 dicembre 2011	Pagamento del Corrispettivo agli Aderenti all'Offerta	-
27 dicembre 2011	Eventuale Riapertura dei Termini	-
2 gennaio 2012	Ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini	Comunicato degli Offerenti avente ad oggetto i risultati provvisori della Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 114 del TUF

Data	Avvenimento	Comunicati e Riferimenti normativi (*)
Entro il giorno antecedente la data di pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini	Avviso sui risultati dell'Offerta e della Riapertura dei Termini e dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del TUF e del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF	Pubblicazione da parte degli Offerenti di un avviso ai sensi dell'articolo 41, comma sesto, del Regolamento Emittenti
9 gennaio 2012	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in - adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento di una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% ma inferiore al 95% e pertanto di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF, pubblicazione di un eventuale ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini con cui gli Offerenti adempiranno all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF nonché le indicazioni sulla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione (<i>delisting</i>)	Comunicato degli Offerenti ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma secondo, del Regolamento Emittenti
Entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	Comunicazione dei risultati definitivi della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF	Pubblicazione dell'avviso sui quotidiani
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del TUF e del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, pubblicazione di un eventuale ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni circa le modalità e i termini con cui gli Offerenti daranno corso alla Procedura Congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, nonché le indicazioni sulla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione (<i>delisting</i>)	Comunicato degli Offerenti ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma secondo, del Regolamento Emittenti

(*) I comunicati indicati nella presente Tabella sono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti. Si precisa altresì che, ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito www.gruppomineralimaffei.it.

A) AVVERTENZE

a.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta irrevocabile rivolta, come meglio precisato alla Sezione C, Paragrafo c.1 che segue, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente ed a parità di condizioni.

Coerentemente con gli obiettivi perseguiti con la promozione dell'Offerta (per ulteriori informazioni sui programmi futuri degli Offerenti con riguardo all'Emittente si veda la Sezione G, Paragrafo g.2 del Documento di Offerta), l'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni ("**Condizioni dell'Offerta**"):

- (i) le Adesioni siano tali da consentire agli Offerenti di detenere, direttamente o indirettamente, considerando anche le n. 4.729.578 Azioni nella titolarità degli Offerenti alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e le ulteriori Azioni che gli Offerenti dovessero acquistare al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lett. b) e dall'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, una partecipazione pari al 90% più una Azione del capitale sociale dell'Emittente ("**Condizione del Livello Minimo di Adesioni**");
- (ii) entro il primo giorno di borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione, non si siano verificati, a livello nazionale e/o internazionale eventi comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente rispetto alla situazione risultante dagli ultimi dati disponibili assoggettati a revisione alla data del 30 settembre 2011.

Nel caso in cui la Condizione del Livello Minimo di Adesioni non si avveri, gli Offerenti si riservano la facoltà di rinunciare a tale condizione e di procedere con l'acquisto di tutte le Azioni portate in Adesione nonostante si tratti di un quantitativo di Azioni inferiore a quello ivi indicato, ferma restando la possibilità di procedere all'acquisto da parte degli Offerenti di ulteriori Azioni, anche fuori dall'Offerta, durante la Riapertura dei Termini (alle condizioni indicate al paragrafo f.1).

Gli Offerenti si riservano altresì la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte, alla condizione di cui al punto (ii).

Gli Offerenti, infine, si riservano la facoltà di modificare le Condizioni dell'Offerta.

Nel caso di mancato avveramento di una o tutte le Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte degli Offerenti della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in Adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

Dell'avveramento della Condizione del Livello Minimo di Adesioni, del mancato avveramento o dell'eventuale decisione di rinunciare alla stessa gli Offerenti daranno comunicazione, ai sensi dell'articolo 114 del TUF, entro le ore 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione.

Dell'avveramento della condizione di cui al punto (ii) che precede, del mancato avveramento o dell'eventuale decisione di rinunciare alla stessa, gli Offerenti daranno comunicazione, ai sensi

dell'articolo 114 del TUF, entro le ore 7.59 del secondo giorno di borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione.

a.2 Parti correlate

Ai sensi di legge, ed in particolare del “Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate” adottato dalla Consob con delibera n.17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato ed integrato, si segnala che gli Offerenti sono parti correlate dell'Emittente in quanto entrambi detengono una partecipazione nell'Emittente tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultimo, in particolare: (i) Iniziative Minerarie è titolare di una partecipazione complessiva pari al 39,432% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) Pavim è titolare di una partecipazione complessiva pari al 39,392% del capitale sociale dell'Emittente.

Inoltre, tra i soci e i componenti degli organi di amministrazione degli Offerenti, i soggetti di seguito indicati sono parti correlate dell'Emittente, per i motivi di seguito specificati:

- Lodovico Ramon riveste contemporaneamente la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e di Amministratore Unico di Pavim; lo stesso, inoltre, detiene una quota di nominali Euro 9.880 nel capitale sociale di Pavim, pari al 95% del capitale sociale della predetta società;
- Sabrina Bozzola riveste contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e di Amministratore Unico di Iniziative Minerarie; la stessa, inoltre, detiene una quota di nominali Euro 42.750 nel capitale sociale di Iniziative Minerarie, pari al 47,5% del capitale sociale della predetta società;
- Giorgio Bozzola riveste contemporaneamente la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente e detiene una quota di nominali Euro 42.750 nel capitale sociale di Iniziative Minerarie, pari al 47,5% del capitale sociale della predetta società; lo stesso è altresì fratello di Sabrina Bozzola.

In relazione a quanto precede, i suindicati Lodovico Ramon, Sabrina Bozzola e Giorgio Bozzola hanno rilasciato ai sensi di legge, le dichiarazioni previste dall'articolo 2391 (*Interessi degli Amministratori*) del codice civile e Giorgio Bozzola e Lodovico Ramon non hanno concorso alle deliberazioni dell'Emittente relative alla nomina del consulente incaricato della redazione della Fairness Opinion ed all'approvazione del Comunicato dell'Emittente. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi b.1.4a, b.1.5a, b.1.4b e b.1.5b.

a.3 Dichiarazione degli Offerenti in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente - Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

Il Delisting dell'Emittente è l'obiettivo primario degli Offerenti.

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti venissero a detenere per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro la Data di Chiusura del Periodo di Adesione - nel rispetto dell'articolo 41, comma 2, e dell'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti - un numero di Azioni pari ad una partecipazione complessiva, considerate anche le Azioni Proprie, superiore al 90% (ma inferiore al 95%) del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti dichiarano sin d'ora, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF, che non intendono ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Gli Offerenti avranno, pertanto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'obbligo di acquistare le Azioni da quegli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e ne facciano richiesta (**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF"**).

Al ricorrere dei presupposti di legge sopra indicati, il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3 e 4, del TUF.

Gli Offerenti comunicheranno l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nell'avviso sui risultati dell'Offerta che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, come meglio specificato nel Paragrafo f.3, ovvero nel successivo avviso sui risultati dell'Offerta pubblicato a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini.

Si segnala, inoltre, che, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (**"Regolamento di Borsa"**), laddove si realizzino le condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto al successivo Paragrafo a.4.

Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano agli Offerenti di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, fatto salvo quanto indicato al successivo Paragrafo a.4, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per maggiori informazioni si rinvia al Sezione G del presente Documento di Offerta.

a.4 Dichiarazione degli Offerenti di avvalersi del diritto di cui all'articolo 111 del TUF - Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti venissero a possedere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro la Data di Chiusura del Periodo di Adesione - nel rispetto dell'articolo 41, comma 2, e dell'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF - una partecipazione complessiva, considerate anche le Azioni Proprie, almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti dichiarano sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF (**"Diritto di Acquisto"**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo per l'acquisto delle rimanenti Azioni sarà fissato ai sensi dell'articolo 111, comma 2, del TUF.

Gli Offerenti renderanno noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nel comunicato e nel successivo avviso sui risultati dell'Offerta, di cui al successivo Paragrafo f.3, ovvero nel successivo avviso sui risultati dell'Offerta pubblicato a seguito dell'eventuale Riapertura

dei Termini, ovvero nella comunicazione dei risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Gli Offerenti, esercitando il Diritto di Acquisto, adempiranno all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta e, pertanto, daranno corso ad un'unica procedura al fine di adempiere a quest'ultimo obbligo e, contestualmente, esercitare il Diritto di Acquisto (**"Procedura Congiunta"**).

Si precisa che, qualora in esito all'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, sia esercitato il Diritto di Acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni di Gruppo Minerali Maffei dalla quotazione tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

a.5 Sintesi dei programmi futuri degli Offerenti e dell'eventuale fusione dell'Emittente

È intenzione degli Offerenti, attraverso la promozione dell'Offerta e il conseguimento della revoca delle Azioni dalla quotazione, far sì che l'Emittente possa acquisire una maggiore flessibilità operativa, una opportuna semplificazione della *corporate governance* ed una maggiore concentrazione del rischio in capo ad un numero limitato di soggetti per affrontare le future politiche strategiche e di investimenti conseguenti ad una accresciuta complessità della posizione competitiva nel proprio mercato di riferimento, in particolar modo a livello internazionale.

Gli Offerenti ritengono che tali obiettivi di sviluppo e riorganizzazione possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti con una ristretta base azionaria piuttosto che con un azionariato diffuso ed in una situazione caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa.

In linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, gli Offerenti si riservano la facoltà di procedere, in subordine all'eventuale adempimento degli Obblighi di cui all'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF e/o esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nei limiti ed in conformità alle disposizioni normative applicabili, alla fusione per incorporazione dell'Emittente in una delle società Offerenti, ovvero tra entrambi gli Offerenti e l'Emittente (**"Fusione"**), ovvero, in caso di revoca dalla quotazione delle Azioni, in una delle società del gruppo o correlate.

I tempi e le modalità di perfezionamento della Fusione non sono stati ancora definiti nel dettaglio, anche perché la decisione di procedere alla Fusione non è stata ancora formalizzata e poiché l'analisi e la valutazione dei diversi aspetti connessi sono condizionati all'esito complessivo dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini.

Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo g.2.

a.6 Potenziali conflitti di interesse

Con riferimento ai rapporti tra gli Offerenti e Banca Aletti si segnala quanto segue:

- Banca Aletti è stata incaricata del ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e Consulente Finanziario degli Offerenti;
- Banca Popolare di Novara S.p.A., società facente parte del medesimo gruppo bancario di cui fa parte Banca Aletti, ha rilasciato in favore degli Offerenti una *cash confirmation letter* con cui

garantisce incondizionatamente ed irrevocabilmente l'esatto adempimento dell'obbligazione degli Offerenti del pagamento dell'Esborso Massimo.

a.7 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta

Si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di Adesione o di mancata Adesione all'Offerta.

Si precisa che nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non dovessero essere raggiunte le soglie rilevanti ai fini degli articoli 108, commi 1 e 2, e 111 del TUF, gli Offerenti si riservano la facoltà di pervenire al Delisting tramite la Fusione, come meglio precisato nella Sezione A, Paragrafo a.5 e nella Sezione G, Paragrafo g.2.

Si ricorda che ai sensi dell'Articolo 40-bis, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti i termini del Periodo di Adesione saranno riaperti per cinque giorni di borsa aperta a far data dal giorno successivo alla Data di Pagamento in caso di mancato avveramento della Condizione del Livello Minimo di Adesioni e di rinuncia alla stessa da parte degli Offerenti.

(i) Scenario in caso di Adesione all'Offerta

Nel caso di Adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte degli Offerenti), gli azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari a Euro 4,00 per ogni Azione da essi detenuta e portata in Adesione.

Nel caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte degli Offerenti della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in Adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

(ii) Scenario in caso di mancata Adesione all'Offerta

Nel caso di mancata adesione all'Offerta, per gli azionisti dell'Emittente si potrebbero profilare i seguenti scenari:

- (a) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, gli Offerenti venissero a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro la Data di Chiusura del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva compresa tra il 90% ed il 95% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti, avendo dichiarato di non voler ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, saranno soggetti all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso:
- gli azionisti di Gruppo Minerali Maffei che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere agli Offerenti di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3 e 4, del TUF;
 - alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, infatti, avendo gli Offerenti dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni (si veda in proposito il Paragrafo a.3 che precede), le Azioni saranno

revocate dalla quotazione; ove gli azionisti non aderenti all'Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere agli Offerenti di procedere all'acquisto delle loro Azioni, si ritroveranno, quindi, soci di una società non più quotata (in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana) con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

- (b) Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti potranno esercitare il Diritto di Acquisto ed adempiranno contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF secondo la Procedura Congiunta.

In tal caso, gli azionisti di Gruppo Minerali Maffei che non abbiano aderito all'Offerta saranno tenuti a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo agli Offerenti e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3 e 4, del TUF.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo a.4.

Si segnala che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e dell'esercizio da parte degli Offerenti del Diritto di Acquisto, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione nei termini indicati nel Paragrafo a.4 che precede.

- (c) Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, entro la Data di Chiusura del Periodo di Adesione, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e quindi, non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico o per l'esercizio del Diritto di Acquisto e la conseguente eventuale revoca dalla quotazione delle Azioni dal MTA, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate nel MTA.

Con riferimento a tale ultimo scenario, si ricorda che gli Offerenti si riservano di pervenire al Delisting dell'Emittente tramite la Fusione, come meglio specificato nel Paragrafo g.2.4 che segue. In tale circostanza, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta:

- potranno concorrere alla deliberazione relativa alla Fusione e ricevere, in luogo delle Azioni dagli stessi possedute, in applicazione del rapporto di concambio previsto per la stessa Fusione, azioni comunque non quotate su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento;
- potranno, ove non concorrano all'adozione della deliberazione di Fusione, esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del codice civile, pertanto facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

a.8 Comunicato dell'Emittente

Il Comunicato dell'Emittente contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 novembre 2011 ed è allegato al presente Documento di Offerta, Appendice *sub* m.2, corredato della relativa *fairness opinion* rilasciata dal Dott. Massimo Talone, nonché del parere dell'amministratore indipendente Andrea Bettini redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI OFFERENTI

La presente Offerta è una offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa congiuntamente e di concerto da Iniziative Minerarie e Pavim.

Gli Offerenti, pertanto, sono Iniziative Minerarie e Pavim.

b.1.a INIZIATIVE MINERARIE S.r.l.

Iniziative Minerarie (derivante dalla scissione parziale di Righi S.p.A.) e Pavim (in relazione alla quale si rinvia al successivo Paragrafo b.1.b) sono soci di Gruppo Minerali S.p.A. fin dalla sua costituzione avvenuta nell'anno 1984 in quote paritarie.

Si precisa che Iniziative Minerarie è stata costituita nell'anno 2003 a seguito di scissione parziale di Righi S.p.A., in forza della quale le sono stati conferiti elementi dell'attivo patrimoniale comprendenti la partecipazione di Gruppo Minerali S.p.A..

A seguito dell'acquisizione di Maffei S.p.A. da parte di Gruppo Minerali S.p.A., avvenuta nell'anno 2007, ed alla successiva fusione per incorporazione di Maffei S.p.A. in Gruppo Minerali S.p.A., in data primo dicembre 2008 l'Emittente è stato ammesso alla quotazione sul MTA ed ha assunto l'attuale denominazione di Gruppo Minerali Maffei S.p.A..

In conseguenza di tale operazione, alla data del primo dicembre 2008 Iniziative Minerarie deteneva n. 2.248.567 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 37,475% del capitale sociale.

A seguito di successive operazioni di acquisto Iniziative Minerarie ha incrementato di n. 117.444 Azioni la sua partecipazione, pervenendo così all'attuale detenzione di n. 2.366.011 Azioni dell'Emittente, corrispondenti al 39,432% del capitale sociale.

b.1.1a Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale di Iniziative Minerarie è "INIZIATIVE MINERARIE S.r.l."

Iniziative Minerarie è una società a responsabilità limitata, avente sede legale in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Novara, codice fiscale e P. Iva n. 01930250038.

b.1.2a Costituzione, durata, legislazione e foro competente

Iniziative Minerarie è stata costituita a Novara in data 26 novembre 2003 con la denominazione "INIZIATIVE MINERARIE S.r.l."

La durata di Iniziative Minerarie è fissata fino al 31 dicembre 2050.

Iniziative Minerarie è stata costituita in Italia nella forma di società a responsabilità limitata di diritto italiano.

In caso di controversie il foro competente è Novara.

b.1.3a Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato di Iniziative Minerarie è pari ad Euro 90.000,00.

Si segnala altresì che, nei dodici mesi precedenti la data di diffusione del Comunicazione e fino alla Data del Documento di Offerta, non sono state eseguite o deliberate operazioni sul capitale di Iniziative Minerarie.

b.1.4a Principali soci

Il capitale sociale di Iniziative Minerarie è suddiviso come segue:

- Sabrina Bozzola, codice fiscale BZZSRN67H57F952C, domiciliata in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, è titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 42.750,00, pari al 47,5% del capitale sociale;
- Giorgio Bozzola, codice fiscale BZZGRG64L19F952T, domiciliato in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, è titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 42.750,00, pari al 47,5% del capitale sociale;
- Angelo Bozzola, codice fiscale BZZNGL36C14D872T, domiciliato in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, è titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 4.500,00, pari al 5% del capitale sociale.

Si segnala che Iniziative Minerarie, alla Data del Documento di Offerta, non è soggetta a controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF e che non sussistono accordi tra i soci.

b.1.5a Organi di amministrazione e controllo

Ai sensi dell'articolo 16 dello statuto sociale, Iniziative Minerarie è amministrata da un amministratore unico.

Amministratore unico di Iniziative Minerarie è Sabrina Bozzola, nata a Novara il 17 giugno 1967, nominata, fino alla revoca, dall'assemblea con atto in data 26 novembre 2003.

L'amministratore unico di Iniziative Minerarie è domiciliato per la carica presso la sede sociale.

Iniziative Minerarie, non ricorrendone i presupposti di legge, non ha nominato il collegio sindacale né il revisore contabile.

Si segnala che Sabrina Bozzola è altresì componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

b.1.6a Sintetica descrizione delle partecipazioni detenute da Iniziative Minerarie

Alla Data del Documento di Offerta Iniziative Minerarie detiene, oltre alla partecipazione pari al 39,432% nel capitale sociale dell'Emittente, una partecipazione pari al 50% nel capitale della società di diritto messicano Minerales MR Mexico S.A. de C.V., ed una partecipazione pari allo 0,50% nel capitale sociale di Miners & Co S.r.l..

b.1.7a Oggetto sociale ed attività

Ai sensi dell'articolo 3) dello statuto di Iniziative Minerarie, la società ha per oggetto:

“1) lo svolgimento in via prevalente di attività di natura finanziaria, in particolare la compravendita e la gestione di partecipazioni in società e/o enti costituiti o costituendi, con particolare riguardo a quelle minerarie, industriali, immobiliari e di servizi, non nei confronti del pubblico. La società, nell'ambito della predetta attività, ha altresì ad oggetto, sempre non nei confronti del pubblico, l'esercizio delle attività di: concessione di finanziamenti, intermediazione in cambi, servizi di incasso, pagamento e trasferimento di fondi, con conseguenti addebito ed accredito dei relativi oneri ed interessi, coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società partecipate e/o comunque appartenenti allo stesso gruppo;

2) la ricerca geologica e mineraria; la richiesta, l'acquisizione e la cessione di concessioni minerarie e titoli minerari in genere; la progettazione, la costruzione e la gestione di impianti minerari e industriali; l'acquisto, la manutenzione, la locazione, la permuta e la vendita di impianti e macchinari riguardanti le attività di cui sopra; la gestione di progetti di ricerca e la commercializzazione di prodotti minerari;

3) l'attività immobiliare in genere e così, in via esemplificativa:

- l'acquisto, la vendita, la permuta, la locazione anche finanziaria, la manutenzione ordinaria e straordinaria di beni immobili e la loro amministrazione in genere;*
- la costruzione di fabbricati sia ad uso di civile abitazione, sia industriali, direttamente ovvero affidandone l'esecuzione in tutto o in parte a terzi;*
- l'affittanza e la conduzione sia attiva che passiva di terreni;*
- ogni altra attività analoga o affine.*

La società può assumere e concedere agenzie, commissioni, rappresentanze, con o senza deposito, e mandati, acquistare, utilizzare e trasferire brevetti e altre opere dell'ingegno umano, compiere ricerche di mercato ed elaborazioni di dati per conto proprio e per conto di terzi, concedere e ottenere licenze di sfruttamento commerciale, nonché compiere tutte le operazioni commerciali, mobiliari ed immobiliari, necessarie o utili per il raggiungimento degli scopi sociali.

Ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, la società può inoltre effettuare tutte le operazioni mobiliari ed immobiliari ed ogni altra attività che sarà ritenuta necessaria o utile, contrarre mutui ed accedere ad ogni altro tipo di credito e/o operazione di locazione finanziaria, concedere garanzie reali, personali, pegni, privilegi speciali, e patti di riservato dominio, anche a titolo gratuito sia nel proprio interesse che a favore di terzi, anche non soci.”.

La società gestisce la partecipazione nell'Emittente e in misura minoritaria in altre imprese; svolge inoltre, in via marginale, connesse attività di servizi.

b.1.8a Principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio di Iniziative Minerarie è stato redatto secondo i criteri previsti dalle norme vigenti, ed in particolare gli artt. 2423 e seguenti del codice civile.

Sussistendo i requisiti di cui al comma 1 dell'art. 2435-bis del codice civile, il suddetto bilancio è stato redatto in forma abbreviata, fornendo in nota integrativa le informazioni richieste dai numeri 3) e 4) dell'art. 2428 del Codice Civile e pertanto non è stata redatta la relazione sulla gestione ai sensi del citato articolo.

La società non detiene partecipazioni di controllo, per cui non sussistono i presupposti per predisporre il bilancio consolidato ai sensi del D. Lgs. n. 127/91.

Nell'esercizio conclusosi al 31 dicembre 2010 non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso ad alcuna delle deroghe di cui agli articoli 2423, comma 4, e 2423-*bis*, comma 2, del codice civile.

Non vi sono inoltre elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio e non è stato effettuato alcun raggruppamento delle voci previste negli schemi obbligatori di cui agli articoli 2424 e 2425 del codice civile.

La valutazione delle voci del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

È stato tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento, nonché dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura di questo.

Per effetto degli arrotondamenti degli importi all'unità di euro, in taluni prospetti, contenenti dati di dettaglio, la somma dei dettagli potrebbe differire dall'importo esposto nella riga di totale.

b.1.9a *Schemi contabili*

Si riportano di seguito il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e il conto economico di Iniziative Minerarie per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2010, nonché la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 e 2010 ed al 17 ottobre 2011, data della Comunicazione.

Stato patrimoniale

INIZIATIVE MINERARIE S.r.l. - Valori al 31 dicembre		
<i>Valori espressi in euro</i>	2010	2009
<u>Attivo</u>		
Crediti vs. soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni		
Immobilizzazioni immateriali	223	224
Immobilizzazioni materiali	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	1.593.418	1.253.418
Totale immobilizzazioni	1.593.641	1.253.642
Attivo circolante		
Rimanenze	-	-
Crediti	12.071	10.961
Attività finanziarie	-	-
Disponibilità liquide	16.207	405.013
Totale attivo circolante	28.278	415.974
Ratei e risconti	-	-
Totale attivo	1.621.919	1.669.616
<u>Passivo</u>		
Patrimonio netto		
Capitale	90.000	90.000
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Riserva di rivalutazione	-	-
Riserva legale	18.000	18.000
Riserve statutarie	-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
Altre riserve	1.179.749	1.197.514
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
Utile (perdita) d'esercizio	(14.053)	(17.765)
Totale patrimonio netto	1.273.696	1.287.749
Fondi per rischi ed oneri	-	-
Trattamento di Fine Rapporto	-	-
Debiti	347.132	380.166
Ratei e risconti	1.091	1.701
Totale passivo e patrimonio netto	1.621.919	1.669.616

Conto economico

INIZIATIVE MINERARIE S.r.l. - Valori al 31 dicembre		
<i>Valori espressi in euro</i>	2010	2009
Valore della produzione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	-	-
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
Altri ricavi e proventi	275	-
Totale valore della produzione	275	-
Costi della produzione		
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
Servizi	9.458	10.713
Godimento di beni di terzi	-	-
Costi del personale	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	224	498
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
Accantonamenti per rischi	-	-
Altri accantonamenti	-	-
Oneri diversi di gestione	644	1.947
Totale costi della produzione	10.326	13.158
Differenza fra valore e costi della produzione	(10.051)	(13.158)
Proventi ed oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni	-	-
Altri proventi finanziari	3.060	13.595
Interessi ed altri oneri finanziari	(7.063)	(18.201)
Totale proventi ed oneri finanziari	(4.003)	(4.606)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi ed oneri straordinari	1	(1)
Risultato prima delle imposte	(14.053)	(17.765)
Imposte correnti	-	-
Imposte anticipate / differite	-	-
Utile (perdita) d'esercizio	(14.053)	(17.765)

Posizione finanziaria netta

INIZIATIVE MINERARIE S.r.l. - Valori al 31 dicembre			
<i>Valori espressi in euro</i>	17/10/2011	31/12/2010	31/12/2009
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.782.894	16.207	405.013
Attività finanziarie correnti	-	12.071	10.961
Passività finanziarie correnti	78.014	159.118	158.700
Debiti a breve verso banche	78.014	150.377	150.071
Debiti a breve verso fornitori	-	8.629	8.629
Debiti a breve verso altri	-	112	-
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE	2.704.880	(130.840)	257.274
Attività finanziarie non correnti	78.973	78.973	88.973
Crediti verso imprese collegate	2.192	2.192	2.192
Crediti verso altri	76.781	76.781	86.781
Passività finanziarie non correnti	610.001	188.014	221.466
Debiti verso soci per finanziamenti	610.001	110.000	-
Debiti verso banche	-	78.014	221.466
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE	-531.028	-109.041	-132.493
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	2.173.852	-239.881	124.781

Note di commento alla Posizione Finanziaria Netta

Si segnala che sia al 31 dicembre 2009, sia al 31 dicembre 2010 che al 17 ottobre 2011 (data della Comunicazione) i debiti verso banche sono riferiti, sia per la quota entro i 12 mesi sia per la quota oltre i 12 mesi, ad un mutuo chirografario di originari Euro 700.000 con decorrenza iniziale 10 aprile 2007 ed ultima rata in scadenza il 10 aprile 2012, con rimborso in 10 rate semestrali posticipate (finanziamento Biverbanca).

Si precisa che non sono presenti debiti di alcun genere assistiti da qualsiasi tipo di garanzia, ivi inclusi “*negative pledges*” e “*covenant*”.

Nel corso dell’esercizio 2011 Iniziative Minerarie ha ceduto l’intera partecipazione dalla stessa detenuta in Mineral Resources S.r.l, pari al 4,094% (presente nelle situazioni al 31 dicembre 2010 ed al 31 dicembre 2009 tra le “Partecipazioni in altre imprese”), per un importo di 2,3 milioni di Euro, il cui integrale incasso è avvenuto contestualmente all’atto di cessione.

Sempre nel corso dell’esercizio 2011 i soci hanno provveduto a sottoscrivere e contestualmente erogare un finanziamento di Euro 500.001, la cui durata è postergata alla conclusione dell’Offerta.

Le due ultime operazioni sopra indicate hanno contribuito al sensibile incremento della voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”, passate da Euro 16.207 al 31 dicembre 2010 ad Euro 2.782.894 al 17 ottobre 2011 (data della Comunicazione).

Alla Data del Documento di Offerta l’unica posizione di credito verso società correlate è rappresentata da un credito di Euro 2.192 verso la società collegata Minerales MR Mexico S.A. de C.V..

Alla Data del Documento di Offerta non sono presenti posizioni di debito verso società correlate.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo, ai sensi dell'articolo 2426 n. 1 del codice civile, per un importo complessivo al 31 dicembre 2010 pari ad Euro 1.514.445 dettagliato nella tabella seguente.

INIZIATIVE MINERARIE S.r.l.			
<i>Dati in Euro</i>	31 dic. 2010	31 dic. 2009	Variazione
<i>Imprese collegate</i>			
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.	947.314	597.314	350.000
Minerales MR Mexico S.A. de C.V.	1.407	1.407	-
<i>Altre imprese</i>			
Mineral Resources S.r.l.	565.674	565.674	-
Miners & Co. S.r.l.	50	50	-
Totale	1.514.445	1.164.445	350.000

Ai sensi dell'articolo 10 della Legge 19 marzo 1982, n. 72, e dell'articolo 2427 del codice civile sulle partecipazioni esistenti nel patrimonio della società al 31 dicembre 2010 non è mai stata operata alcuna rivalutazione economica o monetaria.

La variazione avvenuta nell'esercizio 2010 è costituita per Euro 350.000 dall'acquisto, effettuato nel mese di gennaio, di n. 115.000 Azioni dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che Iniziative Minerarie, in data 8 novembre 2011, ha acquistato n. 2.444 Azioni al prezzo di Euro 4,00 per Azione. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al successivo Paragrafo d.1.1a.

A seguito di tali operazioni Iniziative Minerarie detiene n. 2.366.011 Azioni dell'Emittente pari al 39,432% del capitale sociale.

Come evidenziato nel successivo Paragrafo b.1.10a relativo all'andamento recente, nel corso dell'esercizio 2011 Iniziative Minerarie ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Mineral Resources S.r.l. per cui l'ammontare complessivo delle partecipazioni detenute alla data del presente documento è pari ad Euro 948.771.

Debiti a breve e medio lungo periodo

La tabella espone una sintesi delle variazioni intervenute fra i debiti nel corso dell'esercizio.

INIZIATIVE MINERARIE S.r.l.			
<i>Dati in Euro</i>	31 dic. 2010	31 dic. 2009	Variazione
<i>Debiti entro 12 mesi</i>			
Debiti verso banche	150.377	150.071	306
Debiti verso fornitori	8.629	8.629	-
Debiti tributari	112	-	112
Totale debiti a breve	159.118	158.700	418
<i>Debiti oltre 12 mesi</i>			
Finanziamenti soci	110.000	-	110.000
Finanziamento Biverbanca	78.014	221.466	(143.452)
Totale debiti a m/l	188.014	221.466	(33.452)
Totale debiti	347.132	380.166	(33.034)

Con riferimento ai debiti entro i 12 mesi, si evidenzia che i debiti verso banche sono rappresentati dalla quota entro i 12 mesi di un mutuo chirografario di originari Euro 700.000 con decorrenza iniziale 10 aprile 2007 ed ultima rata in scadenza il 10 aprile 2012, con rimborso in 10 rate semestrali posticipate (finanziamento Biverbanca).

Si precisa che non sono presenti debiti di alcun genere assistiti da qualsiasi tipo di garanzia, ivi inclusi “*negative pledges*” e “*covenant*”.

Come evidenziato nel successivo Paragrafo b.1.10a relativo all'andamento recente nel corso dell'esercizio 2011 i soci hanno provveduto a sottoscrivere e contestualmente erogare un finanziamento di Euro 500.001, la cui durata è postergata alla conclusione dell'Offerta, pertanto, alla data del presente documento il finanziamento soci ammonta a complessivi Euro 610.001.

b.1.10a Andamento recente

Oltre alla normale attività, nel corso dell'esercizio 2011 Iniziative Minerarie ha ceduto l'intera partecipazione dalla stessa detenuta in Mineral Resources S.r.l., pari al 4,094%, per un importo di 2,3 milioni di euro, il cui integrale incasso è avvenuto contestualmente all'atto di cessione.

Sempre nel corso dell'esercizio 2011 i soci hanno provveduto a sottoscrivere e contestualmente erogare un finanziamento di Euro 500.001, la cui durata è postergata alla conclusione dell'Offerta.

Le due operazioni sono riflesse nel prospetto della posizione finanziaria netta al 17 ottobre 2011.

b.1.b PAVIM S.r.l.**b.1.1b Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale di Pavim è “PAVIM S.r.l.”.

Pavim è una società a responsabilità limitata, avente sede legale in Biella, Via Pietro Micca, 15, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Biella, codice fiscale e P.Iva n. 01184060034.

Pavim è divenuto socio dell'Emittente a seguito dell'acquisizione di Maffei S.p.A., avvenuta nell'anno 2007 da parte di Gruppo Minerali S.p.A., di cui Pavim era socio fin dalla costituzione, avvenuta nel 1998, ed alla successiva fusione per incorporazione di Maffei S.p.A. in Gruppo Minerali S.p.A., che, in data primo dicembre 2008, è stata ammessa alla quotazione sul MTA ed ha assunto l'attuale denominazione di Gruppo Minerali Maffei S.p.A. (per maggiori dettagli si rinvia al Paragrafo b.1.1a).

In conseguenza di tale operazione, alla data del primo dicembre 2008 Pavim deteneva n. 2.248.567 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 37,475% del capitale sociale.

A seguito dell'incorporazione della società Mobiliare e Immobiliare Lides di Elisabetta Fedrighini, già interamente detenuta da Pavim, quest'ultima è venuta a detenere ulteriori n. 115.000 Azioni dell'Emittente, pervenendo così all'attuale detenzione di n. 2.363.567 Azioni dell'Emittente, pari al 39,392% del capitale sociale.

b.1.2b *Costituzione, durata, legislazione di riferimento e foro competente*

Pavim è stata costituita a Novara in data 3 dicembre 1986, con la denominazione "PAVIM S.r.l."

La durata di Pavim è fissata fino al 31 dicembre 2050.

Pavim è stata costituita in Italia nella forma di società a responsabilità limitata di diritto italiano.

In caso di controversie il foro competente è Biella.

b.1.3b *Capitale sociale*

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Pavim, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 10.400,00.

Si segnala altresì che nei dodici mesi precedenti la data di diffusione del Comunicazione e fino alla Data del Documento di Offerta non sono state eseguite o deliberate operazioni sul capitale di Pavim.

b.1.4b *Principali soci*

Il capitale sociale di Pavim è suddiviso come segue:

- Lodovico Ramon, codice fiscale RMNLVC50P23G957H, domiciliato in Biella, Via Pietro Micca, 15, è titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 9.880,00, pari al 95% del capitale sociale;
- Isabella Poletti, codice fiscale PLTSL49E67I821K, domiciliata in Biella, Via Pietro Micca, 15, è titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 520,00, pari al 5% del capitale sociale.

Si segnala che Lodovico Ramon, in virtù della partecipazione dallo stesso direttamente detenuta nel capitale sociale di Pavim, esercita il controllo di diritto sulla stessa ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Si segnala altresì che, alla Data del Documento di Offerta, Lodovico Ramon è direttamente titolare di n. 21.000 Azioni dell'Emittente, pari a circa lo 0,350% del capitale sociale dell'Emittente.

b.1.5b Organi di amministrazione e controllo

Ai sensi dell'articolo 11 dello statuto sociale, Pavim è amministrata da un amministratore unico.

Amministratore unico di Pavim è Lodovico Ramon, nato a Pozzoleone (VI) il 23 settembre 1950, nominato, a tempo indeterminato, con atto in data 3 dicembre 1986.

L'amministratore unico di Pavim è domiciliato per la carica presso la sede legale della società.

Pavim, non ricorrendone i presupposti di legge, non ha nominato il collegio sindacale, né il revisore contabile.

Si segnala che Lodovico Ramon è altresì presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente nonché titolare di n. 21.000 Azioni dell'Emittente, pari a circa lo 0,350% del capitale sociale di Gruppo Minerali Maffei e amministratore unico di Tialpi S.r.l..

b.1.6b Sintetica descrizione delle partecipazioni detenute da Pavim

Alla Data del Documento di Offerta, Pavim, oltre alla partecipazione pari al 39,392% nel capitale sociale dell'Emittente, detiene una partecipazione pari al 50% nel capitale della società di diritto messicano Minerales MR Mexico S.A. de C.V., una partecipazione pari al 24% nel capitale sociale di Tialpi S.r.l. ed una partecipazione pari allo 0,50% nel capitale sociale di Miners & Co S.r.l..

b.1.7b Oggetto sociale ed attività

Ai sensi dell'articolo 2 dello statuto di Pavim, la società ha per oggetto:

“Il compimento di attività finanziarie (esclusa la raccolta di depositi) e immobiliari di ogni genere, attività di consulenza impiantistica e mineraria, ed in particolare:

- a) l'assunzione di partecipazioni in altre società anche immobiliari;*
- b) il finanziamento ed il coordinamento amministrativo e finanziario delle società alle quali partecipa;*
- c) l'acquisto e la vendita di titoli pubblici e privati nonché l'assunzione dell'incarico di collocamento;*
- d) l'acquisto, la vendita o la permuta di beni immobili di ogni genere e comunque la stipulazione di qualunque contratto tendente a costituire, trasferire, modificare od estinguere diritti reali su detti beni;*
- e) l'amministrazione e la gestione di beni immobili e dei diritti reali immobiliari mediante ogni opportuna iniziativa, anche edificatoria;*
- f) la prestazione di fidejussioni e garanzie in genere, anche a favore di terzi;*
- g) il compimento in genere, di ogni altra operazione, mobiliare o immobiliare, necessaria o utile per il conseguimento degli scopi sociali. Essa potrà quindi compiere qualsiasi operazione mobiliare, immobiliare, locativa e commerciale. La società potrà, infine, assumere interessenze, quote, partecipazioni in società aventi oggetto analogo o affine o complementare al proprio, concorrere alla loro creazione, assumerne l'esercizio e la liquidazione.”.*

La società gestisce la partecipazione nell'Emittente e in misura minoritaria in altre imprese; svolge inoltre, in via marginale, connesse attività di servizi.

b.1.8b Principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio di Pavim è stato redatto secondo i criteri previsti dalle norme vigenti, ed in particolare gli articoli 2423 e seguenti del codice civile.

Sussistendo i requisiti di cui al comma 1 dell'articolo 2435-*bis* del codice civile, il suddetto bilancio è stato redatto in forma abbreviata, fornendo in nota integrativa le informazioni richieste dai numeri 3) e 4) dell'articolo 2428 del codice civile e pertanto non è stata redatta la relazione sulla gestione ai sensi del citato articolo.

La società non detiene partecipazioni di controllo, per cui non sussistono i presupposti per predisporre il bilancio consolidato ai sensi del D. Lgs. n. 127/91.

Nell'esercizio conclusosi al 31 dicembre 2010 non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso ad alcuna delle deroghe di cui agli articoli 2423, comma 4, e 2423-*bis*, comma 2, del codice civile.

Non vi sono inoltre elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio e non è stato effettuato alcun raggruppamento delle voci previste negli schemi obbligatori di cui agli articoli 2424 e 2425 del codice civile.

Conformemente al disposto dall'articolo 2423-*bis* del codice civile, nella redazione del bilancio si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

b.1.9b Schemi contabili

Si riportano di seguito il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria e il conto economico di Pavim per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2010, nonché la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 e 2010 ed al 17 ottobre 2011, data del Comunicazione.

Stato patrimoniale

PAVIM S.r.l. - Valori al 31 dicembre		
<i>Valori espressi in euro</i>	2010	2009
<u>Attivo</u>		
Crediti vs. soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni		
Immobilizzazioni immateriali	18.260	-
Immobilizzazioni materiali	14.348	21.370
Immobilizzazioni finanziarie	831.522	601.472
Totale immobilizzazioni	864.130	622.842
Attivo circolante		
Rimanenze	-	-
Crediti	2.028.052	2.258.369
Attività finanziarie	235.605	235.605
Disponibilità liquide	244.515	368.029
Totale attivo circolante	2.508.172	2.862.003
Ratei e risconti	95	299
Totale attivo	3.372.397	3.485.144
<u>Passivo</u>		
Patrimonio netto		
Capitale	10.400	10.400
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Riserva di rivalutazione	-	-
Riserva legale	2.301	2.301
Riserve statutarie	-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
Altre riserve	1.831.556	1.843.034
Utili (perdite) portati a nuovo	148.977	148.977
Utile (perdita) d'esercizio	11.039	(11.478)
Totale patrimonio netto	2.004.273	1.993.234
Fondi per rischi ed oneri	-	-
Trattamento di Fine Rapporto	-	-
Debiti	1.365.813	1.487.736
Ratei e risconti	2.311	4.174
Totale passivo e patrimonio netto	3.372.397	3.485.144

Conto economico

PAVIM S.r.l. - Valori al 31 dicembre		
<i>Valori espressi in euro</i>	2010	2009
Valore della produzione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.725	49.670
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	-	-
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
Altri ricavi e proventi	-	-
Totale valore della produzione	48.725	49.670
Costi della produzione		
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	148	870
Servizi	12.412	9.434
Godimento di beni di terzi	-	-
Costi del personale	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	8.090	-
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
Accantonamenti per rischi	-	-
Altri accantonamenti	-	-
Oneri diversi di gestione	667	804
Totale costi della produzione	21.317	11.108
Differenza fra valore e costi della produzione	27.408	38.562
Proventi ed oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni	-	-
Altri proventi finanziari	384	3.750
Interessi ed altri oneri finanziari	(5.652)	(20.842)
Totale proventi ed oneri finanziari	(5.268)	(17.092)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi ed oneri straordinari	(3.312)	(34.428)
Risultato prima delle imposte	18.828	(12.958)
Imposte correnti	5.676	1.169
Imposte anticipate / differite	(2.113)	2.649
Utile (perdita) d'esercizio	11.039	(11.478)

Posizione finanziaria netta

PAVIM S.r.l. - Valori al 31 dicembre			
<i>Valori espressi in euro</i>	17/10/2011	31/12/2010	31/12/2009
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.761.620	244.515	368.029
Attività finanziarie correnti	235.605	235.605	235.605
Passività finanziarie correnti	258.350	339.733	311.279
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
Debiti verso banche	78.014	150.377	143.145
Debiti verso fornitori	17.881	26.901	5.685
Debiti verso altri	162.455	162.455	162.449
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE	2.738.875	140.387	292.355
Passività finanziarie non correnti	1.448.066	1.026.080	1.176.457
Debiti verso soci per finanziamenti	948.066	948.066	948.066
Debiti verso banche	-	78.014	228.391
Debiti verso fornitori	-	-	-
Debiti verso altri (finanziamento da collegata)	500.000	-	-
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE	(1.448.066)	(1.026.080)	(1.176.457)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.290.809	(885.693)	(884.102)

Note di commento alla Posizione Finanziaria Netta

Si segnala che sia al 31 dicembre 2009, sia al 31 dicembre 2010 che al 17 ottobre 2011 (data della Comunicazione) i debiti verso banche sono riferiti, sia per la quota entro i 12 mesi sia per la quota oltre i 12 mesi, ad un mutuo chirografario di originari Euro 700.000 con decorrenza iniziale 10 aprile 2007 ed ultima rata in scadenza il 10 aprile 2012, con rimborso in 10 rate semestrali posticipate (finanziamento Biverbanca).

Si precisa che non sono presenti debiti di alcun genere assistiti da qualsiasi tipo di garanzia, ivi inclusi “*negative pledges*” e “*covenant*”.

Si segnala che nel corso dell’esercizio 2011 Pavim ha incassato crediti per Euro 2.100.000.

Sempre nel corso dell’esercizio 2011 la società ha ottenuto un finanziamento di Euro 500.000 dalla società collegata Tialpi S.r.l., la cui durata è postergata alla conclusione dell’Offerta.

Le due ultime operazioni sopra indicate hanno contribuito al sensibile incremento della voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”, passate da Euro 244.515 al 31 dicembre 2010 ad Euro 2.761.620 al 17 ottobre 2011 (data della Comunicazione).

Alla Data del Documento di Offerta l’unica posizione di credito verso società correlate è rappresentata da un credito di Euro 2.192 verso la società collegata Minerales MR Mexico S.A. de C.V..

Alla Data del Documento di Offerta l’unica posizione di debito verso società correlate è rappresentata dal finanziamento di Euro 500.000, erogato nell’esercizio 2011 dalla società collegata Tialpi S.r.l., la cui durata è postergata alla conclusione dell’Offerta.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo, ai sensi dell'articolo 2426 n. 1 del codice civile, per un importo complessivo al 31 dicembre 2010 pari ad Euro 831.515 dettagliato nella tabella seguente.

PAVIM S.r.l.			
<i>Dati in Euro</i>	31 dic. 2010	31 dic. 2009	Variazione
<i>Imprese collegate</i>			
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.	828.219	598.219	230.000
Minerales MR Mexico S.A. de C.V.	1.374	1.374	-
Tialpi S.r.l.	1.872	1.872	-
Totale	831.465	601.465	230.000
<i>Altre imprese</i>			
Miners & Co. S.r.l.	50	-	50
Totale	831.515	601.465	230.050

Ai sensi dell'articolo 10 della Legge 19 marzo 1982, n. 72, e dell'articolo 2427 del codice civile sulle partecipazioni esistenti nel patrimonio della società al 31 dicembre 2010 non è mai stata operata alcuna rivalutazione economica o monetaria.

L'incremento delle partecipazioni si riferisce per Euro 230.000 a 115.000 Azioni dell'Emittente, iscritte nel bilancio 2010 in conseguenza dell'incorporazione della società Mobiliare e Immobiliare Lides di Elisabetta Fedrighini, all'epoca della fusione già interamente detenuta da Pavim, avvenuta con delibera assembleare del 28 ottobre 2010 e successiva iscrizione al Registro delle Imprese di Biella in data 7 dicembre 2010.

A seguito di tale incorporazione Pavim è venuta a detenere n. 2.363.567 Azioni dell'Emittente, pari al 39,392% del capitale sociale.

PAVIM S.r.l.			
<i>Dati in Euro</i>	31 dic. 2010	31 dic. 2009	Variazione
<i>Debiti entro 12 mesi</i>			
Debiti verso fornitori	26.901	5.685	21.216
Debiti verso banche	150.377	143.145	7.232
Debiti tributari	-	(6)	6
Altri debiti	162.455	162.455	-
Totale debiti a breve	339.733	311.279	28.454
<i>Debiti oltre 12 mesi</i>			
Debiti verso soci per finanziamenti	948.066	948.066	-
Debiti verso banche	78.014	228.391	(150.377)
Totale debiti a m/l	1.026.080	1.176.457	(150.377)
Totale debiti	1.365.813	1.487.736	(121.923)

Con riferimento ai debiti entro i dodici mesi, si evidenzia che i debiti verso banche sono rappresentati dalla quota entro i dodici mesi di un mutuo chirografario di originari Euro 700.000 con decorrenza iniziale 10 aprile 2007 ed ultima rata in scadenza il 10 aprile 2012, con rimborso in 10 rate semestrali posticipate (finanziamento Biverbanca).

Nella voce "Altri debiti" sono ricompresi Euro 100.000 per utili da corrispondere ai soci.

Come evidenziato nel paragrafo relativo all'andamento recente, nel corso dell'esercizio 2011 la società ha ottenuto un finanziamento di Euro 500.000 da società collegata, la cui durata è postergata alla conclusione dell'Offerta.

b.1.10b Andamento recente

Oltre alla normale attività, nel corso dell'esercizio 2011 Pavim ha incassato crediti per Euro 2.100.000.

Sempre nel corso dell'esercizio 2011 la società ha ottenuto un finanziamento di Euro 500.000 da società collegata, la cui durata è postergata alla conclusione dell'Offerta.

Le due operazioni sono riflesse nel prospetto della posizione finanziaria netta al 17 ottobre 2011.

b.1.11 Accordo Quadro

In data 17 ottobre 2011 Iniziative Minerarie e Pavim hanno sottoscritto l'Accordo Quadro ai sensi del quale gli Offerenti hanno assunto l'impegno di promuovere, di concerto, l'Offerta, mettendo a disposizione *pro quota* in parti uguali e con mezzi propri le risorse necessarie per la realizzazione dell'Offerta e a non effettuare alcun acquisto di Azioni a prezzi superiori al Corrispettivo nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro ed i sei mesi successivi alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione.

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro sono inquadrabili nelle fattispecie di cui all'articolo 122 del TUF.

L'Accordo Quadro è stato reso pubblico in conformità all'articolo 122 del TUF e al Capo II, Sezioni I e II, del Regolamento Emittenti in data 21 ottobre 2011.

Per maggiori informazioni si rinvia all'estratto dell'Accordo Quadro riportato in appendice *sub* m.3.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

b.2 GRUPPO MINERALI MAFFEI S.p.A.

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo b.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e ricavate, *inter alia*, presso il Registro delle Imprese di Novara e da altre informazioni pubblicamente disponibili.

Le informazioni riguardanti l'Emittente contenute nel presente Documento di Offerta sono desunte dai seguenti documenti:

- Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010;
- Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2011;
- Relazione trimestrale al 30 settembre 2011.

I documenti sopra citati (e altri documenti di rilievo relativi all'Emittente) sono pubblicati sul sito internet www.gruppomineralimaffei.com.

Gli Offerenti non garantiscono l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

b.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione

La denominazione sociale dell'Emittente è "GRUPPO MINERALI MAFFEI S.p.A."

Gruppo Minerali Maffei è una società per azioni avente sede legale in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Novara, codice fiscale e P.Iva n. 01075720035.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate sul MTA dal 1 dicembre 2008.

b.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Gruppo Minerali Maffei interamente sottoscritto e versato è pari ad Euro 6.000.170,00 diviso in n. 6.000.170 (seimilionicentosettanta) azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Alla Data del Documento di Offerta, Gruppo Minerali Maffei detiene n. 203.426 Azioni Proprie, pari al 3,391% del capitale sociale dell'Emittente.

Con riferimento ad acquisti di azioni proprie, in data 22 ottobre 2010, Gruppo Minerali Maffei ha acquistato n. 126.050 Azioni al prezzo medio ponderato di Euro 4,30. Tale acquisto è stato autorizzato con delibera dell'assemblea dei soci del 29 aprile 2009.

Di tale acquisto è stata data comunicazione a Consob il 3 novembre 2010.

Si segnala inoltre che l'assemblea dei soci di Gruppo Minerali Maffei del 16 dicembre 2010 ha delegato il consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2357 del codice civile, all'acquisto di azioni proprie, per un periodo di diciotto mesi decorrenti dalla data della deliberazione, sino ad un massimo del 20% del capitale sociale ed entro un limite massimo di Euro 7.733.000,00, nei limiti di un prezzo massimo di Euro 7,50 e minimo di Euro 2,00 per Azione.

Dalla data di decorrenza della delega all'acquisto di azioni proprie rilasciata con deliberazione dell'assemblea dei soci di Gruppo Minerali Maffei del 16 dicembre 2010 alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha proceduto a due acquisti di Azioni nel corso del 2011; in particolare, Gruppo Minerali Maffei ha acquistato n. 25.341 Azioni in data 6 luglio 2011 al prezzo medio ponderato di Euro 3,65 e n. 9.169 Azioni in data 26 luglio 2011 al prezzo medio ponderato di Euro 3,28.

Di tali acquisti è stata data comunicazione a Consob in data 4 agosto 2011.

Per completezza si precisa che Gruppo Minerali Maffei detiene ulteriori 42.866 Azioni acquistate nell'anno 1998.

b.2.3 Soci rilevanti

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti dell'Emittente (con partecipazioni pari o superiori al 2%) sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Documento di Offerta.

Denominazione	Titolo di possesso	Quota %
Pavim S.r.l.	Proprietà	39,392%
Iniziative Minerarie S.r.l.	Proprietà	39,432%
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.	Proprietà	3,391%

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto detiene il controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Si precisa che l'Accordo Quadro non ha ad oggetto l'esercizio del diritto di voto nell'assemblea dell'Emittente, per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo b.1.11 ed all'Appendice *sub* m.3.

b.2.4 Organi di amministrazione e controllo

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dello statuto di Gruppo Minerali Maffei la società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di cinque a un massimo di nove membri.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente, ai sensi dell'articolo 18 dello statuto di Gruppo Minerali Maffei, è amministrata da un Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea in data 29 aprile 2010, composto da sei membri, compreso il Presidente, che resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012.

Il Consiglio di Amministrazione è così composto:

Carica Ricoperta	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Presidente	Lodovico Ramon	nato a Pozzoleone (VI) il 23 settembre 1950	29 aprile 2010
Amministratore Delegato	Giorgio Bozzola	nato a Novara il 19 luglio 1964	29 aprile 2010
Consigliere indipendente	Andrea Bettini	nato a Genova il 4 ottobre 1959	29 aprile 2010
Consigliere	Sabrina Bozzola	nata a Novara il 17 giugno 1967	29 aprile 2010
Consigliere	Vera Ramon	nata a Biella il 27 ottobre 1982	29 aprile 2010
Consigliere	Paolo Danasino	nato a Biella il 11 agosto 1960	29 aprile 2010

Per i fini della carica assunta, gli Amministratori dell'Emittente hanno eletto domicilio presso la sede legale di Gruppo Minerali Maffei.

Si segnala che il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Lodovico Ramon, detiene direttamente n. 21.000 Azioni, pari a circa lo 0,350% del capitale sociale dell'Emittente.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 29 dello statuto dell'Emittente, il Collegio Sindacale è composto da tre Sindaci Effettivi e due Supplenti.

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale di Gruppo Minerali Maffei, nominato dall'Assemblea in data 13 maggio 2011 ed in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, è composto dai seguenti membri:

Carica Ricoperta	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Presidente	Pier Camillo Baù	nato a Padova il 30 luglio 1934	13 maggio 2011
Sindaco effettivo	Giuliano Colavito	nato a Milano il 18 ottobre 1937	13 maggio 2011
Sindaco effettivo	Marco Bargioni	nato a Savona il 30 agosto 1962	13 maggio 2011
Sindaco supplente	Paolo Mantegazza	nato a Novara il 10 febbraio 1948	13 maggio 2011
Sindaco supplente	Paola Tessari	nata a Biella il 19 giugno 1952	13 maggio 2011

Per i fini della carica assunta, tutti i membri del Collegio Sindacale dell'Emittente hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Emittente.

Società di Revisione

La società incaricata della revisione legale dei conti ai sensi dell'articolo 29 dello statuto dell'Emittente è Deloitte & Touche S.p.A., con sede in Milano, Via Tortona, 25 nominata, su proposta del Collegio Sindacale, dall'Assemblea in data 29 aprile 2010, fino alla assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2015.

b.2.5 Sintetica descrizione del gruppo a cui fa capo l'Emittente

Le principali attività della Società e delle sue controllate (di seguito il “**Gruppo**”) sono: estrazione, trattamento e vendita di materie prime per ceramica, piastrelle, sanitari, vetreria, inclusa la costruzione e la rivendita di impianti nei settori di cui sopra, sia in conto proprio, sia per conto terzi ed altre attività accessorie alle precedenti.

Attività estrattiva

Gruppo Minerali Maffei svolge la propria attività estrattiva operando in Italia nelle concessioni minerarie presso i siti delle società controllate *Maffei Sarda Silicati S.p.A.* e *Minerali Industriali S.p.A.*.

All'estero l'attività estrattiva è svolta dalla controllata Minerali Industriali Tunisia S.A. nella regione di Kairouan (Tunisia); in Egitto, il Gruppo estrae sabbie silicee in 5 concessioni minerarie ubicate nel Sinai.

Le materie prime prodotte nelle concessioni trovano la propria collocazione primaria e diretta nel mercato dell'industria ceramica delle piastrelle, nel mercato della fabbricazione del vetro e quali materie prime per gli impianti di macinazione del Gruppo.

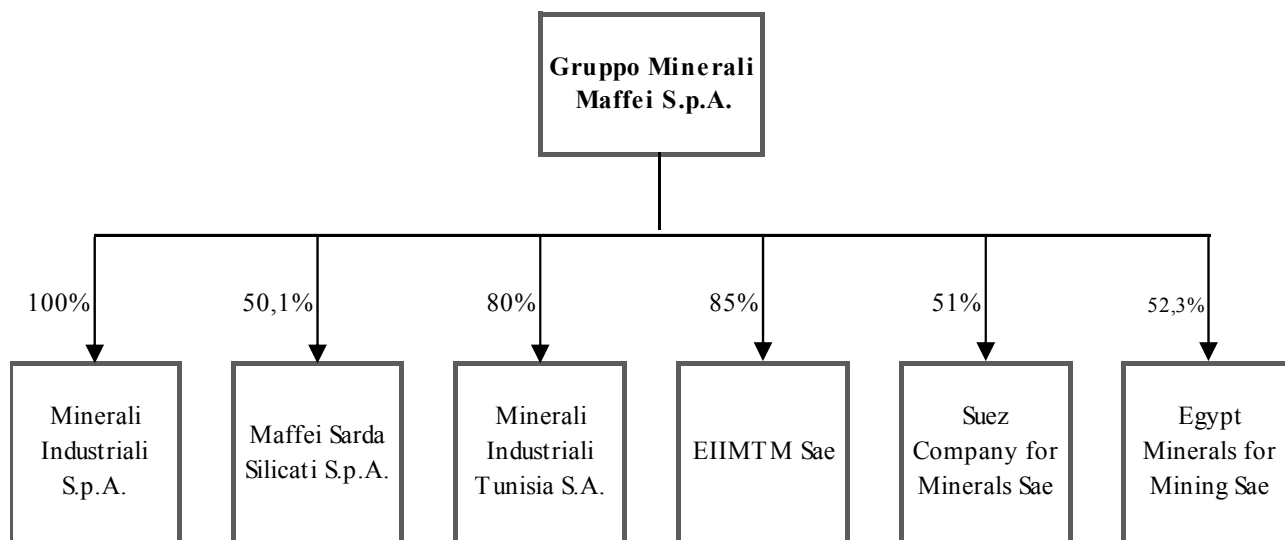
Attività di trattamento dei minerali

L'attività di trattamento e macinazione dei minerali si svolge prevalentemente presso i gli impianti di proprietà del Gruppo attraverso le proprie società controllate.

Altri minerali

Ad integrazione delle produzioni di cui sopra, Gruppo Minerali Maffei acquista e rivende minerali complementari ai mercati sopra descritti.

Rappresentazione grafica della struttura del gruppo che fa capo all’Emittente (riferita alle società controllate e consolidate con il metodo dell’integrazione globale)



b.2.6 Andamento recente e prospettive

Le tabelle che seguono indicano il conto economico consolidato, la situazione patrimoniale consolidata ed il rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2011, posti a raffronto con i dati del 30 settembre 2010 per quanto riguarda il conto economico ed il rendiconto finanziario e con i dati al 31 dicembre 2010 per quanto riguarda la situazione patrimoniale-finanziaria.

Il resoconto intermedio di gestione trimestrale consolidato al 30 settembre 2011 è disponibile sul sito dell'Emittente www.gruppomineralimaffei.com alla sezione "Investor Relations", nonché sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it nell'apposita sezione relativa ai documenti societari dell'Emittente.

Conto economico consolidato per i periodi chiusi al 30 settembre 2011 e 2010		
(migliaia di euro)	30.09.2011	30.09.2010
Ricavi	66.037	58.118
Altri ricavi e proventi	2.271	1.294
Totale ricavi e proventi operativi	68.308	59.412
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	11.161	9.949
Costi per prestazioni di servizi	40.603	35.855
Costi del personale	8.339	7.673
- di cui non ricorrenti	-	188
Altri costi operativi	2.563	1.517
Variazione delle rimanenze	(811)	576
Ammortamenti e svalutazioni	4.187	4.402
Accantonamenti	456	192
(Plusv.)/Minusv. da realizzo di attività non correnti	(24)	(16)
RISULTATO OPERATIVO	1.834	(736)
Proventi finanziari	42	32
Oneri finanziari	(833)	(666)
RISULTATO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.043	(1.370)
Imposte anticipate/(differite)	(126)	(163)
RISULTATO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	917	(1.533)
Utile (perdita) netto/a da attività cessate/destinate alla vendita	-	22
RISULTATO DEL PERIODO	917	(1.511)
- Soci della controllante	689	(1.330)
- Interessenze di pertinenza di terzi	228	(181)
- Risultato per azione	0,12	(0,22)
- Risultato per azione da attività in funzionamento	0,12	(0,22)

Conto economico complessivo consolidato per i periodi chiusi al 30 settembre 2011 e 2010		
(migliaia di euro)	30.09.2011	30.09.2010
RISULTATO DEL PERIODO	917	(1.511)
Differenze cambio deriv. dalla conversione dei bilanci delle impr. estere	(68)	(46)
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	25	(115)
Totale altre componenti del conto economico complessivo	(43)	(161)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	874	(1.672)
- Soci della controllante	672	(1.481)
- Interessenze di pertinenza di terzi	202	(191)

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2011 e 31 dicembre 2010		
(migliaia di euro)	30.09.2011	31.12.2010
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	51.183	49.050
Immobilizzazioni immateriali	15.653	16.083
Altre attività non correnti		
- Partecipazioni	815	878
- Altri crediti e attività non correnti	1.278	1.230
- Attività per imposte anticipate	2.149	2.106
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI (1)	71.078	69.347
ATTIVITÀ CORRENTI		
- Rimanenze di magazzino	14.242	13.450
- Crediti commerciali, vari e altre attività	35.979	34.179
- Partecipazioni	-	-
- Crediti finanziari e titoli	-	-
- Cassa e disponibilità liquide	4.115	2.542
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI (2)	54.336	50.171
ATTIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE		
- di natura finanziaria	-	-
- di natura non finanziaria	4.079	4.166
TOTALE ATTIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)	4.079	4.166
TOTALE ATTIVITÀ (1 + 2 + 3)	129.493	123.684
PATRIMONIO NETTO		
- Capitale emesso e riserve attribuibili ai soci della controllante	36.116	35.567
- Interessenze di pertinenza di terzi	15.949	14.755
TOTALE PATRIMONIO NETTO	52.065	50.322
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
- Passività finanziarie non correnti	17.423	14.165
- TFR e altri fondi del personale	2.386	2.412
- Fondo imposte differite	9.370	9.203
- Fondi rischi e oneri futuri	2.267	2.384
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI (1)	31.446	28.164
PASSIVITÀ CORRENTI		
- Passività finanziarie correnti	22.060	22.106
- Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività	23.922	23.092
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI (2)	45.982	45.198
PASSIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE		
- di natura finanziaria	-	-
- di natura non finanziaria	-	-
TOTALE PASSIVITÀ DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)	-	-
TOTALE PASSIVITÀ (1 + 2)	77.428	73.362
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	129.493	123.684

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Descrizione	30.09.2011	30.09.2010
A. Flusso monetario da attività d'esercizio operativa		
A1. Flusso di cassa della gestione corrente		
Risultato dei soci della controllante	689	(1.330)
Risultato di pertinenza dei terzi	228	(181)
Ammortamenti e svalutazioni	4.187	4.402
Variazione netta fondi rischi	(117)	47
Variazione netta T.F.R.	(26)	(338)
Totale A1. Flusso di cassa della gestione corrente	4.961	2.600
A2. Variazione delle attività e passività del periodo		
Variazione delle rimanenze	(792)	609
Diminuzione (aumento) crediti commerciali	(2.094)	(1.440)
Aumento (diminuzione) debiti commerciali	830	1.596
Variazione netta imposte differite/anticipate	124	147
Totale A2. Variazione delle attività e passività del periodo	(1.932)	912
Totale A. Flusso monetario netto da attività d'esercizio operativa	3.029	3.512
B. Flusso di cassa da attività d'investimento		
Disinvestimenti/(Investimenti) netti in immobil. materiali nette	(5.167)	(2.923)
Disinvestimenti/(Investimenti) netti in immobil. immateriali nette	(372)	(1.032)
Decremento (incremento) immobilizzazioni finanziarie	12	(526)
Effetto sul patr. netto della variaz. dell'interessenza in soc. partecipate	364	(1.219)
Diminuzione (aumento) attività destinate ad essere cedute	30	201
Totale B. Flusso di cassa da attività d'investimento	(5.133)	(5.499)
C. Flusso di cassa da attività di finanziamento		
Aumento (diminuzione) passività finanz. non correnti	1.217	(2.734)
Aumento (diminuzione) passività finanz. correnti	1.995	3.725
Effetto della modifica dell'area di consolidamento:		
- sulle attività immobilizzate	-	-
- sulle passività immobilizzate	-	-
- sulle attività finanziarie nette	-	-
- sul capitale circolante netto	-	-
- sul patrimonio netto	678	-
Dividendi distribuiti	(50)	-
Variazione "hedging reserve"	25	(115)
Altre variazioni del patrimonio netto	(191)	(46)
Totale C. Flusso di cassa da attività di finanziamento	3.674	830
Totale flusso di cassa netto del periodo	1.570	(1.157)
Disponibilità liquide nette iniziali	2.542	2.244
Disponibilità liquide nette iniziali Egypt Minerals for Mining S.A.E.	3	-
Disponibilità liquide nette finali	4.115	1.087

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito il prospetto della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2011 ed al 31 dicembre 2010 elaborata secondo le indicazioni nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.09.2011	31.12.2010
Disponibilità liquide	4.115	2.542
Liquidità	4.115	2.542
Debiti verso banche e altre istituzioni finanziarie a breve termine	(22.060)	(22.106)
Indebitamento finanziario netto corrente	(22.060)	(22.106)
Debiti verso banche e altre istituzioni finanziarie a M/L termine	(17.423)	(14.165)
Debiti finanziari a M /L termine	(17.423)	(14.165)
Indebitamento finanziario netto come da comunicazione Consob DEM 6064293/2006	(35.368)	(33.729)
Crediti finanziari a M/L termine	259	215
Indebitamento finanziario netto	(35.109)	(33.514)

Prospetto delle variazioni cumulative di patrimonio netto consolidato

<i>(Dati in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di Traduzione	Riserva di copertura	Altre riserve	Riserva adozione Principi IAS	Riserva da fair value	Risultato d'esercizio	Totale Gruppo	Quota di Terzi	Totale
Patrimonio Netto al 31.12.2009	6.000	734	(88)	-	28.415	1.458	2.442	33	38.994	15.096	54.090
Destinazione del risultato d'esercizio 2009											
- Altre riserve						33		(33)	-		-
Variazione della riserva di traduzione			20						20	5	25
Variazione "hedging reserve"				(96)					(96)		(96)
Aumento quota partecipativa in Eimtm S.A.E. (IFRS 3)					(1.202)				(1.202)	(17)	(1.219)
Risultato del periodo								(619)	(619)	(49)	(668)
Patrimonio Netto al 30.6.2010	6.000	734	(68)	(96)	27.213	1.491	2.442	(619)	37.097	15.035	52.132
Patrimonio Netto al 31.12.2010	6.000	734	74	(68)	26.747	1.491	2.442	(1.853)	35.567	14.755	50.322
Destinazione del risultato d'esercizio 2010											
- Altre riserve						(1.853)		1.853	-		-
Variazione area di consolidamento									-	2	2
Variazione della riserva di traduzione			(149)						(149)	(81)	(230)
Variazione "hedging reserve"				7					7	(43)	(36)
Risultato del semestre								172	172	62	234
Patrimonio Netto al 30.6.2011	6.000	734	(75)	(61)	26.747	(362)	2.442	172	35.597	14.695	50.292

Note di commento*Ricavi e altri proventi operativi*

I ricavi e altri proventi operativi cumulati al terzo trimestre dell'esercizio 2011 aumentano di Euro 8.896.000 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 68.308.000 al 30 settembre 2011 contro Euro 59.412.000 al 30 settembre 2010). L'andamento positivo dei ricavi è dovuto sia ad un incremento delle quantità vendute sia ad una tendenza al rialzo dei prezzi.

Risultato operativo lordo

Il risultato operativo lordo cumulato al terzo trimestre 2011 registra un incremento di Euro 2.611.000 rispetto al corrispondente periodo del 2010 (Euro 6.453.000 contro Euro 3.842.000).

Risultato operativo

Al terzo trimestre dell'esercizio 2011 si registra un risultato operativo netto positivo di Euro 1.834.000 (negativo per Euro 736.000 nel corrispondente periodo dell'anno 2010), evidenziando un miglioramento di Euro 2.570.000 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Risultato finanziario

Il risultato finanziario cumulato relativo al terzo trimestre 2011 evidenzia oneri finanziari netti pari ad Euro 791.000 (Euro 634.000 al 30 settembre 2010). L'incremento degli oneri finanziari netti è ascrivibile all'aumento dei tassi iniziato nel corso degli ultimi mesi del 2010 e proseguito nel 2011 (l'Euribor medio a 3 mesi è aumentato dallo 0,72% dei primi nove mesi del 2010 all'1,35% del corrispondente periodo del 2011).

Al fine di ridurre i rischi derivanti da un innalzamento dei tassi d'interesse, nel corso dell'esercizio precedente, sono stati stipulati due contratti di *interest rate swap* per un valore complessivo di Euro 5 milioni, durata 4 anni a partire dal 31 luglio 2010, tasso medio ponderato 2,29%.

Risultato netto

Il risultato netto consolidato cumulato al terzo trimestre 2011 è positivo per Euro 917.000 contro un risultato negativo di Euro 1.511.000 riferito allo stesso periodo dell'anno precedente.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta risulta essere negativa per Euro 35.109.000 al 30 settembre 2011 (Euro 33.514.000 al 31 dicembre 2010).

L'innalzamento dell'indebitamento finanziario netto è imputabile soprattutto agli investimenti in immobilizzazioni materiali rappresentati principalmente dagli oneri di realizzazione dei nuovi impianti in Tunisia ed Egitto come previsto dai piani pluriennali di investimento.

Per quanto riguarda l'indebitamento finanziario, nel corso dei primi nove mesi del 2011, si è mantenuto un sostanziale equilibrio nella struttura finanziaria del Gruppo mediante il bilanciamento dell'indebitamento a medio-lungo termine con i finanziamenti a breve scadenza.

Garanzie e covenants connessi ai contratti di finanziamento in essere

Alla data del 30 settembre 2011 i finanziamenti in essere risultavano essere garantiti da ipoteche sui seguenti immobili:

Descrizione	Importo (euro/000)
1- terreni in Brusnengo (BI)	850
2- terreni in Lozzolo (VC)	600
3- capannoni industriali in Lozzolo (VC)	1.560
4- terreni e fabbricati in Masserano e Curino (BI)	3.200
5- terreni e fabbricati in Verbania (VB)	4.550
Totale	10.760

Successivamente al 30 settembre 2011, e fino alla data del Documento di Offerta, le ipoteche su immobili del Gruppo non si sono movimentate rispetto a quanto evidenziato nella tabella precedente.

Nella seguente tabella sono elencati i *covenants* in essere sui finanziamenti (da calcolarsi con riferimento alla situazione patrimoniale ed economica consolidata di Gruppo Minerali Maffei al 31 dicembre 2011):

Società	Istituto erogante	Importo orig. finanziato	Covenants
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.	Unicredit	7.500	Indeb. finanz. netto/Ebitda $\leq 4,5$ Indeb. finanz. netto/patr. netto ≤ 1
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.	Mediocredito	3.000	Indeb. Fin.netto/Patrimonio Netto $\leq 1,6$ Indeb. finanz. netto/MOL ≤ 6 MOL/oneri finanz. netti $\geq 3,5$
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.	BNL	2.000	Patrimonio netto/Attivo $> 6,70$ Oneri finanz. lordi/ Ricavi $< 3,5$ MOL/ Valore della produzione $> 2,5$
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.	Intesa Sanpaolo	4.250	Patrimonio netto/debiti totali $\geq 0,30$ Mezzi propri anno 2010 $\geq$ mezzi propri anno 2002 MOL/oneri finanz. netti ≥ 4
Minerali Industriali S.p.A.	BNL	1.500	Patrimonio netto/Attivo $> 6,70$ Oneri finanz. lordi/ Ricavi $< 3,5$ MOL/ Valore della produzione $> 2,5$

Sulla base delle performances economico-patrimoniali consuntivate dal Gruppo al 30 settembre 2011, nonché delle attese circa gli andamenti dell'ultimo trimestre 2011, si ritiene probabile il rispetto dei soprammenzionati *covenants* a fine esercizio 2011.

Posizione di debito e di credito verso parti correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti commerciali, regolati a condizioni di mercato, con le relative "parti correlate", poste in essere in quanto rispondenti esclusivamente all'interesse del Gruppo.

Di seguito sono evidenziati i rapporti con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010:

(dati in migliaia di euro)						
Parti correlate	30.09.2011			31.12.2010		
	Credit finanz.	Credit comm.	Debit comm.	Credit finanz.	Credit comm.	Debit comm.
Mineral Resources S.r.l.	-	152	1.712	-	65	1.152
Righi S.r.l.	-	-	1	-	-	10
Sasil S.p.A.	-	451	106	-	233	91
Mexican Silicates S.A.	-	7	-	-	96	-
Minerali Industriali Bulgaria O.o.d.	-	46	2	-	45	2
Minerali Industriali Romania S.r.l.	-	25	-	-	25	-
Czech Silicat S.r.o.	-	2	-	-	-	-
Sahel Line S.r.l.	-	-	5	-	-	154
Seagull S.r.l.	46	-	97	46	-	77
Totale	46	683	1.923	46	464	1.486

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI INTERMEDIARI

b.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dagli Offerenti per il coordinamento della raccolta delle Adesioni all'Offerta è Banca Aletti & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare, con sede in Milano, Via Santo Spirito, 14 (**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle Adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività in Italia tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (**"Schede di Adesione"**) sono i seguenti (**"Intermediari Incaricati"**):

- BANCA ALETTI & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare;
- BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano;
- BANCA IMI S.p.A. - Gruppo INTESA SANPAOLO;
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.;
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano;
- Citibank NA - Succursale di Milano;
- EQUITÀ S.I.M. S.p.A.;
- ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari, come meglio definiti alla Sezione F, Paragrafo f.1.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni apportate all'Offerta, ivi incluse le Azioni apportate durante l'eventuale Riapertura dei Termini, verificheranno la regolarità delle Schede di Adesione e delle Azioni ai fini delle Condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo le modalità e i tempi indicati alla successiva Sezione F.

Alla Data di Pagamento del Corrispettivo, come individuata alla successiva Sezione F, Paragrafo f.5, gli Intermediari Incaricati trasferiranno *pro quota* ed in parti uguali le Azioni portate in adesione all'Offerta, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta o, in caso di mancato avveramento, alla rinuncia da parte degli Offerenti alle stesse) sui due conti deposito titoli intestati agli Offerenti.

Presso la sede degli Offerenti, dell'Emittente, di Borsa Italiana, presso la sede di Via Roncaglia, 12, Milano, dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione N.

Il Documento di Offerta è altresì disponibile sul sito internet dell'Emittente www.gruppomineralimaffei.com nonché sul sito internet del Global Information Agent dell'Offerta, Georgeson S.r.l. www.georgeson.it.

Si segnala, inoltre, che Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia n. 88, è stata nominata Global Information Agent dell'Offerta (si veda, al riguardo, la successiva Sezione N).

C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

c.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e percentuale rappresentata dalle Azioni Oggetto dell'Offerta rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente

Il capitale sociale dell'Emittente è fissato in Euro 6.000.170,00 ed è suddiviso in n. 6.000.170 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale ai sensi dell'articolo 5 dello statuto di Gruppo Minerali Maffei.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 1.270.592 Azioni dell'Emittente - ivi incluse le n. 203.426 Azioni Proprie pari al 3,391% del capitale sociale di Gruppo Minerali Maffei - che rappresentano la totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le complessive n. 4.729.578 Azioni (pari al 78,824% del capitale sociale) attualmente nella titolarità degli Offerenti.

Le n. 1.270.592 Azioni Oggetto dell'Offerta rappresentano il 21,176% del capitale sociale dell'Emittente.

Il numero delle Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in diminuzione, qualora gli Offerenti, entro la Data di Chiusura del Periodo di Adesione, ovvero durante il periodo di Riapertura dei Termini, dovessero acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, e dall'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

L'Emittente, alla Data del Documento di Offerta detiene n. 203.426 Azioni Proprie, incluse nell'Offerta, e non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere Azioni e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro il diritto di acquisire Azioni.

c.2 Eventuali comunicazioni o domande di autorizzazione

L'efficacia dell'Offerta non è condizionata all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D) STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DAGLI OFFERENTI

d.1.a INIZIATIVE MINERARIE S.r.l.

d.1.1a *Numero di Azioni possedute*

Alla data del 17 ottobre 2011, data in cui è stata resa nota al mercato l'intenzione degli Offerenti di promuovere l'Offerta tramite la Comunicazione, Iniziative Minerarie era titolare di n. 2.363.567 Azioni, pari al 39,392% del capitale sociale dell'Emittente.

Successivamente alla data del 17 ottobre 2011 e fino alla Data del Documento di Offerta, Iniziative Minerarie ha acquistato sul mercato n. 2.444 Azioni ad un prezzo di Euro 4,00.

Tali acquisti, meglio descritti al successivo Paragrafo e.6, sono stati comunicati ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti.

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, Iniziative Minerarie è piena proprietaria di n. 2.366.011 Azioni, pari al 39,432% del capitale sociale dell'Emittente.

Iniziative Minerarie ha il diritto di esercitare il diritto di voto in relazione alla totalità del suddetto numero di Azioni che possiede.

Nessuna Azione è detenuta da Iniziative Minerarie tramite fiduciarie o interposte persone.

d.1.2a *Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell'Emittente*

Iniziative Minerarie non ha stipulato, direttamente o indirettamente, contratti di riporto, usufrutto o pegno, ovvero assunto ulteriori impegni aventi come sottostanti strumenti dell'Emittente né attraverso società fiduciarie, interposte persone e società controllate.

d.1.b PAVIM S.r.l.

d.1.1b *Numero di Azioni possedute*

Alla Data del Documento di Offerta, Pavim è piena proprietaria di n. 2.363.567 Azioni, pari al 39,392% del capitale sociale dell'Emittente.

Pavim ha il diritto di esercitare il diritto di voto in relazione alla totalità del suddetto numero di azioni che possiede.

Nessuna Azione è detenuta da Pavim tramite fiduciarie o interposte persone.

Lodovico Ramon, il quale esercita il controllo di diritto su Pavim è proprietario di n. 21.000 Azioni rappresentanti il 0,350% del capitale sociale dell'Emittente.

d.1.2b *Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell'Emittente*

Pavim e Lodovico Ramon non hanno stipulato, direttamente o indirettamente, contratti di riporto, usufrutto o pegno, ovvero assunto ulteriori impegni aventi come sottostanti strumenti dell'Emittente né attraverso società fiduciarie, interposte persone e società controllate.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

e.1 Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione

Il Corrispettivo è pari ad Euro 4,00 (quattro/00) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e verrà versato interamente in contanti alla Data di Pagamento.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico degli Offerenti, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

L'Esborso Massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, ivi incluso durante l'eventuale Riapertura dei Termini, da parte della totalità degli aventi diritto, sarà pari ad Euro 5.082.368,00.

Il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni degli Offerenti, tenuto anche conto del premio implicito che verrà corrisposto agli Aderenti all'Offerta, pari al 4,62% rispetto al prezzo ufficiale di Borsa del giorno antecedente la data della Comunicazione, pari al 14,14% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali di Borsa Italiana nel mese antecedente la data della Comunicazione, e pari rispettivamente al 17,07%, al 13,77% ed al 2,62% rispetto alle medie aritmetiche ponderate dei prezzi ufficiali di Borsa Italiana nei tre mesi, sei mesi e dodici mesi antecedenti la data della Comunicazione.

Si precisa che nella determinazione del Corrispettivo, gli Offerenti non si sono avvalsi di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

e.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari ad Euro 5.082.368,00 (cinquemilionitottantaduemilatrecentosessantotto/00), assumendo che tutte le Azioni oggetto dell'Offerta siano portate in Adesione all'Offerta.

e.3 Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente

La tabella che segue riporta alcuni dati ed indicatori per Azione relativi al conto economico ed allo stato patrimoniale dell'Emittente negli ultimi due esercizi al 31 dicembre 2010 ed al 31 dicembre 2009.

E.3 Confronto del corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente		
Valori consolidati al 31 dicembre		
Valori in migliaia di Euro, salvo dati per azione espressi in Euro	31.12.2010	31.12.2009
Risultato Operativo	(2.951)	158
Per azione	(0,49)	0,03
Risultato Netto Consolidato	(2.841)	719
Per azione	(0,47)	0,12
Cash Flow¹	4.129	7.094
Per azione	0,69	1,18
Dividendi distribuiti	0	0
Per azione	-	-
Patrimonio Netto Consolidato	50.322	54.090
Per azione	8,39	9,01
Per azione in circolazione	8,63	9,08
Patrimonio Netto Consolidato (quota soci della controllante)²	35.567	38.994
Per azione	5,93	6,50
Per azione in circolazione	6,10	6,55
Numero di azioni totali³	6.000.170	6.000.170
Numero di azioni in circolazione⁴	5.831.254	5.957.304

Note

(1) Risultato netto consolidato + ammortamenti e svalutazioni;

(2) Patrimonio netto consolidato al netto delle interessenze di pertinenza di terzi;

(3) Numero effettivo di azioni emesse;

(4) Numero effettivo di azioni emesse al netto delle azioni proprie in portafoglio alla data di riferimento;

Fonte: Gruppo Minerali Maffei, bilancio consolidato 2010.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta i moltiplicatori prezzo/utile netto per Azione (P/E), prezzo/cash flow per Azione (P/CF), prezzo/patrimonio netto consolidato per Azione (P/PN) e prezzo/patrimonio netto consolidato al netto delle interessenze di terzi per Azione (P/PN netto quota terzi) relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2010.

	P/E		P/CF		P/PN		P/PN al netto quota terzi	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.	negativo	33,38x	5,81x	3,38x	0,48x	0,44x	0,67x	0,62x

Fonte: Gruppo Minerali Maffei, elaborazioni su dati contenuti nel bilancio consolidato 2010.

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2009 e 2010 relativi ad un campione di società quotate ritenute - a giudizio degli Offerenti - potenzialmente comparabili con l'Emittente sulla base del settore di riferimento in cui operano, ancorché tali società siano attive in maniera minoritaria nel settore di attività dell'Emittente con la sola eccezione della francese Imerys, in quanto attiva prevalentemente nel settore minerario, ma differenti - tra l'altro - in termini di dimensioni aziendali, modello di business, mercati di riferimento e posizionamento competitivo.

Società	Nazione	P/E ⁽¹⁾		P/CF ⁽²⁾		P/PN ⁽³⁾	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009
		x	x	x	x	x	x
IMERYS	Francia	12,34x	73,28x	6,60x	13,59x	1,38x	1,63x
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Francia	14,82x	74,60x	6,06x	8,57x	0,99x	1,11x
COOKSON	Gran Bretagna	9,06x	negativo	6,14x	51,58x	1,07x	1,28x
3M	Stati Uniti	13,45x	17,26x	10,60x	12,72x	3,49x	4,21x
Media		12,42x	55,04x	7,35x	21,62x	1,73x	2,06x
Mediana		12,89x	73,28x	6,37x	13,15x	1,22x	1,46x
Minimo		9,06x	17,26x	6,06x	8,57x	0,99x	1,11x
Massimo		14,82x	74,60x	10,60x	51,58x	3,49x	4,21x
GRUPPO MINERALI MAFFEI ⁽⁴⁾		negativo	33,38x	5,81x	3,38x	0,48x	0,44x

Fonte: Elaborazione su bilanci aziendali delle società e dati Bloomberg;

⁽¹⁾ Rapporto tra prezzo ufficiale di chiusura del 14/10/11 e risultato netto consolidato per azione dell'esercizio;

⁽²⁾ Rapporto tra prezzo ufficiale di chiusura del 14/10/11 e cash flow (risultato netto consolidato + ammortamenti + svalutazioni + accantonamenti) per azione dell'esercizio;

⁽³⁾ Rapporto tra prezzo ufficiale di chiusura del 14/10/11 e patrimonio netto consolidato per azione dell'esercizio;

⁽⁴⁾ Il moltiplicatore P/PN consolidato al netto delle interessenze di terzi per Azione relativo al Gruppo Minerali Maffei è pari a 0,67x per il 2010 ed a 0,62x per il 2009.

e.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

Di seguito si riporta la media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 12 mesi antecedenti la data di pubblicazione della Comunicazione.

Intervallo di rilevazioni	controvalori complessivi (€)	volumi complessivi	prezzo medio ponderato (€)	premio del prezzo di OPA sul prezzo medio ponderato
15 ottobre 2010 - 29 ottobre 2010	26.315	6.000	4,386	-8,80%
novembre 2010	160.476	37.032	4,333	-7,69%
dicembre 2010	15.791	3.661	4,313	-7,26%
gennaio 2011	122.907	28.400	4,328	-7,57%
febbraio 2011	40.202	9.601	4,187	-4,47%
marzo 2011	113.383	27.850	4,071	-1,75%
aprile 2011	51.848	13.218	3,923	+1,97%
maggio 2011	58.026	15.736	3,687	+8,48%
giugno 2011	48.416	13.104	3,695	+8,26%
luglio 2011	7.105	2.092	3,396	+17,78%
agosto 2011	26.393	8.792	3,002	+33,25%
settembre 2011	50.573	17.001	2,975	+34,47%
3 ottobre 2011 - 14 ottobre 2011	162.928	44.393	3,670	+8,99%
ultimi 12 mesi	884.362	226.880	3,898	+2,62%

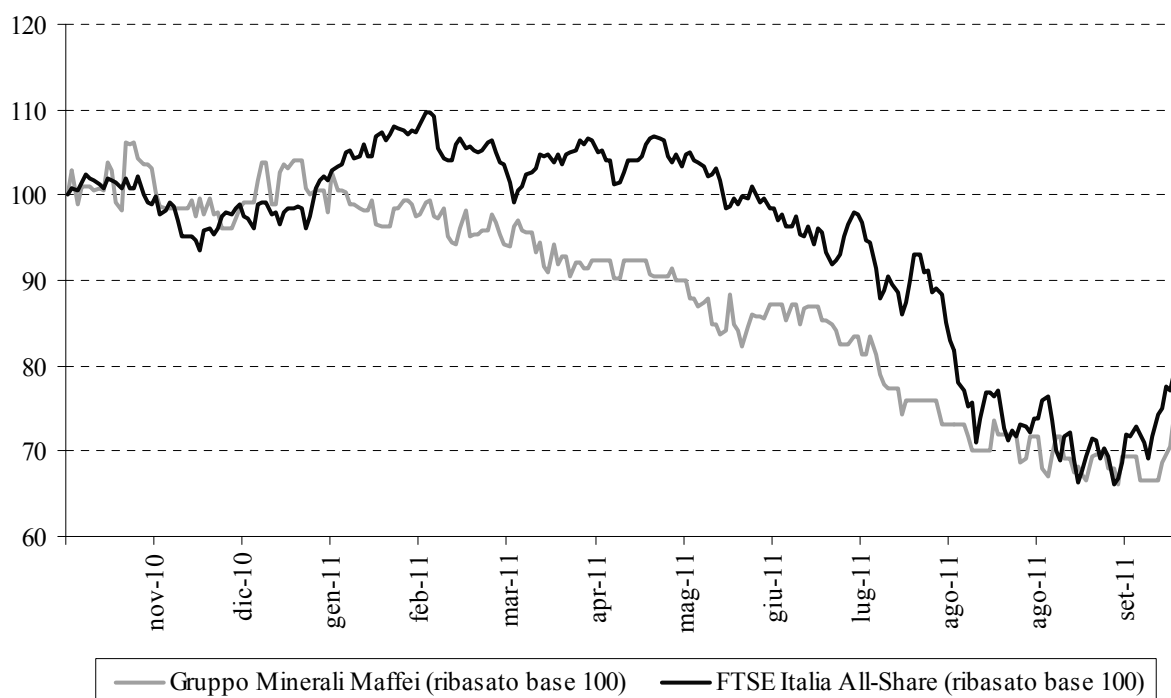
Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Di seguito si riporta il prezzo ufficiale delle Azioni al 14 ottobre 2011, ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data di pubblicazione della Comunicazione e le medie aritmetiche ponderate dei prezzi ufficiali delle Azioni con riferimento ai periodi - rispettivamente - mensile, trimestrale, semestrale ed annuale antecedenti la data di pubblicazione della Comunicazione ed il premio implicito del Corrispettivo rispetto ai suddetti prezzi.

Intervallo di rilevazioni	controvalori complessivi (€)	volumi complessivi	prezzo medio ponderato (€)	premio del prezzo di OPA sul prezzo medio ponderato
Prezzo ufficiale al 14 ottobre 2011	63.418	16.587	3,823	+4,62%
1 mese	205.562	58.658	3,504	+14,14%
3 mesi	241.097	70.561	3,417	+17,07%
6 mesi	373.767	106.309	3,516	+13,77%
12 mesi	884.362	226.880	3,898	+2,62%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell'andamento percentuale dei prezzi ufficiali delle Azioni nel periodo intercorrente tra il 14 ottobre 2011, ultimo giorno di contrattazione del titolo prima della Comunicazione, ed i 12 mesi precedenti nonché il confronto con l'andamento percentuale, nel medesimo periodo, dell'indice FTSE Italia All-Share.



Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Il prezzo ufficiale delle Azioni al giorno antecedente la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, ovvero al giorno 18 novembre 2011, risulta essere pari ad Euro 4,002.

e.5 Valori attribuiti alle Azioni nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso in occasione di operazioni finanziarie

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, non sono state effettuate operazioni finanziarie, quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant* e/o trasferimenti di pacchetti significativi, relative alle Azioni.

e.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte degli Offerenti, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni Oggetto dell'Offerta

Tra la data in cui è stata resa nota al mercato l'intenzione degli Offerenti di promuovere l'Offerta tramite la Comunicazione e la Data del Documento di Offerta, gli Offerenti hanno acquistato complessive n. 2.444 Azioni, pari al 0,040% circa del capitale sociale dell'Emittente, pervenendo a detenere, congiuntamente considerati, una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente pari al 78,824%.

Il prezzo di tali acquisti è pari ad Euro 4,00 per Azione.

In nessun caso il prezzo per Azione pagato dagli Offerenti è stato superiore al Corrispettivo della presente Offerta.

La tabella che segue riepiloga i dettagli relativi agli acquisti di Azioni effettuati dagli Offerenti tra la data in cui è stata resa nota al mercato l'intenzione degli Offerenti di promuovere l'Offerta tramite la Comunicazione e la Data del Documento di Offerta.

Data	Acquirente	Azioni acquistate	Prezzo di acquisto	Controvalore (Euro)	% Capitale Sociale Gruppo Minerali Maffei	% Azioni oggetto di Offerta
8 novembre 2011	Iniziative Minerarie Srl	2.444	4,00	9.776,00	0,040%	0,192%

Si segnala che Lodovico Ramon, socio di controllo di Pavim, il 18 novembre 2010 ha acquistato n. 9.000 Azioni dell'Emittente al prezzo di Euro 4,25 per azione ed in data 5 luglio 2011 ha acquistato n. 12.000 Azioni dell'Emittente al prezzo di euro 3,65 per azione.

F) MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

f.1 Modalità e termini stabiliti per l'Adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 21 novembre 2011 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 16 dicembre 2011, estremi inclusi, salvo proroga o modifiche dell'Offerta, delle quali gli Offerenti daranno comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

Il giorno 16 dicembre 2011 rappresenta pertanto, salvo eventuali proroghe, la Data di Chiusura del Periodo di Adesione.

Si segnala che, nel caso in cui gli Offerenti vengano a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e abbiano rinunciato alla Condizione del Livello Minimo di Adesioni, i termini del Periodo di Adesione saranno riaperti, entro il giorno successivo alla Data di Pagamento, per cinque giorni lavorativi - e dunque nei giorni del 27, 28, 29 e 30 dicembre 2011 e 2 gennaio 2012.

Le Adesioni all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

L'Adesione dovrà avvenire mediante consegna dell'apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta e contestuale deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato (si veda il Paragrafo b.3 del presente Documento di Offerta).

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, previsto dal combinato disposto degli articoli 81 del TUF e 36 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, nonché del regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione (adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008), ai fini del presente paragrafo il deposito delle Azioni si considererà effettuato anche nel caso in cui il titolare delle Azioni conferisca agli intermediari presso i quali sono depositate le Azioni di sua proprietà ("**Intermediari Depositari**") istruzioni idonee a trasferire agli Offerenti le medesime Azioni.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile (in quanto anche nell'interesse del titolare delle Azioni) conferita dal singolo titolare delle Azioni al relativo Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti Intermediari, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli azionisti del Gruppo Minerali Maffei che intendono aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso ogni altro Intermediario Depositario (banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio) a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni, entro e non oltre la Data di Chiusura del Periodo di Adesione, presso un Intermediario Incaricato.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione.

Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'Adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni agli Offerenti a carico del quale sarà il relativo costo.

Per poter essere portate in adesione all'Offerta, le Azioni dovranno essere libere da vincoli, diritti di terzi e gravami di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – e liberamente trasferibili agli Offerenti e dovranno avere godimento regolare.

Le Adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, sottoscritte, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta ed il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in Adesione all'Offerta solo Azioni che al momento dell'adesione risultino regolarmente iscritte e disponibili in un conto titoli intestato al soggetto aderente all'Offerta acceso presso un intermediario che aderisce al sistema di gestione accentrata organizzato da Monte Titoli S.p.A..

In particolare le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

f.2 Indicazioni in ordine alla titolarità ed all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni Oggetto dell'Offerta, in pendenza della stessa

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Nel medesimo periodo, gli Aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni portate in Adesione all'Offerta.

Alla Data di Pagamento, gli Intermediari Incaricati per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferiranno *pro quota* ed in parti uguali, le Azioni complessivamente apportate all'Offerta, ivi incluse le Azioni apportate durante l'eventuale Riapertura dei Termini, sui due conti deposito titoli intestati agli Offerenti. Dalla Data di Pagamento, pertanto, gli Aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi relativi alle Azioni portate in Adesione all'Offerta.

f.3 Obbligo di comunicazione giornaliera a Borsa Italiana dei dati relativi alle Azioni depositate ai fini della loro pubblicazione

Per la durata dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai

sensi dell'articolo 41, comma 2, del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Adesioni pervenute giornalmente, alle Adesioni complessive nonché alla percentuale che tale quantitativo rappresenta rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura degli Offerenti, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano "Italia Oggi" entro il giorno antecedente la Data di Pagamento, salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

I risultati dell'Offerta saranno altresì anticipati al mercato non appena disponibili mediante diffusione di un comunicato stampa ai sensi dell'articolo 114 del TUF.

Si segnala, inoltre, che nel predetto avviso, in conformità a quanto precede, gli Offerenti renderanno noto se si sono verificati i presupposti per la Riapertura dei Termini o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o per l'esercizio del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF.

Si ricorda che gli Offerenti hanno dichiarato che, nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, gli stessi venissero a detenere per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro la Data di Chiusura del Periodo di Adesione - nel rispetto dell'articolo 41, comma 2, e dell'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti - una partecipazione complessiva, considerate anche le Azioni Proprie che saranno apportate all'Offerta dall'Emittente, superiore al 90% (ma inferiore al 95%) del capitale sociale dell'Emittente, non intendono ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Qualora gli Offerenti esercitino la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, ne daranno comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti e pubblicheranno le modifiche con le stesse modalità di pubblicazione dell'Offerta.

Per la durata dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti comunicheranno entro la giornata alla Consob ed al mercato le operazioni di acquisto delle Azioni dell'Emittente da essi effettuate fuori dall'Offerta.

f.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente sul Mercato Telematico Azionario, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Stato in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità ("Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così

come copia di qualsiasi successivo documento che gli Offerenti emetteranno in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il presente Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'Adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, anche rivolgendosi a propri consulenti e conformandosi alle disposizioni stesse prima dell'Adesione all'Offerta.

f.5 Data di Pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi (ovvero alla rinuncia da parte degli Offerenti) delle Condizioni dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in Adesione all'Offerta interverrà alla data corrispondente al quinto giorno di borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve eventuali proroghe o modifiche, il 23 dicembre 2011. In caso di proroga quest'ultima sarà resa nota dagli Offerenti nell'avviso che sarà pubblicato ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari

In caso di Riapertura dei Termini il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei termini cadrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, precisamente, il 9 gennaio 2012.

Alla Data di Pagamento l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà, *pro quota* ed in parti uguali, le Azioni complessivamente apportate all'Offerta sui due conti deposito titoli intestati agli Offerenti.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo tra la data di Adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

f.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo sarà corrisposto in contanti, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti (o dei loro mandatar), in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti medesimi (o dai loro mandatar) sulla Scheda di Adesione.

Resta ad esclusivo carico dei soggetti Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

L'obbligazione degli Offerenti di corrispondere il Corrispettivo si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati.

f.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra gli Offerenti e i possessori delle Azioni dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

Legge regolatrice dei contratti stipulati tra gli Offerenti e i possessori delle Azioni dell'Emittente è la legge italiana.

La giurisdizione competente è quella italiana.

f.8 Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di Adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte degli Offerenti della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in Adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

G) MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI

g.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

g.1.1 *Modalità di finanziamento dell'Offerta*

Gli Offerenti intendono far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari ad Euro 5.082.368,00, facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione in egual misura dagli stessi Offerenti.

A tal fine:

- Iniziative Minerarie ha depositato sul conto corrente IBAN IT42 B 05608 10100 000000025435 presso la filiale n. 50 di Banca Popolare di Novara S.p.A., Via Negroni, 11, l'importo di Euro 2.547.000,00, vincolando tale importo a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo e conferendo a Banca Popolare di Novara S.p.A. mandato irrevocabile ed incondizionato ex articolo 1723, comma 2, del codice civile a destinare la liquidità di Euro 2.547.000,00, depositata sul predetto conto corrente, al pagamento del Corrispettivo, da versare esclusivamente ai soggetti che aderiranno all'Offerta;
- Pavim ha depositato sul conto corrente IBAN IT42 B 05608 10100 000000025436 presso la filiale n. 50 di Banca Popolare di Novara S.p.A., Via Negroni, 11, l'importo di Euro 2.547.000,00, vincolando tale importo a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo e conferendo a Banca Popolare di Novara S.p.A. mandato irrevocabile ed incondizionato ex articolo 1723, comma 2, del codice civile a destinare la liquidità di Euro 2.547.000,00, depositata sul predetto conto corrente, al pagamento del Corrispettivo, da versare esclusivamente ai soggetti che aderiranno all'Offerta.

Tali conti correnti sono altresì irrevocabilmente ed incondizionatamente vincolati nell'interesse degli Aderenti all'Offerta, fino alla Data di Pagamento.

g.1.2 *Garanzie di esatto adempimento dell'operazione*

Banca Popolare di Novara S.p.A., a fronte dei versamenti effettuati dagli Offerenti sui conti correnti vincolati di cui al precedente Paragrafo g.1.1, ha rilasciato in data 15 novembre 2011 una dichiarazione ai sensi della quale ha attestato di aver ricevuto da ciascuno degli Offerenti l'importo di Euro 2.547.000,00, con istruzioni irrevocabili, di effettuare l'integrale pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni apportate in Adesione all'Offerta in favore degli Aderenti all'Offerta, garantendo incondizionatamente ed irrevocabilmente, per un importo massimo complessivo di Euro 5.094.000,00, l'esatto adempimento dell'obbligazione degli Offerenti di pagare il Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta, inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, confermando altresì che tale somma è da ritenersi di immediata liquidità ("**Cash Confirmation Letter**").

g.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dagli Offerenti relativamente all'Emittente

g.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'Offerta è promossa su base volontaria ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle vigenti disposizioni regolamentari di cui al Regolamento Emittenti in quanto applicabili, ed è finalizzata all'acquisto da parte degli Offerenti dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta costituisce la fase iniziale di un'operazione che ha come scopo primario il Delisting dell'Emittente, operazione che, se non dovesse verificarsi a seguito del superamento delle soglie di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, potrebbe essere realizzata a mezzo della fusione per incorporazione dell'Emittente in una delle due società Offerenti, ovvero tra entrambi gli Offerenti e l'Emittente.

È intenzione degli Offerenti, attraverso la promozione dell'Offerta e l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente, conseguire la revoca delle Azioni dalla quotazione, al fine di consentire che l'Emittente possa acquisire una maggiore flessibilità gestionale ed organizzativa, una opportuna semplificazione della *corporate governance* ed una maggiore concentrazione del rischio in capo alle due società Offerenti per affrontare le future politiche strategiche e gli investimenti che si renderanno necessari in un contesto competitivo sempre più agguerrito, in particolar modo a livello internazionale.

Gli Offerenti ritengono che tali obiettivi di sviluppo e riorganizzazione possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti con una ristretta base azionaria piuttosto che con un azionariato diffuso ed in una situazione caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa.

Infine, con la promozione dell'Offerta, gli Offerenti intendono offrire agli attuali azionisti dell'Emittente una opportunità di disinvestimento a condizioni di mercato più favorevoli rispetto a quelle registrate negli ultimi mesi, nonché la possibilità concreta di disinvestimento ad un valore certo.

g.2.2 Programmi elaborati dagli Offerenti relativamente all'Emittente

Gli Offerenti per mantenere e consolidare la propria posizione sul mercato di riferimento, sempre più competitivo, soprattutto a livello internazionale si propongono di realizzare nuovi investimenti mediante l'acquisizione di partecipazioni in nuove attività in Tunisia ed in Egitto, nonché in altre nazioni Europee se possibile in collaborazione con primari operatori dei settori di sbocco.

I suddetti investimenti saranno supportati finanziariamente facendo ricorso a risorse proprie e, precisamente, impiegando il *cash-flow* generato dalle attività industriali dell'Emittente, ove disponibile.

Gli Offerenti, inoltre, ritengono che vi sia la necessità di procedere ad una riorganizzazione delle attività dell'Emittente per consentire una riduzione dei costi e l'ottimizzazione della struttura societaria per poter così affrontare con maggiore flessibilità le nuove strategie di investimento e sviluppo del *business* dell'Emittente.

Nel perseguimento degli obiettivi sopra indicati, gli Offerenti si riservano di realizzare, nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del Corrispettivo e al Delisting, operazioni straordinarie che richiedono celerità nell'assunzione delle relative deliberazioni sociali al fine di semplificare la

catena di controllo dell'Emittente. A tale scopo, sebbene alla Data del Documento di Offerta non siano state assunte decisioni in merito, gli Offerenti si riservano di realizzare operazioni quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, fusioni, cessioni e/o acquisizioni di e/o tra società del Gruppo, collegate o correlate.

Al fine di conseguire una maggiore flessibilità gestionale ed organizzativa, nonché una opportuna semplificazione della *corporate governance* dell'Emittente, inoltre, gli Offerenti si propongono una revisione dei processi aziendali attraverso una razionalizzazione delle funzioni delle risorse umane attualmente impiegate nel Gruppo ed uno snellimento delle procedure burocratiche interne.

In una prospettiva di contenimento dei costi, infine, si prevede la possibile cessione di *assets* ritenuti non più strategici, quali alcuni terreni siti in Darzo e Piombino ovvero la cessione di partecipazioni di modesto valore in società *non-core*.

g.2.3 Modifiche previste allo statuto ed alla composizione degli organi amministrativi dell'Emittente

Per effetto della revoca della quotazione che potrà essere effettuata, ricorrendone i presupposti, attraverso l'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF, ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, ovvero in conseguenza della Fusione, Gruppo Minerali Maffei potrà adottare uno statuto sociale maggiormente conforme allo stato di società non quotata.

Alla data del presente Documento di Offerta non si prevedono modifiche alla composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente.

g.2.4 Fusioni

Nel perseguimento degli obiettivi sopra indicati, gli Offerenti si riservano di realizzare, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento del Corrispettivo e al Delisting, operazioni straordinarie, tra cui anche possibili fusioni tra le società del gruppo e/o correlate, che richiedono celerità nell'assunzione delle relative deliberazioni sociali al fine di semplificare la catena di controllo dell'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni in merito.

Coerentemente con gli obiettivi perseguiti dagli Offerenti, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non dovessero essere raggiunte le soglie richieste ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF, gli Offerenti si riservano di pervenire al Delisting dell'Emittente tramite la Fusione.

(i) Fusione in assenza di revoca delle Azioni di Gruppo Minerali Maffei dalla quotazione

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, si realizzasse una delle operazioni di Fusione sopra menzionate in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni di Gruppo Minerali Maffei, agli azionisti dell'Emittente assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario ad una delle anzidette operazioni di Fusione nella relativa assemblea straordinaria dell'Emittente, spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del codice civile, pertanto facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Si segnala, pertanto, che a seguito della Fusione i titolari delle Azioni dell'Emittente che non avessero esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare il proprio investimento.

(ii) *Fusione dopo la revoca delle Azioni di Gruppo Minerali Maffei dalla quotazione*

Nell'ipotesi alternativa in cui, a seguito dell'Offerta, si realizzasse una delle operazioni di fusione di cui al presente Paragrafo g.2.4, successivamente all'intervenuta revoca dalla quotazione delle Azioni di Gruppo Minerali Maffei da parte di Borsa Italiana, agli azionisti dell'Emittente assenti, astenuti o dissenzienti o che abbiano espresso voto contrario ad una delle operazioni di fusione anzidette nell'assemblea straordinaria dell'Emittente, spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del codice civile, sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

g.3 Ricostituzione del flottante

Nel caso in cui gli Offerenti venissero a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, gli Offerenti dichiarano sin da ora che non intendono ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Gli Offerenti avranno pertanto l'obbligo di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, per un corrispettivo per Azione determinato ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 108 del TUF.

H) EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA GLI OFFERENTI E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

h.1 Accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti alla pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività degli Offerenti e/o dell'Emittente

Fatta eccezione per l'Accordo Quadro (per maggiori informazioni sull'Accordo Quadro, si rinvia a quanto precisato nella Sezione B, Paragrafo b.1.11 ed all'estratto dell'Accordo Quadro, pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF), allegato al Documento di Offerta *sub* Appendice m.3, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, non sono stati deliberati e/o eseguiti accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali tra i suddetti soggetti che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività degli Offerenti e/o dell'Emittente.

h.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di Azioni dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano accordi tra gli Offerenti e tra questi ultimi e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di Azioni.

I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

i.1 Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto

A titolo di corrispettivo per le attività svolte nell'ambito dell'Offerta, gli Offerenti riconosceranno a ciascun Intermediario Incaricato i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsivoglia compenso di intermediazione:

- (i) una commissione di ammontare pari allo 0,15% del controvalore delle Azioni acquistate direttamente dagli Offerenti per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate;
- (ii) un diritto fisso di ammontare pari ad Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera (i) relativa al controvalore delle Azioni acquistate dagli Offerenti per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui alla precedente lettera (ii) relativo alle schede di Adesione dagli stessi presentate.

Per le attività connesse al coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, gli Offerenti riconosceranno all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni un compenso pari ad Euro 30.000.

L) IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente non possedute dagli Offerenti.

Non è prevista, pertanto, alcuna forma di riparto.

M) APPENDICI

- m.1 Comunicato ai sensi dell'articolo 102 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti**
- m.2 Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF**
- m.3 Estratto dei patti parasociali pubblicati ai sensi dell'articolo 122 del TUF richiamati nel Documento di Offerta**

N) DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

I documenti, *infra* indicati, sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Via Roncaglia, 12;
- (ii) la sede legale di Iniziative Minerarie in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4;
- (iii) la sede legale di Pavim in Biella, Via Pietro Micca, 15;
- (iv) la sede di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari, 6;
- (v) la sede dell'Emittente in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4;
- (vi) sul sito internet dell'Emittente www.gruppomineralimaffei.com;

- documenti relativi a Iniziative Minerarie:

- ultimo bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010;

- documenti relativi a Pavim:

- ultimo bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010;

- documenti relativi all'Emittente:

- relazione finanziaria dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, comprendente il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato di gruppo dell'Emittente, corredata della relazione sulla gestione, della relazione del collegio sindacale e delle relazioni della società di revisione;
- relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011, corredata della relazione della società di revisione;
- resoconto intermedio di gestione trimestrale consolidato al 30 settembre 2011.

Il Documento di Offerta è disponibile anche sul sito internet del Global Information Agent dell'Offerta, Georgeson S.r.l. (www.georgeson.it).

Si segnala altresì che, per le informazioni relative all'Offerta, è stato predisposto dal Global Information Agent il seguente Numero Verde: 800.189040, che sarà attivo nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00, per l'intera durata dell'Offerta.

O) DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo agli Offerenti.

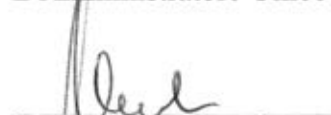
Gli Offerenti dichiarano che, per quanto a loro conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Iniziative Minerarie S.r.l.
L'Amministratore Unico



Sabrina Bozzola

Pavim S.r.l.
L'Amministratore Unico



Lodovico Ramon

Appendice m.1: Comunicato ai sensi dell'articolo 102 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti

Spettabile
CONSOB
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa
Ufficio OPA e Assetti Proprietari
Via Giovanni Battista Martini, 3
00198 Roma
g.staderini@consob.it
Via fax ai n. 06 8477519
Alla cortese attenzione della Dott.ssa Giulia Staderini

Spettabile
CONSOB
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa
Ufficio Informazione Mercati, Agenzie di rating, Analisi Finanziaria
Via Giovanni Battista Martini, 3
00198 Roma
p.marchionni@consob.it
Via fax ai n. 06 8477519
Alla cortese attenzione del Dott. Paolo Marchionni

Spettabile
Borsa Italiana S.p.A.
Listed Companies Supervision Division
Piazza degli Affari, 6
20123 Milano
Via fax al n. 02 72004666
Alla cortese attenzione della Dott.ssa Livia Gasperi

Spettabile
Agenzia ANSA
Via Lepetit, 10
20124 Milano
Via fax al n. 02 39801248 ; @mail:economico.milano@ansa.it

Spettabile
Agenzia REUTERS ITALIA S.p.A.
Via Testi 280
20126 Milano
Via fax al n. 02 66101498

Spettabile
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.
Piazza Martiri della Libertà, 4
28100 Novara
Via fax al n. 0321 391874
Alla cortese attenzione del legale rappresentante

Biella, Novara, 17 ottobre 2011



1



OGGETTO: COMUNICATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 102 DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, (IL "TUF") E DELL'ARTICOLO 37 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, (IL "REGOLAMENTO EMITTENTI")

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA INIZIATIVE MINERARIE S.R.L. E DA PAVIM S.R.L. AVENTE AD OGGETTO N. 1.273.036 AZIONI ORDINARIE DELLA SOCIETÀ GRUPPO MINERALI MAFFEI S.P.A.

Con la presente, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102 del TUF e all'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Iniziative Minerarie S.r.l. ("**Iniziative Minerarie**") e Pavim S.r.l. ("**Pavim**") e, insieme a Iniziative Minerarie, congiuntamente, gli "**Offerenti**", comunicano a codesta Spettabile Commissione la propria decisione di promuovere, agendo di concerto, un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l' "**Offerta**") ai sensi dell'articolo 102 del TUF avente ad oggetto n. 1.273.036 azioni ordinarie, incluse le n. 203.426 azioni proprie, pari al 3,391% del capitale sociale della società emittente, rappresentanti il 21,216% del capitale sociale di Gruppo Minerali Maffei S.p.A. ("**GMM**" o l' "**Emittente**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), prive dell'indicazione del valore nominale ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto di GMM, interamente liberate, godimento regolare, dedotte complessive n. 4.727.134 azioni ordinarie di GMM (pari al 78,784% del capitale sociale), attualmente nella titolarità degli Offerenti.

Ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF gli Offerenti provvederanno, entro venti giorni dalla presente comunicazione, a trasmettere a codesta Spettabile Commissione copia del documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") destinato alla pubblicazione.

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle vigenti disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

La promozione della presente Offerta è stata preceduta dalla sottoscrizione in data odierna da parte di Iniziative Minerarie e Pavim di un accordo quadro volto a regolare le modalità di realizzazione di un'operazione avente la finalità di riorganizzare la struttura proprietaria di GMM, al fine di conseguire lo sviluppo strategico industriale dell'attività dell'Emittente attraverso la revoca delle Azioni (come *infra* definite) dal mercato (l' "**Accordo Quadro**").

L'Accordo Quadro, che verrà pubblicato nei modi e nei tempi stabiliti dalle applicabili disposizioni di legge e dalle relative norme regolamentari di attuazione, prevede, tra l'altro:

- l'impegno reciproco degli Offerenti a promuovere la presente Offerta;
- l'impegno da parte degli Offerenti a mettere a disposizione *pro quota* in parti uguali e con mezzi propri le risorse necessarie per la realizzazione dell'Offerta entro il limite dell'Esborso Massimo (come *infra* definito); nonché
- l'impegno da parte degli Offerenti a non effettuare alcun acquisto di azioni dell'Emittente a prezzi superiori al Corrispettivo nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e i sei mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta.



* * * * *

Di seguito vengono descritti gli elementi essenziali dell'Offerta e le relative modalità di svolgimento e finalità.

* * * * *

1. OFFERENTI E SOGGETTI CONTROLLANTI

Gli Offerenti sono Iniziative Minerarie S.r.l. e Pavim S.r.l..

Iniziative Minerarie S.r.l. è una società di diritto italiano con sede legale in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Novara 01930250038, con capitale sociale di Euro 90.000,00, interamente sottoscritto e versato.

La durata della società è fissata sino al 31 dicembre 2050.

Si segnala che, alla data della presente comunicazione, Iniziative Minerarie è titolare di n. 2.363.567 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 39,392% del capitale sociale della stessa.

Alla data della presente comunicazione il capitale sociale di Iniziative Minerarie, pari ad Euro 90.000,00, è suddiviso come segue:

- Sabrina Bozzola, codice fiscale BZZSRN67H57F952C, domiciliata in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 42.750,00, pari al 47,5% del capitale sociale;
- Giorgio Bozzola, codice fiscale BZZGRG64L19F952T, domiciliato in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 42.750,00, pari al 47,5% del capitale sociale;
- Angelo Bozzola, codice fiscale BZZNGL36C14D872T, domiciliato in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 4.500,00, pari al 5% del capitale sociale.

Si segnala che la società Iniziative Minerarie S.r.l., alla data della presente comunicazione, non è soggetta a controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF e che non sussistono accordi tra i soci.

Pavim S.r.l. è una società di diritto italiano con sede legale in Biella, Via Pietro Micca, 15, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Biella 01184060034, con capitale sociale di Euro 10.400,00, interamente sottoscritto e versato.

La durata della società è fissata sino al 31 dicembre 2050.

Si segnala che, alla data della presente comunicazione, Pavim è titolare di n. 2.363.567 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 39,392% del capitale sociale della stessa.

Alla data della presente comunicazione il capitale sociale di Pavim, pari ad Euro 10.400,00, è suddiviso come segue:



- Lodovico Ramon, codice fiscale RMNLVC50P23G957H, domiciliato in Biella, Via Pietro Micca, 15, titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 9.880,00, pari al 95% del capitale sociale;
- Isabella Poletti, codice fiscale PLTSL49E67I821K, domiciliata in Biella, Via Pietro Micca, 15, titolare di una partecipazione del valore nominale di Euro 520,00, pari al 5% del capitale sociale.

Si segnala che alla data della presente comunicazione Pavim è soggetta al controllo del Signor Lodovico Ramon ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

2. EMITTENTE

L'Emittente è Gruppo Minerali Maffei S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Novara 01075720035.

La durata della società è fissata sino al 31 dicembre 2050.

Alla data della presente comunicazione, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 6.000.170,00, rappresentato da n. 6.000.170 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto di GMM, quotate sul MTA (le "Azioni" e, singolarmente, l'"Azione").

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti dell'Emittente (con partecipazioni pari o superiori al 2%) sulla base delle informazioni disponibili alla data della presente comunicazione.

Denominazione	Titolo di possesso	Quota %
Pavim S.r.l.	Proprietà	39,392%
Iniziative Minerarie S.r.l.	Proprietà	39,392%
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.	Proprietà	3,391%

Si segnala che l'Emittente, alla data della presente comunicazione, non è soggetta a controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

3. CATEGORIE E QUANTITATIVO DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto n. 1.273.036 Azioni, rappresentanti il 21,216% del capitale sociale dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto di GMM, ossia la totalità delle Azioni in circolazione dell'Emittente dedotte le complessive n. 4.727.134 Azioni (pari al 78,784% del capitale sociale) attualmente nella titolarità degli Offerenti.

Le Azioni oggetto dell'Offerta sono, pertanto, complessivamente pari a massime n. 1.273.036.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito), gli Offerenti dovessero acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, e dall'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.



Le Azioni oggetto dell'Offerta, qualora apportate in adesione, verranno acquistate dagli Offerenti *pro quota* ed in parti uguali.

4. CORRISPETTIVO UNITARIO E CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Gli Offerenti riconosceranno a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari ad Euro 4,00 (quattro/00) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata (il "**Corrispettivo**").

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso di integrale adesione alla medesima, è pari ad Euro 5.092.144,00 (cinquemilioninovecentaduecento-quarantaquattro/00) (l' "**Esborso Massimo**").

La data di pagamento del Corrispettivo sarà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta concordato con Borsa Italiana (il "**Periodo di Adesione**"), fatta salva l'eventuale proroga.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo degli Offerenti. L'imposta sostitutiva di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997 sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

5. CONFRONTO TRA IL CORRISPETTIVO OFFERTO E L'ANDAMENTO RECENTE DEL TITOLO

Il Corrispettivo incorpora un premio del 4,62% circa rispetto al prezzo ufficiale del titolo GMM registrato in data 14 ottobre 2011 (giorno di borsa aperta antecedente la data della presente comunicazione), pari ad Euro 3,823, nonché i seguenti premi rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali dei periodi di riferimento sotto considerati:

Periodo	Media aritmetica ponderata prezzi ufficiali	Premi
1 mese	€ 3,504	14,14%
3 mesi	€ 3,417	17,07%
6 mesi	€ 3,516	13,77%
12 mesi	€ 3,898	2,62%

FONTE: ELABORAZIONI SU DATI BLOOMBERG.

6. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta è finalizzata all'acquisto della totalità delle Azioni in circolazione, con l'esclusione delle azioni degli Offerenti, al fine di conseguire la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (il "**Delisting**").

Tale revoca potrà essere effettuata, ricorrendone i presupposti, attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di




Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

L'Offerta si inserisce in una più ampia operazione volta ad acquisire la proprietà dell'intero capitale sociale dell'Emittente al fine di sostenere un piano strategico di crescita volto al mantenimento ed all'incremento di una posizione di preminenza nel settore di riferimento.

7. PROGRAMMI DELL'OFFERENTE CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALL'INTENZIONE DI REVOCARE DALLA NEGOZIAZIONE I TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E AD EFFETTUARE OPERAZIONI STRAORDINARIE

È intenzione degli Offerenti, attraverso la promozione dell'Offerta e il conseguimento della revoca delle Azioni dalla quotazione, far sì che l'Emittente possa acquisire una maggiore flessibilità operativa, una opportuna semplificazione della *corporate governance* ed una maggiore concentrazione del rischio in capo ad un numero limitato di soggetti per affrontare le future politiche strategiche e di investimenti conseguenti ad una accresciuta complessità della posizione competitiva nel proprio mercato di riferimento, in particolar modo a livello internazionale.

Gli Offerenti ritengono che tali obiettivi di sviluppo e riorganizzazione possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti con una ristretta base azionaria piuttosto che con un azionariato diffuso ed in una situazione caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa.

Nel perseguimento degli obiettivi sopra indicati, gli Offerenti si riservano di realizzare nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del Corrispettivo operazioni straordinarie che richiedono celerità nell'assunzione delle relative deliberazioni sociali al fine di semplificare la catena di controllo dell'Emittente. Alla data della presente comunicazione non sono state assunte decisioni in merito, fermo quanto previsto al successivo Paragrafo 7.3.

7.1 OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, gli Offerenti venissero a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione - nel rispetto dell'articolo 41, comma 2, e dell'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti - un numero di Azioni pari ad una partecipazione complessiva, considerata anche la partecipazione di cui è titolare GMM, superiore al 90% (ma inferiore al 95%) del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti dichiarano sin d'ora, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF, che non intendono ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Gli Offerenti avranno, pertanto, l'obbligo di acquistare le Azioni da quegli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e ne facciano richiesta ("Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF").

Al ricorrere dei presupposti di legge sopra indicati, il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3 e 4, del TUF.

Si segnala, infine, che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma



8, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., potrà disporre la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA e ciò a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF, salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 7.2.

7.2 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TESTO UNICO E ALL'OBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF

Nell'ipotesi in cui gli Offerenti venissero a possedere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione - nel rispetto dell'articolo 41, comma 2, e dell'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF - un numero di Azioni pari ad una partecipazione complessiva, considerata anche la partecipazione di cui è titolare GMM, almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti dichiarano sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Il corrispettivo per l'acquisto delle rimanenti Azioni sarà fissato ai sensi dell'articolo 111, comma 2, del TUF.

Si precisa che, qualora in esito all'Offerta sia esercitato il Diritto di Acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., disporrà la revoca delle azioni di GMM dalla quotazione tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Gli Offerenti, esercitando il Diritto di Acquisto, adempiranno all'obbligo di acquisto (ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF) nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ("**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**"), pertanto, daranno corso ad un'unica procedura al fine di adempiere a quest'ultimo obbligo e, contestualmente, esercitare il Diritto di Acquisto (la "**Procedura Congiunta**").

Gli Offerenti renderanno noto se si siano verificati o meno i presupposti di cui all'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF ovvero dell'articolo 111 del TUF nel comunicato e nel successivo avviso dei risultati dell'Offerta, che saranno diffusi ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

7.3 FUSIONE

A seguito dell'Offerta e degli eventuali adempimenti previsti dagli articoli 108, commi 1 o 2, e 111 del TUF, gli Offerenti si riservano di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente in una delle due società Offerenti, ovvero tra entrambi gli Offerenti e l'Emittente, (di seguito la "**Fusione**"). Si rende noto che, alla data della presente comunicazione, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti degli Offerenti in merito alla Fusione.



Si segnala che, nel caso in cui la Fusione venga realizzata in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti di GMM che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione stessa, spetterà il diritto di recesso *ex* articolo 2437-*quinq*ues del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, riceverebbero in concambio partecipazioni in società non quotata. Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* del Codice Civile.

Pertanto, a seguito della Fusione, i titolari delle Azioni dell'Emittente che non abbiano esercitato il diritto di recesso, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

8. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

Gli Offerenti intendono far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari ad Euro 5.092.144,00 (cinquemilioninovecentoquarantaquattro/00), facendo ricorso a mezzi propri di pari importo messi a disposizione dagli stessi Offerenti e depositati in due conti correnti vincolati intestati ciascuno ad uno degli Offerenti presso Banca Popolare di Novara S.p.A. la quale rilascerà una dichiarazione di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo avendo ricevuto istruzioni incondizionate ed irrevocabili da parte degli Offerenti di utilizzare a tal fine i conti correnti sopra descritti.

9. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è soggetta coerentemente con gli obiettivi perseguiti attraverso la promozione dell'Offerta, alla circostanza che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di azioni ordinarie di GMM tale da consentire agli Offerenti di detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione del Livello Minimo di Adesioni**").

L'efficacia dell'Offerta è, inoltre, soggetta al mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di eventi a livello nazionale od internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente alla data 30 giugno 2011.

Gli Offerenti potranno rinunciare a, o modificare nei termini, a proprio insindacabile giudizio, in tutto o in parte, ove possibile ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, ciascuna delle condizioni che precedono.

10. COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazioni.

11. INAPPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 101-BIS COMMA 3 DEL TUF



In considerazione della circostanza che non trovano applicazione i casi di esenzione previsti nell'articolo 101-bis, comma 3, del TUF, (in particolare, poiché entrambi gli Offerenti non dispongono singolarmente della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di GMM), le disposizioni degli articoli 102 (*Obblighi degli offerenti e poteri interdittivi*), commi 2 e 5, l'articolo 103 (*Svolgimento dell'offerta*), comma 3-bis, 104 (*Difese*) e 104-bis (*Regola di neutralizzazione*) del TUF ed ogni altra disposizione del TUF che pone a carico degli Offerenti o dell'Emittente obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti, sono applicabili all'Offerta.

Con riferimento all'articolo 102, commi 2 e 5 e ad ogni altra disposizione del TUF che pone a carico degli Offerenti specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti, si segnala che gli Offerenti non hanno dipendenti e pertanto tali disposizioni non troveranno applicazione pratica.

12. MERCATI DI OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

13. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

Gli Offerenti sono assistiti, ai fini dell'Offerta: da Banca Aletti & C. S.p.A. quale consulente finanziario e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni e dallo Studio Legale Pirola Pennuto Zei & Associati in qualità di consulente legale.

14. SITO INTERNET PER LA PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

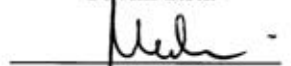
I comunicati ed i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili per la consultazione sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.gruppomineralimaffei.com, nella sezione *Investor Relations*.

Iniziative Minerarie S.r.l.



L'Amministratore Unico
Sabrina Bozzola

Pavim S.r.l.



L'Amministratore Unico
Lodovico Ramon

Appendice m.2: Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GRUPPO MINERALI MAFFEI S.P.A. ("GRUPPO MINERALI MAFFEI" O "SOCIETÀ" O "EMITTENTE") AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMI 3 E 3-BIS, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, ("TUF") E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, ("REGOLAMENTO EMITTENTI") IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA D'ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA AVENTE AD OGGETTO LE AZIONI ORDINARIE DI GRUPPO MINERALI MAFFEI S.P.A., PROMOSSA, DI CONCERTO, DA INIZIATIVE MINERARIE S.R.L. E PAVIM S.R.L. ("INIZIATIVE MINERARIE", "PAVIM" E, CONGIUNTAMENTE, "OFFERENTI") AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E SS. TUF

*** **

Il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei si è riunito in data 11 novembre 2011 presso la sede legale in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, ("Riunione del CdA") per (i) esaminare l'offerta pubblica d'acquisto volontaria totalitaria promossa dagli Offerenti ai sensi degli articoli 102 e ss. del TUF ("Offerta") ed avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie della Società attualmente in circolazione ("Azioni") non detenute dagli Offerenti (ii) al fine di deliberare in merito all'approvazione del comunicato da diffondere ai sensi dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti ("Comunicato").

Alla Riunione del CdA hanno partecipato, presenti o collegati in audio conferenza, i seguenti membri del consiglio di amministrazione della Società:

Lodovico Ramon	-	Presidente
Giorgio Bozzola	-	Amministratore Delegato
Paolo Danasino	-	Consigliere
Sabrina Bozzola	-	Consigliere
Andrea Bettini	-	Consigliere Indipendente

Erano altresì presenti i seguenti membri effettivi del collegio sindacale, in particolare:

Giuliano Colavito	-	Sindaco
Marco Bargioni	-	Sindaco

Hanno invece giustificato la loro assenza il consigliere Vera Ramon ed il Presidente del Collegio Sindacale Pier Camillo Bau.

Nell'ambito della Riunione del CdA, si segnala che i seguenti consiglieri hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata, come di seguito esposto:

- (i) il Presidente del consiglio di amministrazione, Lodovico Ramon, ha comunicato, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del codice civile, di essere portatore di un interesse nell'Offerta, in quanto è contemporaneamente socio di controllo di Pavim ai sensi dell'articolo 93 del TUF - lo stesso, infatti, è titolare di una quota di partecipazione pari al 95% del capitale sociale di Pavim - ed amministratore unico di Pavim;
- (ii) il consigliere Sabrina Bozzola ha comunicato, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del codice civile, di essere portatrice di un interesse nell'Offerta, in quanto è

- contemporaneamente titolare di una partecipazione pari al 47,5% del capitale sociale di Iniziative Minerarie ed amministratore unico di Iniziative Minerarie;
- (iii) l'amministratore delegato della Società, Giorgio Bozzola, ha comunicato, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del codice civile, di essere portatore di un interesse nella suddetta Offerta, in quanto titolare di una quota di partecipazione pari al 47,5% del capitale sociale di Iniziative Minerarie.

Si segnala, inoltre, che Lodovico Ramon e Sabrina Bozzola, in quanto, rispettivamente, amministratore unico di Pavim, il primo, ed amministratore unico di Iniziative Minerarie, la seconda, hanno partecipato alle trattative per la definizione dell'Offerta.

Nel corso della Riunione del CdA il consiglio di amministrazione della Società ha esaminato:

- a) la comunicazione ai sensi dell'articolo 102 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti diffusa in data 17 ottobre 2011 con cui gli Offerenti hanno reso nota al mercato l'intenzione di promuovere l'Offerta ("**Comunicato 102**");
- b) copia del documento di offerta predisposto dagli Offerenti, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, sulla base dell'Allegato 2 al Regolamento Emittenti, conforme a quella depositata alla Consob in data 4 novembre 2011, come successivamente integrata e messa a disposizione dell'Emittente nel corso dell'istruttoria di Consob ("**Documento di Offerta**");
- c) il parere di congruità in merito al corrispettivo dell'Offerta rilasciato al consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 31 ottobre 2011 dal dott. Massimo Talone ("**Consulente**"), in qualità di consulente finanziario incaricato dallo stesso consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei in data 21 ottobre 2011 ("**Fairness Opinion**"), che si allega al presente Comunicato dell'Emittente;
- d) il parere motivato rilasciato dal consigliere indipendente, Andrea Bettini, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo, che si allega al presente Comunicato dell'Emittente.

Si precisa che non vi sono previsioni statutarie nello statuto di Gruppo Minerali Maffei adottate ai sensi degli articoli 104 e 104-bis del TUF, né sono state assunte delibere assembleari ai sensi dell'articolo 104-ter del TUF o decisioni di convocare l'assemblea dei soci dell'Emittente ai sensi dell'articolo 104-ter del TUF.

Si precisa altresì che non vi sono previsioni nello statuto di Gruppo Minerali Maffei in deroga alle disposizioni dell'articolo 104, commi 1 e 1-bis, del TUF.

Il Comunicato dell'Emittente è redatto esclusivamente ai fini dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

Il Comunicato dell'Emittente rappresenta in sintesi i principali elementi per l'apprezzamento dell'Offerta. Il Comunicato dell'Emittente, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il

Documento di Offerta che sarà reso pubblico dagli Offerenti secondo le norme di legge e le relative disposizioni di attuazione applicabili.

All'esito dell'esame della documentazione sopra indicata alle lettere a), b), c) e d) il consiglio di amministrazione dell'Emittente, al fine di fornire agli azionisti di Gruppo Minerali Maffei ed al mercato dati utili per l'apprezzamento dell'Offerta, ha approvato il presente Comunicato con la maggioranza dei voti e con l'astensione dell'Amministratore Delegato Giorgio Bozzola e del Presidente Lodovico Ramon, in quanto anch'esso munito di deleghe.

Si segnala altresì che i sindaci effettivi dell'Emittente presenti hanno preso atto della deliberazione del consiglio di amministrazione della Società, senza formulare alcun rilievo.

Con l'approvazione del presente Comunicato, il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei ha conferito ogni più ampio potere all'Amministratore Delegato Ing. Giorgio Bozzola ed al consigliere indipendente Avv. Andrea Bettini, in via disgiunta fra loro, affinché compiano tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del presente Comunicato, eventualmente apportando allo stesso le modifiche ed integrazioni che dovessero rendersi necessarie a seguito delle valutazioni e delle eventuali richieste di Consob ai sensi dell'articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti ovvero di ogni altra autorità competente.

I. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato viene diffuso contestualmente e congiuntamente con il Documento di Offerta presentato dagli Offerenti, quale allegato al medesimo, d'intesa con gli Offerenti, pertanto per una compiuta conoscenza di tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, si rinvia al Documento di Offerta.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha esaminato il Documento di Offerta e, a tal proposito, invita gli azionisti ad un'attenta lettura dello stesso e, in particolare, dei paragrafi del Documento di Offerta di seguito indicati:

- Avvertenze: *cfr.* Sezione A del Documento di Offerta;
- Oggetto dell'Offerta: *cfr.* Sezione C, paragrafo c.1 del Documento di Offerta;
- Condizioni di efficacia dell'Offerta: *cfr.* Sezione A, Avvertenza a.1 del Documento di Offerta;
- Corrispettivo: *cfr.* Sezione E, paragrafi e.1 ed e.2 del Documento di Offerta;
- Durata e modalità di adesione: *cfr.* Sezione F, paragrafo f.1 del Documento di Offerta;
- Data e modalità di pagamento: *cfr.* Sezione F, paragrafi f.5 ed f.6 del Documento di Offerta;
- Modalità di finanziamento e garanzie dell'Offerta: *cfr.* Sezione G, paragrafo g.1 del Documento di Offerta;
- Obbligo e diritto di riacquisto: *cfr.* Sezione A, Avvertenza a.3 ed a.4 del Documento di Offerta;
- Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri: *cfr.* Sezione A, Avvertenza a.5; Sezione G, paragrafo g.2 del Documento di Offerta;

II. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GRUPPO MINERALI MAFFEI SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

Il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei, sulla base di quanto sopra, esprime le seguenti valutazioni.

1. Valutazioni di natura industriale - aziendale

In relazione alle valutazioni di natura industriale ed aziendale, il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei ha preso atto dei programmi futuri elaborati dagli Offerenti relativamente all'Emittente sintetizzati nel Comunicato 102, e descritti alla Sezione G, paragrafi g.2.1 e g.2.2 del Documento di Offerta.

In particolare, si osserva che, secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerta si inserisce in una più ampia operazione di riorganizzazione societaria dell'Emittente e della struttura proprietaria di quest'ultimo, che prevede la revoca dalla quotazione delle Azioni e la cui finalità è quella di consentire all'Emittente di beneficiare di una più adeguata flessibilità finanziaria, organizzativa e gestionale, consentendo una maggiore concentrazione del rischio in capo ad un numero limitato di soggetti, e precisamente in capo alle due società Offerenti, per affrontare le future politiche strategiche e di investimenti conseguenti ad una accresciuta complessità della posizione competitiva nel proprio mercato di riferimento, in particolar modo a livello internazionale.

Gli Offerenti, in particolare, hanno dichiarato nel Documento di Offerta che gli stessi si propongono di realizzare nuovi investimenti mediante l'acquisizione di partecipazioni in nuove attività in Tunisia ed in Egitto, nonché in altre nazioni Europee se possibile in collaborazione con primari operatori dei settori di sbocco.

I suddetti investimenti, secondo quanto prospettato nel Documento di Offerta, sarebbero supportati finanziariamente facendo ricorso a risorse proprie e precisamente impiegando il *cash-flow* generato dalle attività industriali dell'Emittente e, considerata l'attuale situazione finanziaria dell'Emittente ed il contesto del mercato finanziario attuale e presumibilmente del prossimo futuro, non distribuendo alcun dividendo per i prossimi anni.

Gli Offerenti, inoltre, ritenendo che vi sia la necessità di procedere ad una riorganizzazione delle attività dell'Emittente per consentire una riduzione dei costi e l'ottimizzazione della struttura societaria per poter così affrontare con maggiore flessibilità le nuove strategie di investimento e sviluppo del business dell'Emittente, si sono riservati, come dichiarato nel Documento di Offerta, di realizzare nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del Corrispettivo, come definito nel successivo paragrafo 2.1 del presente Comunicato, operazioni straordinarie al fine di semplificare la catena di controllo dell'Emittente quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, fusioni, cessioni e/o acquisizioni di e/o tra società del Gruppo, collegate o correlate, operazioni che, tuttavia, alla data di presentazione del Documento di Offerta a Consob non sono state ancora deliberate.

Nel perseguimento dell'obiettivo di conseguire una maggiore flessibilità gestionale ed organizzativa, nonché una opportuna semplificazione della *corporate governance* dell'Emittente, gli Offerenti prevedono una revisione dei processi aziendali attraverso una razionalizzazione delle funzioni delle risorse umane attualmente impiegate nel Gruppo ed uno snellimento delle procedure burocratiche interne, mentre, in una prospettiva di contenimento dei costi, prevedono la possibile cessione di *assets* ritenuti non più strategici, quali alcuni terreni siti in Darzo e Piombino ovvero la cessione di partecipazioni di modesto valore in società *non-core*.

Da ultimo, sempre al fine di poter conseguire quella flessibilità gestionale ed organizzativa che appare, secondo quanto dichiarato dagli Offerenti nel Documento di Offerta, conseguibile attraverso una ristretta base azionaria e la conseguente revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente, gli Offerenti si sono riservati di procedere, successivamente all'eventuale adempimento degli Obblighi di cui all'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF e/o esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nei limiti ed in conformità alle disposizioni normative applicabili, alla fusione per incorporazione dell'Emittente in una delle società Offerenti, ovvero tra entrambi gli Offerenti e l'Emittente, precisando, tuttavia, nel Documento di Offerta che i tempi e le modalità di perfezionamento della suddetta fusione non sono stati ancora definiti nel dettaglio, essendo l'analisi e la valutazione dei diversi aspetti connessi alla fusione condizionati all'esito complessivo dell'Offerta.

Il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei, pertanto, valuta positivamente le motivazioni sottese all'Offerta finalizzate a consentire il mantenimento ed il consolidamento della posizione dell'Emittente sul mercato di riferimento, e, sebbene non possa esprimere un giudizio puntuale sulle operazioni straordinarie oggetto dei programmi futuri degli Offerenti di cui al paragrafo g.2.2 del Documento di Offerta, poiché, come detto, non ancora deliberate, condivide le intenzioni dichiarate dagli Offerenti di perseguire i suddetti obiettivi anche attraverso operazioni straordinarie che richiedono celerità nell'assunzione delle relative deliberazioni sociali al fine di semplificare la catena di controllo dell'Emittente e, dunque, valuta nel complesso i suddetti programmi positivamente.

2. Valutazioni sulle condizioni finanziarie dell'Offerta

2.1 Valutazione sul Corrispettivo

Il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei rileva che, come rappresentato nel Documento di Offerta, il corrispettivo di Euro 4,00, per ciascuna Azione ("Corrispettivo"), incorpora e garantisce ad ogni aderente all'Offerta un premio implicito pari a circa il 4,62% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni l'ultimo giorno di borsa aperta precedente la pubblicazione del Comunicato 102 e, rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni:

- a) del 14,14% circa con riferimento all'ultimo mese;

- b) del 17,07% circa con riferimento agli ultimi tre mesi;
- c) del 13,77% circa con riferimento agli ultimi sei mesi; e
- d) del 2,62% circa con riferimento agli ultimi dodici mesi.

Per le proprie valutazioni in ordine al Corrispettivo, il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei ha ritenuto opportuno avvalersi del supporto di un advisor finanziario indipendente, cui assegnare l'incarico di redigere la *Fairness Opinion* sulla congruità del Corrispettivo proposto dagli Offerenti.

2.2 *Fairness Opinion*

Il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei, riunitosi in data 20 ottobre 2011, ha conferito incarico in data 21 ottobre 2011 all'esperto indipendente dott. Massimo Talone, Dottore Commercialista e Revisore Legale, il quale in data 31 ottobre 2011 ha rilasciato la *Fairness Opinion*, contenente le valutazioni sulla congruità del Corrispettivo, che si allega al presente Comunicato, ai sensi dell'articolo 39, comma 7, lett. b) del Regolamento Emittenti.

Come indicato nella *Fairness Opinion*, il dott. Massimo Talone ha:

- (i) esaminato i termini e le condizioni dell'Offerta di cui al Comunicato 102 degli Offerenti del 17 ottobre 2011;
- (ii) esaminato e discusso con il management dell'Emittente, fonti informative reperite sul sito web ufficiale di Gruppo Minerali Maffei e/o fornite dal suo management, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo relazioni e bilanci civilistici e consolidati approvati dagli organi competenti, attività, piani e prospettive dell'Emittente;
- (iii) utilizzato altre informazioni di pubblico dominio o comunque reperibili sul mercato, quali a titolo esemplificativo, comunicati stampa o rapporti di analisti finanziari relativi a settori di attività e/o singole società;
- (iv) utilizzato informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio, stime di ricavi margini ed utili prospettici ecc.), raccolti attraverso fonti pubbliche quali, a titolo esemplificativo, Reuters, Bloomberg, Aida, Datastream, Il Sole-24 Ore.

Nella determinazione della congruità del prezzo di Offerta, il dott. Massimo Talone ha adottato i metodi generalmente utilizzati dalla comunità finanziaria per operazioni di natura comparabile. In particolare è stata utilizzata come metodologia principale il "Discounted Cash Flow, o "DCF", e come criterio di controllo i "Multipli di Settore". Nel caso specifico il dott. Massimo Talone ha precisato che non è stato possibile utilizzare i "Multipli di Transazioni Comparabili", in quanto risulta difficile effettuare confronti stante la specificità del business di Gruppo Minerali Maffei; il multiplo utilizzato è stato pertanto quello dell'EBITDA medio di settore. A tal fine il dott. Massimo Talone ha individuato un paniere di società a suo giudizio comparabili con l'Emittente, con l'esclusione di aziende appartenenti a mercati emergenti (Cina, India, Brasile ecc.).

Ciò premesso, ad esito delle analisi effettuate in esecuzione dell'incarico ricevuto, l'advisor indipendente è giunto alla conclusione che il prezzo per azione individuato dagli Offerenti, pari ad Euro 4,00, può essere considerato congruo e ragionevole in quanto rientrante nell'intorno di [10%,+10%] delle valutazioni ottenute applicando sia il metodo del "DCF" sia il metodo dei "Multipli di Settore".

3. *Parere dell'amministratore indipendente*

Il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei ha approvato il presente Comunicato previa acquisizione del parere motivato del consigliere indipendente Andrea Bettini, che è giunto alle medesime conclusioni dell'esperto indipendente affermando che il Corrispettivo per azione individuato dagli Offerenti, pari ad Euro 4,00, può essere considerato congruo e ragionevole in quanto rientrante nell'intorno di [10%,+10%] delle valutazioni ottenute applicando sia il metodo del "DCF" sia il metodo dei "Multipli di Settore".

4. *Valutazioni degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sui livelli occupazionali e sulle modifiche previste nella composizione degli organi di amministrazione e controllo e dello statuto dell'Emittente*

Stante quanto indicato nel Documento di Offerta, e vista la circostanza che non sono state adottate decisioni formali in ordine a ristrutturazioni o riorganizzazioni societarie, il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei non prevede che l'Offerta possa avere un impatto sulla forza lavoro attualmente impiegata dall'Emittente ovvero sulla composizione del consiglio di amministrazione ovvero del collegio sindacale della Società.

Con riferimento allo statuto della Società si segnala che, come indicato nel paragrafo g.2.3 del Documento di Offerta, lo stesso, in caso di revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente, potrà subire modifiche che lo rendano maggiormente conforme allo stato di società non quotata.

5. *Conclusioni del consiglio di amministrazione*

Il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei, preso atto (i) dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dagli Offerenti e del Corrispettivo offerto, (ii) del parere espresso dall'esperto indipendente nella *Fairness Opinion*, allegata al presente Comunicato, circa la congruità del Corrispettivo, (iii) del parere del consigliere indipendente, Avv. Andrea Bettini, il quale ha concluso che il Corrispettivo offerto è congruo ed in linea con quanto richiesto dalle vigenti disposizioni (iv) valutata altresì la completezza e accuratezza delle informazioni che l'esperto indipendente ha preso in considerazione per il rilascio della *Fairness Opinion*, ritiene che il prezzo di Euro 4,00 per ciascuna azione oggetto di Offerta sia congruo.

III. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

1. Informazione sui fatti di rilievo successivi alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 dell'Emittente

Successivamente all'approvazione della relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2011, non si sono verificati eventi o fatti di rilievo relativi all'andamento dell'Emittente che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sui risultati dell'Emittente al 31 dicembre 2011¹.

2. Andamento recente e prospettive dell'Emittente ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni ulteriori rispetto a quanto illustrato all'interno del Documento di Offerta, al paragrafo b.2.6, al quale si fa qui integrale rinvio.

In linea con quanto fatto nel passato, inoltre, l'Emittente continuerà a valutare, in modo selettivo, opportunità di acquisizione di partecipazioni in nuove attività, se possibile in collaborazione con primari operatori di sbocco.

3. Possesso di Azioni Proprie

Alla data del presente Comunicato, Gruppo Minerali Maffei possiede n. 203.426 Azioni Proprie.

Alla data del presente Comunicato, Gruppo Minerali Maffei non detiene, direttamente o indirettamente, posizioni lunghe su tali azioni.

Si dà atto che il consiglio di amministrazione dell'Emittente nel corso della Riunione del CDA ha altresì deliberato di portare in adesione all'Offerta le n. 203.426 Azioni Proprie.

4. Possesso di Azioni da parte degli amministratori di Gruppo Minerali Maffei

Nel seguito si indica il numero di Azioni possedute, direttamente o indirettamente, dagli amministratori di Gruppo Minerali Maffei alla data di approvazione del presente Comunicato:

Nome e Cognome	Categoria azioni	Numero azioni	Titolo del possesso	Modalità del possesso
Lodovico Ramon	Ordinarie	21.000	Proprietà	Diretto

¹ Nel presente Comunicato si fa riferimento ai dati aggiornati al 30 giugno 2011. Tuttavia, nel Documento di Offerta i dati saranno aggiornati alla relazione trimestrale al 30 settembre 2011, approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente successivamente alla approvazione del presente Comunicato

5. Informazioni concernenti i patti parasociali

Alla data di approvazione del presente Comunicato non esistono patti parasociali oltre l'Accordo Quadro, sottoscritto in data 17 ottobre 2011 tra Iniziative Minerarie e Pavim, Offerenti e soci dell'Emittente, avente ad oggetto la promozione dell'Offerta, il cui estratto è stato pubblicato in data 21 ottobre 2011 sul quotidiano "Italia Oggi" ed è altresì allegato al Documento di Offerta.

IV. COMPENSI PERCEPITI DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO E DAI DIRETTORI GENERALI DELL'EMITTENTE, OVVERO DELIBERATI A LORO FAVORE

Con riferimento ai compensi percepiti dai componenti dell'organo di amministrazione della Società e dai direttori generali, si riportano i compensi spettanti a tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio 2011 hanno ricoperto la carica di amministratore e direttore generale nell'Emittente (importi in Euro), con la precisazione che non vi sono cariche ricoperte per un periodo parziale nel corso dell'esercizio 2011. L'attuale organo di amministrazione è stato nominato con assemblea dei soci del 29 aprile 2010 e sarà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio 2012 prevista per il mese di aprile 2013. In tale assemblea è stato tra l'altro deliberato un compenso annuo lordo complessivo di Euro 120.000. In pari data si è tenuto il consiglio di amministrazione che ha deliberato la ripartizione di tale compenso annuale come specificato nella seguente tabella.

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti annuali per la carica	Altri compensi	Totale	Note
Lodovico Ramon	Presidente	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2012	30.000		30.000	
Giorgio Bozzola	Amministratore Delegato	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2012	60.000	104.871	164.871	(1)
Paolo Danasino	Consigliere	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2012	7.500		7.500	
Sabrina Bozzola	Consigliere	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2012	7.500	103.570	111.070	(1)
Vera Ramon	Consigliere	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2012	7.500		7.500	

Andrea Bettini	Consigliere	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2012	7.500		7.500	
----------------	-------------	--	-------	--	-------	--

Nota (1): gli altri compensi si riferiscono alla retribuzione lorda in qualità di dirigenti dell'Emittente e sono riferiti all'intero anno 2011; il calcolo è effettuato sulla retribuzione a consuntivo al 31 ottobre 2011, integrata in base al contratto di assunzione per i mesi di novembre e dicembre 2011.

Si riportano altresì i compensi percepiti dai componenti dell'organo di controllo della Società.

L'attuale collegio sindacale è stato nominato per gli esercizi 2011 - 2012 - 2013 (e sarà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio 2013 prevista per aprile 2014), con delibera assembleare del 13 maggio 2011, la quale ha, tra l'altro, deliberato il compenso annuale come indicato nella seguente tabella.

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti annuali per il triennio 2011 - 2012 - 2013	Altri compensi	Totale	Note
Pier Camillo Baù	Presidente del collegio sindacale	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2013	22.500		22.500	(2)
Giuliano Colavito	Sindaco effettivo	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2013	15.000		15.000	(2)
Marco Bargioni	Sindaco effettivo	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2013	15.000		15.000	(2)

Nota (2): gli emolumenti annuali previsti per il triennio di controllo 2011 - 2012 - 2013 non comprendono gli onorari ed indennità spettanti per la partecipazioni alle riunioni del consiglio di amministrazione ed assemblee non aventi ad oggetto l'approvazione del bilancio d'esercizio.

V. CONCLUSIONI

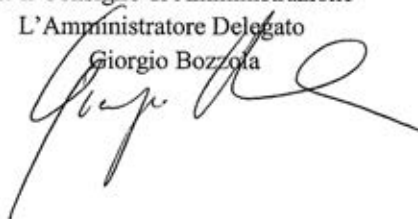
Il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei, riportandosi alle conclusioni espresse nel paragrafo II del presente Comunicato, valuta positivamente nel suo complesso l'Offerta e, sulla base di quanto espresso nella *Fairness Opinion* e nel parere rilasciato dall'amministratore indipendente, ritiene che il Corrispettivo di Euro 4,00 per ciascuna azione oggetto di Offerta sia congruo.

Quanto alla convenienza economica dell'adesione all'Offerta, il consiglio di amministrazione di Gruppo Minerali Maffei fa presente che la stessa dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, anche tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni degli Offerenti contenute nel Documento di Offerta.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Giorgio Bozzola



Si allegano in versione integrale:

- Parere dell'esperto indipendente dott. Massimo Talone
- Parere motivato del consigliere indipendente Andrea Bettini

FAIRNESS OPINION

OTTOBRE 2011

INDICE

1: INTRODUZIONE.....	3
1.1. PREMessa.....	3
1.2. FINALITÀ DELLA PRESENTE OPINIONE	4
2: DOCUMENTAZIONE CONSULTATA	4
3: DESCRIZIONE DELLA SOCIETÀ'	5
4: METODOLOGIE DI VALUTAZIONE	6
4.1. DISCOUNTED CASH FLOW	6
4.2. METODO DEI MULTIPLI	6
5: RISULTATI OTTENUTI	7
5.1. SOCIETÀ COMPARABILI	7
5.2. DISCOUNTED CASH FLOW	7
5.3. MULTIPLI DI SETTORE	9
5.4. LE QUOTAZIONI DI MERCATO	9
6: CONCLUSIONI.....	9

1: Introduzione

1.1. Premessa

Il presente documento è stato redatto a seguito dell'incarico ("l'*Incarico*"), ricevuto in data 21 ottobre 2011, dal sottoscritto Massimo Talone ("l'*Advisor Finanziario*"), Dottore Commercialista e Revisore Legale, iscritto all'ODCEC di Milano n. 7932, da parte del Consiglio di Amministrazione della società **Gruppo Minerali Maffei S.p.A.** ("l'*Emittente*"). L'Incarico ha per oggetto la predisposizione, su incarico dell'Emittente, di un parere di congruità ("l'*Fairness Opinion*") sul corrispettivo ("il *Prezzo*") dell'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria ("l'*Offerta*") che le società Iniziative Minerarie S.r.l. e Pavim S.r.l. ("gli *Offerenti*") hanno inteso promuovere, di concerto tra loro, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 3, TUF, sulla totalità delle azioni quotate dell'Emittente. L'Advisor Finanziario, con il presente Incarico, agisce con obblighi esclusivamente nei confronti dell'Emittente, avendo, quale unico scopo, quello di fornire un supporto valutativo in merito alla congruità del prezzo dell'Offerta.

La presente *Fairness Opinion* non costituisce, quindi, in alcun modo, né può essere interpretata come, una relazione peritale di stima dei valori assoluti delle azioni dell'Emittente. Il CDA dell'Emittente rimane, in ogni caso, organo sovrano nel valutare la congruità del Prezzo, anche se si avvale, come nella fattispecie, di consulenti finanziari. In particolare, la presente *Fairness Opinion* non potrà essere considerata in alcun modo un elemento di riferimento con riguardo alle adesioni all'Offerta da parte degli azionisti dell'Emittente. Qualsiasi forma di diffusione, totale o parziale, e qualsiasi utilizzo diverso da quello inerente al presente Incarico, della *Fairness Opinion* e del suo contenuto dovrà essere preventivamente concordato con il Financial Advisor, salvo che espressa menzione della stessa potrà essere effettuata nel comunicato dell'emittente, di cui agli articoli 102, comma 3, TUF e articolo 39 del regolamento CONSOB n. 11971/1999. La stessa, inoltre, potrà essere comunicata, solo su espressa richiesta, a CONSOB e Borsa Italiana S.p.A. Nella specie, le premesse, alla base di tale valutazione sono le seguenti:

- Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate presso il Mercato Telematico Azionario (FTSE Italia Micro Cap), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
- In data 17 ottobre 2011, gli Offerenti hanno annunciato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 comma 1 del D.lgs. 58/98 (TUF), e dell'articolo 37 del Regolamento adottato con delibera n. 11971 del 14/5/1999 (Regolamento Emittenti), di voler promuovere l'Offerta sulle n. 1.273.036 azioni dell'Emittente, pari al 21,216% del capitale sociale, ossia sulla totalità delle azioni in circolazione dedotte le complessive n. 4.727.424 azioni, pari al 78,784% del capitale, attualmente già nella titolarità degli Offerenti.
- Gli Offerenti intendono promuovere l'Offerta ad un prezzo pari ad € 4,00 (quattro/00) per azione ordinaria (il "*Corrispettivo*") dell'Emittente per un controvalore complessivo massimo dell'Offerta di € 5.092.194,00 (cinquemilioninovecentoventaduecentonovantaquattro/00).
- Gli Offerenti hanno dichiarato che depositeranno, entro la data del 7 novembre 2011, in CONSOB la bozza del documento d'offerta ("Documento d'Offerta").

- Il Consiglio di Amministrazione ("CDA") è tenuto, ai sensi dell'articolo 103 del TUF, a fornire ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta stessa ("il Comunicato dell'Emittente").

1.2. Finalità della presente opinione

La determinazione del Prezzo e la stima ad esso sottesa del valore del capitale economico della Emittente è stata effettuata solo in funzione dell'obiettivo di ottenere valori "relativi", significativamente in modo da assicurare parità di trattamento per tutti gli azionisti. Pertanto, i valori economici risultanti dalla presente documentazione non dovranno essere utilizzati per scopi o motivi diversi da quelli precedentemente indicati. Il presente documento non esprimere alcuna opinione relativamente al valore strategico o imprenditoriale dell'operazione proposta o del suo valore strategico per gli azionisti.

2: Documentazione consultata

La data di riferimento della valutazione del Prezzo dell'Emittente è il 28/10/11. Ai fini del rilascio della presente *Fairness Opinion* sono state esaminate le seguenti fonti informative dell'Emittente (**Gruppo Minerali Maffei S.p.A.**), fornite dal suo management ovvero reperiti, in quanto di pubblico dominio, sul suo sito ufficiale (<http://www.gruppominerali.com/index-7.php>):

- Atto Costitutivo e Statuto vigente;
- Relazioni e bilanci civilistici e consolidati approvati dagli organi competenti;
- Relazione semestrale civilistica e consolidata al 30/06/2011;
- Relazione sulla gestione per l'esercizio 2010 e primo semestre 2011;
- Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio 2010;
- Piano finanziario inerente le società controllate e redatto secondo i principi IAS;
- Altri dati, documenti diversi ed informativi forniti, in forma verbale o scritta, dal management dell'Emittente.

Ai soli fini dell'analisi e riscontro comparativo, sono state, inoltre, utilizzate le ulteriori seguenti documentazioni:

- Altre informazioni di pubblico dominio o comunque reperibili sul mercato, quali, a titolo esemplificativo, comunicati stampa o rapporti di analisti finanziari relativi a settori di attività e/o singole società;
- Informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio, stime di ricavi, margini, utili prospettici, etc.), raccolti attraverso fonti pubbliche quali, a titolo esemplificativo, Reuters, Bloomberg, Aida, Datastream, Il Sole-24 Ore.

La presente documentazione si basa necessariamente sulle condizioni economiche di mercato, nonché sulle informazioni scritte e orali a disposizione. Resta inteso che successivi sviluppi, non attesi, potrebbero influenzare le conclusioni della presente relazione.

3: Descrizione della società'

Gruppo Minerali Maffei S.p.A. è una holding operativa che svolge le proprie attività tramite società da essa controllate in via diretta o indiretta. L'azienda opera nel settore dell'estrazione, del trattamento e della commercializzazione di materie prime quali sabbie silicee, feldspato, caolino ed argilla destinate per lo più al settore ceramico, vetrario e sanitario. Gruppo Minerali Maffei nasce dalla fusione di due gruppi storici italiani del settore minerario: Maffei, attiva dai primi del '900 e Gruppo Minerali in attività dagli anni '70.

Quando, negli anni settanta, Gruppo Minerali ha iniziato il proprio percorso imprenditoriale, in Italia non esistevano dei grandi giacimenti minerari di quarzo, sabbie silicee, feldspato, caolino o argilla di buona qualità liberi da concessioni minerarie; quelli esistenti erano di proprietà Maffei e di pochi altri concessionari. Per sopperire a questo svantaggio iniziale Gruppo Minerali ha puntato, quindi, sul trattamento industriale per nobilitare materie prime altrimenti non utilizzabili.

Maffei a sua volta è specializzata nell'estrazione di minerali grezzi di ottima qualità iniziale. Queste caratteristiche, così diverse tra i due gruppi, consentono oggi di realizzare elevate sinergie di prodotto e di processo, con la possibilità sia di trattare, in impianti Gruppo Minerali, grezzi estratti da giacimenti Maffei ottenendo prodotti finiti di altissima qualità, sia di utilizzare, attraverso opportuni trattamenti industriali, materie prime che in precedenza in Maffei non era possibile realizzare.

Il processo di riorganizzazione societaria che ha condotto Gruppo Minerali all'operazione di acquisto della Maffei con successiva quotazione, ha portato ad avere nel 2008 una holding, denominata Gruppo Minerali Maffei, che controlla quattro società operative: due in Italia (Minerali Industriali e Maffei Sarda Silicati), una in Tunisia (Minerali Industriali Tunisia) ed una in Egitto (Egyptian International Industrial Minerals). Attualmente il personale diretto è di circa 320 unità, di cui circa 240 in Italia.



Fonte: Gruppo Minerali Maffei

4: Metodologie di valutazione

L'individuazione delle metodologie nel processo di valutazione viene effettuata in base alle caratteristiche delle società e delle attività coinvolte nell'operazione e degli obiettivi della valutazione stessa. In generale, il principio base della valutazione, ai fini del calcolo del Prezzo, consiste nell'omogeneità dei criteri di analisi selezionati. Le metodologie prescelte devono essere considerate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. I risultati derivanti riflettono le variazioni riscontrate nei mercati finanziari, che sono attualmente caratterizzati da una situazione di elevata volatilità. Pertanto, tale circostanza, potrebbe influenzare in misura significativa i risultati ottenuti.

Ai fini della predisposizione della presente relazione, è stata utilizzata, come metodologia principale, il "Discount Cash Flow" o "DCF" e come criterio di controllo il metodo dei "Multipli di Settore". Nel caso specifico, non è stato possibile utilizzare "Multipli di Transazioni Comparabili", in quanto risulta difficile effettuare confronti stante la specificità del business del Gruppo Minerali Maffei (di fatto operante in tre aree strategiche d'affari fortemente differenziate). Ne consegue che il multiplo selezionato è quello dell'Ebitda medio di settore.

4.1. Discounted Cash Flow

La metodologia DCF determina il valore del capitale economico della società oggetto della valutazione tramite la stima dei flussi di cassa futuri al lordo degli oneri finanziari, generati dalla società stessa, attualizzati in funzione dell'arco temporale in cui sono ottenuti. Tali flussi monetari vengono attualizzati ad un tasso di sconto che riflette il costo medio ponderato delle risorse finanziarie (mezzi propri ed indebitamento) immesse in azienda, stimato sulla base del grado di rischio atteso dell'investimento stesso. La prassi prevede che nell'ambito della valutazione con la metodologia del DCF, venga identificato a fine piano, un valore attribuibile a scadenza all'azienda ("Terminal Value") in ipotesi di continuità operativa, calcolato con la formula della rendita perpetua del flusso monetario atteso, opportunamente corretto dal un fattore g che tenga conto della sua crescita tendenziale.

4.2. Metodo dei Multipli

Il metodo dei multipli di Borsa perviene alla determinazione del valore economico del capitale sulla base di moltiplicatori che scaturiscono dai prezzi negoziati sui mercati borsistici. Il valore d'impresa è determinato mediante i multipli di alcune grandezze economico-patrimoniali aziendali (ad esempio utile netto, risultato operativo, risultato operativo netto, fatturato, cash flow, patrimonio netto) espressi dal mercato e riferiti a società quotate ed operanti nei medesimi settori di riferimento. La valutazione, attraverso il metodo in esame, attribuisce all'azienda un valore pari a quello quotato dal mercato borsistico indipendentemente dal suo effettivo valore intrinseco stimato con l'impiego dei metodi assoluti (quali DCF, reddituale, Patrimoniale misto, Eva). Tale metodologia, in particolare, mira ad individuare la correlazione che lega il prezzo di mercato del capitale delle imprese quotate ad alcune variabili contabili aziendali, note come "Fundamentals". Nel caso in esame, la valutazione è stata effettuata utilizzando l'Ebitda Multiples medio di settore del Gruppo Minerali Maffei.

5: RISULTATI ottenuti

5.1. Società comparabili

Ai fini della valutazione del Prezzo, sono state individuate le seguenti società comparabili, sia per il calcolo del WACC che dell'Ebitda Multiples. Allo scopo di rendere tale campione il più omogeneo possibile, sono state escluse inoltre le aziende appartenenti a mercati emergenti.

Società comparabili	Debt / Equity	Net Debt	Equity Value	Tax rate	D/(D+E)	E/(D+E)	Beta lev.	Beta unlev.	EV/ Ebitda
IMERYS SA	0,24	889	3.765	33,33%	0,19	0,81	1,12	0,97	5,7
SHINAGAWA REFRACTORIES CO	1,34	30.373	22.725	40,69%	0,57	0,43	1,35	0,75	0
AMCOL INTERNATIONAL CORP	0,22	210	965	40,00%	0,18	0,82	1,39	1,23	8,88
GRANITIFIANDRE SPA	0,29	42	145	31,40%	0,22	0,78	0,99	0,82	0
GRUPPO CERAMICHE RICCHETTI	6,18	132	21	31,40%	0,86	0,14	0,69	0,13	0
MOHAWK INDUSTRIES INC	0,33	1.299	3.894	40,00%	0,25	0,75	1,80	1,50	7,42
KINGSPAN GROUP PLC	0,10	124	1.245	12,50%	0,09	0,91	1,30	1,19	9,19
WIENERBERGER AG	0,52	867	1.679	25,00%	0,34	0,66	1,13	0,81	5,13
GEBERT AG-REG	0,00	-	8.910	21,17%	0,00	1,00	1,12	1,12	11,9
PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAM	1,41	98	70	31,40%	0,58	0,42	0,82	0,42	4,67
VIDRALA SA	0,43	220	512	30,00%	0,30	0,70	0,65	0,50	6,99
OWENS-ILLINOIS INC	0,72	3.638	5.024	40,00%	0,42	0,58	1,68	1,17	5,62
VETROPACK HOLDING AG-BR	0,01	5	754	21,17%	0,01	0,99	1,28	1,27	2,64
ANADOLU CAM SANAYII AS	0,46	523	1.143	20,00%	0,31	0,69	0,83	0,60	0
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	0,35	7.168	20.436	33,33%	0,26	0,74	1,35	1,09	0
REXAM PLC	0,61	1.767	2.917	28,00%	0,38	0,62	0,83	0,58	6,44
KAOLIN AD	0,78	96	123	10,00%	0,44	0,56	1,04	0,61	0
ZIGNAGO VETRO SPA	0,20	77	382	31,40%	0,17	0,83	0,47	0,42	5,83
Media	0,79	2.640	4.151	28,93%	30,99%	69,01%	1,10	0,84	4,47
Mediana	0,39	215	1.194	31,40%	28,04%	71,96%	1,12	0,82	5,38

Fonte: www.infinancials.com

5.2. Discounted Cash Flow

Come anticipato precedentemente, la metodologia principale di valutazione che è stata utilizzata è il Discount Cash Flow (DCF) rielaborando le proiezioni fornite dall'Emittente per il periodo dal 2012 al 2022. In particolare, si è provveduto a valutare l'Enterprise Value dell'Emittente a cui è stata dedotta la Posizione finanziaria netta consolidata al 2011, e rettificata per il Capitale di Terzi in essere. In particolare, per il calcolo del valore aziendale sono state calcolati i seguenti parametri:

- **Costo del capitale di debito (Kd)**

Il costo del capitale di debito medio aziendale è stato calcolato come media ponderata sul fido bancario "utilizzato" ad ottobre 2011. Il tasso di riferimento è l'Euribor al 28/10/11, maggiorato dello spread medio negoziale indicato dagli accordi contrattuali.

Euribor al 28/10/11

a 1 mese	1,37%
a 3 mesi	1,59%
a 6 mesi	1,79%

Fonte: www.euribor.it

Il risultato ottenuto è stato infine prudenzialmente incrementato di 150 basis points, per tener conto, sia del più che probabile incremento degli spread negoziali applicabili sui rinnovi, sia del presumibile incremento del parametro variabile di riferimento (Euribor), ragionevolmente in crescita rispetto ai minimi attuali nei prossimi 11 anni, arco di tempo considerato nel piano per la valutazione. Fatte queste premesse, il costo stimato del capitale di debito (Kd) risulta pari a 4,7%.

- Costo del capitale proprio (Ke)**

Il costo del capitale proprio è stato calcolato secondo il Capital Asset Pricing Model (CAPM), considerando i seguenti parametri:

Costo del capitale di rischio (Ke)

Tasso risk free (BTP 10 anni)	6,06%
Premio per il rischio del mercato azionario	5,75%
Beta (U)	0,82
Rapporto di Indebitamento D/E	0,39
Aliquota Fiscale	31,40%
Beta (RL)	1,04
ARP - Downsizing Factor	1,50%
Company Specific Risk Adj.	1,50%
Costo del capitale di rischio (Ke)	15,03%

Fonte BTP 10 anni: Ministero dell'economia e delle finanze (28/10/11)

Fonte Premio di Mercato: Damodaran (Italia)

Fonte Beta (U), D/E, Aliquota fiscale: tabella società comparabili

Il costo del capitale proprio, tenendo conto di un Downsizing Factor (per il maggiore rischio sistemico inatteso) e di un conseguente maggior rischio specifico per l'Emittente dell'1,5%, risulta essere pari a 15,03%.

- Costo medio ponderato del capitale (WACC)**

Il costo medio ponderato del capitale è dell'11,77%. Tale tasso è stato applicato per attualizzare i flussi futuri dal 2012 al 2022.

Costo del capitale medio ponderato (WACC)

D/(D+E)	28,04%
E/(D+E)	71,96%
WACC	11,77%

Fonte D/(D+E): tabella società comparabili

Fonte E/(D+E): tabella società comparabili

- **Terminal Value (TV)**

Il terminal Value è stato calcolato applicando un perpetual growth (g) dell'1% all'ultimo flusso di piano considerato.

Ciò premesso, il risultato ottenuto con il metodo del Discount Cash Flow (DCF) evidenzia un **Prezzo puntuale per azione pari a €3,76**. Pertanto, il Prezzo finale dovrebbe essere collocato in un ragionevole intorno di [-10%;+10%] rispetto a tale valore.

5.3. Multipli di settore

Il Prezzo individuato con il metodo dei multipli di settore (Ebitda Margin) è stato calcolato sulla base del paniere di società comparabili esposto precedentemente. Si ricorda che allo scopo di rendere tale campione il più omogeneo possibile, sono state escluse le aziende che appartengono a mercati emergenti (Cina, India, Brasile, etc.). Applicando un Ebitda Multiple di 5,38 (Mediana) si è provveduto a valutare l'Enterprise Value dell'Emittente a cui è stata poi dedotta la Posizione finanziaria netta consolidata al 2011, rettificata per il Capitale di Terzi in essere. Il risultato ottenuto evidenzia un **Prezzo puntuale per azione pari a €3,72** che conferma i risultati ottenuti con il DCF. Pertanto, il Prezzo finale dovrebbe essere collocato in un ragionevole intorno di [-10%;+10%] rispetto a tale valore.

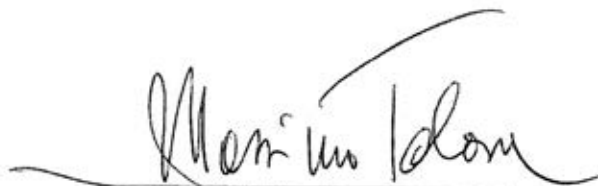
5.4. Le quotazioni di mercato

Il valore del titolo al 28/10/11 risulta essere pari a €4,01. Si denota come a partire dal 10/10/11 il prezzo del titolo sia aumentato del 33% passando da €3,00 a €4,01. Tale incremento fa supporre che il mercato stia già scontando un eventuale premium price da riconoscere per l'operazione di delisting.

6: CONCLUSIONI

Alla luce dei risultati ottenuti e delle considerazioni effettuate precedentemente, si può affermare che il Prezzo per azione individuato dall'Offerente, **pari a €4,0**, può essere considerato congruo e ragionevole in quanto rientrante nell'intorno indicato [-10%;+10%] sia applicando il metodo del DCF che il metodo dei Multipli di settore.

Milano, 31.10.2011



Massimo Talone
Dottore Commercialista e Revisore Legale



BETTINI FORMIGARO PERICU
STUDIO LEGALE

Spett.le
Gruppo Minerali Maffei S.p.A.
Piazza Martiri della Libertà 4
NOVARA

Milano, 10 novembre 2011

Oggetto: parere motivato del consigliere indipendente ex art. 39 bis Regolamento Emittenti

1. Finalità del presente documento

Il presente documento è stato redatto dal sottoscritto Avv. Andrea Bettini, consigliere indipendente della società Gruppo Minerali Maffei S.p.A. ("Società") ed ha per oggetto la predisposizione di un parere di congruità ("Parere Motivato") sul corrispettivo (il "Corrispettivo") dell'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria ("l'Offerta") che le società Iniziative Minerarie S.r.l. e Pavim S.r.l. ("Offerenti") hanno inteso promuovere, di concerto tra loro, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 3, TUF, sulla totalità delle azioni quotate dell'Emittente.

Il presente Parere Motivato non costituisce in alcun modo, né può essere interpretato come, una relazione peritale di stima dei valori assoluti delle azioni dell'Emittente o come una sollecitazione all'adesione all'Offerta, essendo il medesimo stato predisposto esclusivamente in adempimento del disposto dell'art. 39 bis del regolamento Emittenti il quale recita: *"prima dell'approvazione del comunicato dell'emittente, gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'offerente, ove presenti, redigono un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell'emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato. Tale parere, ove non integralmente recepito dall'organo di amministrazione e l'eventuale parere dell'esperto indipendente sono resi noti ai sensi dell'art. 30, commi 4, 7, 8 e 9."*

La valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo è stata effettuata unicamente in funzione degli specifici obiettivi sopra indicati. Essa pertanto non può essere utilizzata per finalità differenti o considerata isolatamente rispetto al contesto in cui è stata formulata. In particolare il parere Motivato non può essere considerato in alcun modo un elemento di riferimento a riguardo delle adesioni all'Offerta da parte degli azionisti ordinari della Società.

Qualsiasi forma di diffusione del Parere Motivato, totale o parziale, e qualsiasi utilizzo diverso da quello sopra indicata dovrà essere preventivamente concordato con il sottoscritto, salvo che espressa menzione ed allegazione della stessa potrà essere

11

16128 Genova	- Corso Aurelio Saffi, 7	- tel. 010.581746	r.a.	fax 010.5531960
20122 Milano	- Piazza Eleonora Duse, 1	- tel. 02.89282370	r.a.	fax 02.89282379
00100 Roma	- Via Boncompagni, 93	- tel. 06.4740036		fax 06.47886700
26100 Cremona	- Via S. Giuseppe, 17	- tel. 0372.800110		fax 0372.800111



effettuata nel comunicato dell'emittente, ai sensi del combinato disposto degli artt. 39 e 39 bis del Regolamento Emittenti. Lo stesso, inoltre, potrà essere comunicato, a CONSOB e Borsa Italiana S.p.A.

2. La documentazione esaminata

La data di riferimento della valutazione del Prezzo dell'Emittente è il 28/10/11. Ai fini del rilascio del presente Parere Motivato sono state esaminate le seguenti fonti informative dell'Emittente (Gruppo Minerali Maffei S.p.A.) di pubblico dominio, sul suo sito ufficiale (<http://www.gruppominerale.com/index-7.php>) e quelle messe a disposizione dal management e dalla struttura aziendale:

- Atto Costitutivo e Statuto vigente;
- Relazioni e bilanci civilistici e consolidati approvati dagli organi competenti;
- Relazione semestrale civilistica e consolidata al 30/06/2011;
- Relazione sulla gestione per l'esercizio 2010 e primo semestre 2011;
- Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio 2010;
- Piano Finanziario inerente le società controllate e redatto secondo i principi IAS

("Piano Finanziario");

Altri dati, documenti diversi ed informativi forniti, in forma verbale o scritta, a disposizione management dell'Emittente.

Ai soli fini dell'analisi e riscontro comparativo, sono state, inoltre, utilizzate le ulteriori seguenti documentazioni: altre informazioni di pubblico dominio o comunque reperibili sul mercato, quali, a titolo esemplificativo, comunicati stampa o rapporti di analisti finanziari relativi a settori di attività e/o singole società; informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio, stime di ricavi, margini, utili prospettici, etc.), raccolti attraverso fonti pubbliche quali, a titolo esemplificativo, Reuters, Bloomberg, Aida, Datastream, Il Sole-24 Ore.

La documentazione esaminata si basa necessariamente sull'analisi condizioni economiche di mercato, nonché sulle informazioni scritte e orali a disposizione del sottoscritto consigliere indipendente. Resta inteso che successivi sviluppi, non attesi, potrebbero influenzare le conclusioni del presente parere motivato.

3. Le metodologie di valutazione.

Per verificare la congruità del Corrispettivo dell'Offerta si è avuto riguardo alla tipologia di operatività della Società ed ai mercati di riferimento in cui la stessa opera nonché alla prassi valutativa relativa ad operazioni similari. Inoltre si è tenuto conto delle valutazioni dell'esperto indipendente nominato dalla società ai sensi del disposto dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (Dott. Massimo Talone) ("Esperto Indipendente").



BETTINI FORMIGARO PERICU
STUDIO LEGALE

Le metodologie utilizzate per la valutazione di congruità sono le seguenti:

(i) Metodo del Discounted Cash Flow ("DCF"), che si basa sull'attualizzazione di stime di flussi di cassa future relative alla Società desunti dal business plan aziendale.

(ii) Metodo dei Multipli di Mercato ("Metodo dei Multipli"), che apprezza i valori impliciti nelle quotazioni di borsa di un campione di operatori quotati ritenuti maggiormente comparabili con la Società;

Si è ritenuto di utilizzare quale metodologia principale di valutazione, in quanto maggiormente adattabile alla valutazione di cui al caso di specie e maggiormente rappresentativo della realtà aziendale, quella del DCF.

L'applicazione della metodologia di valutazione eseguita con il metodo DCF, in linea con quanto valutato dall'Esperto Indipendente e con le sue conclusioni, ha rielaborato le proiezioni di Piano Finanziario fornite dalla Società per il periodo dal 2012 al 2022.

In particolare, si è provveduto a valutare l'Enterprise Value della Società a cui è stata dedotta la Posizione finanziaria netta consolidata al 30/06/2011, e rettificata per il Capitale di Terzi in essere.

In particolare, per il calcolo del valore aziendale sono stati presi in considerazione i seguenti parametri:

- Costo del capitale di debito (Kd)
Il costo del capitale di debito medio aziendale è stato calcolato come media ponderata sul fido bancario "utilizzato" ad ottobre 2011. Il tasso di riferimento è l'Euribor al 28/10/11, maggiorato dello spread medio negoziale indicato dagli accordi contrattuali.

Euribor al 28/10/11	
a 1 mese	1,37%
a 3 mesi	1,59%
a 6 mesi	1,79%

Fonte: www.euribor.it

Il risultato ottenuto è stato infine prudenzialmente incrementato di 150 basis points, per tener conto, sia del più che probabile incremento degli spread negoziali applicabili sui rinnovi, sia del presumibile incremento del parametro variabile di riferimento (Euribor), ragionevolmente in crescita rispetto ai minimi attuali nei prossimi 11 anni, arco di tempo considerato nel piano per la valutazione. Fatte queste premesse, il costo stimato del capitale di debito (Kd) risulta pari a 4,7%.

- Costo del capitale proprio (Ke)

AN



Il costo del capitale proprio è stato calcolato secondo il Capital Asset Pricing Model (CAPM), considerando i seguenti parametri:

Costo del capitale di rischio (K_e)	
Tasso risk free (BTP 10 anni)	6,06%
Premio per il rischio del mercato azionario	5,75%
Beta (U)	0,82
Rapporto di Indebitamento D/E	0,39
Aliquota Fiscale	31,40%
Beta (RL)	1,04
ARP - Downsizing Factor	1,50%
Company Specific Risk Adj.	1,50%
Costo del capitale di rischio (K_e)	15,03%

Fonte BTP 10 anni: Ministero dell'economia e delle finanze (28/10/11)

Fonte Premio di Mercato: Damodaran (Italia)

Fonte Beta (U), D/E, Aliquota fiscale: tabella società comparabili

Il costo del capitale proprio, tenendo conto di un Downsizing Factor (per il maggiore rischio sistemico inatteso) e di un conseguente maggior rischio specifico per l'Emittente dell'1,5%, risulta essere pari a 15,03%.

- **Costo medio ponderato del capitale (WACC)**

Il costo medio ponderato del capitale è dell'11,77%. Tale tasso è stato applicato per attualizzare i flussi futuri dal 2012 al 2022.

Costo del capitale medio ponderato (WACC)	
D/(D+E)	28,04%
E/(D+E)	71,96%
WACC	11,77%

Fonte D/(D+E): tabella società comparabili

Fonte E/(D+E): tabella società comparabili

- **Terminal Value (TV)**

Il terminal Value è stato calcolato applicando un perpetual growth (g) dell'1% all'ultimo flusso di piano considerato.

In linea con le conclusioni dell'Esperto indipendente si evidenzia un Prezzo puntuale per azione pari a circa €3,76. Pertanto, il Prezzo finale dovrebbe essere collocato in un ragionevole intorno di [-10%;+10%] rispetto a tale valore.

Le conclusioni cui si è giunti con l'applicazione del DCF sono confortate dal raffronto con l'applicazione del metodo dei Multipli di Mercato.



BETTINI FORMIGARO PERICU
STUDIO LEGALE

Ai fini della valutazione del Prezzo, sono state individuate, in linea con quanto preso in considerazione dall'Esperto Indipendente, le seguenti società comparabili, sia per il calcolo del WACC che dell'Ebitda Multiples. Allo scopo di rendere tale campione il più omogeneo possibile, sono state escluse inoltre le aziende appartenenti a mercati emergenti.

Società comparabili	Debt / Equity	Net Debt	Equity Value	Tax rate	D/(D+E)	E/(D+E)	Beta lev.	Beta unlev.	EV/ Ebitda
IMERYS SA	0,24	889	3.765	33,33%	0,19	0,81	1,12	0,97	5,7
SHINAGAWA REFRACTORIES CO	1,34	30.373	22.725	40,69%	0,57	0,43	1,35	0,75	0
AMCOL INTERNATIONAL CORP	0,22	210	965	40,00%	0,18	0,82	1,39	1,23	8,88
GRANITIFIANDRE SPA	0,29	42	145	31,40%	0,22	0,78	0,99	0,82	0
GRUPPO CERAMICHE RICCHIETTI	6,18	132	21	31,40%	0,86	0,14	0,69	0,13	0
MOHAWK INDUSTRIES INC	0,33	1.299	3.894	40,00%	0,25	0,75	1,80	1,50	7,42
KINGSPAN GROUP PLC	0,10	124	1.245	12,50%	0,09	0,91	1,30	1,19	9,19
WIENERBERGER AG	0,52	867	1.679	25,00%	0,34	0,66	1,13	0,81	5,13
GEBERIT AG-REG	0,00	-	8.910	21,17%	0,00	1,00	1,12	1,12	11,9
PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAM	1,41	98	70	31,40%	0,58	0,42	0,82	0,42	4,67
VIDRALA SA	0,43	220	512	30,00%	0,30	0,70	0,65	0,50	6,99
OWENS-ILLINOIS INC	0,72	3.638	5.024	40,00%	0,42	0,58	1,68	1,17	5,62
VETROPACK HOLDING AG-BR	0,01	5	754	21,17%	0,01	0,99	1,28	1,27	2,64
ANADOLU CAM SANAYII AS	0,46	523	1.143	20,00%	0,31	0,69	0,83	0,60	0
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	0,35	7.168	20.436	33,33%	0,26	0,74	1,35	1,09	0
REXAM PLC	0,61	1.767	2.917	28,00%	0,38	0,62	0,83	0,58	6,44
KAOLIN AD	0,78	96	123	10,00%	0,44	0,56	1,04	0,61	0
ZIGNAGO VETRO SPA	0,20	77	382	31,40%	0,17	0,83	0,47	0,42	5,83
Media	0,79	2.640	4.151	28,93%	30,99%	69,01%	1,10	0,84	4,47
Mediana	0,39	215	1.194	31,40%	28,04%	71,96%	1,12	0,82	5,38

Fonte: www.infinancials.com

In linea con i criteri dall'Esperto Indipendente che si condividono, si è applicato un Ebitda Multiple di 5,38 (Mediana) e si è provveduto a valutare l'Enterprise Value della Società a cui è stata poi dedotta la Posizione finanziaria netta consolidata al 2011, rettificata per il Capitale di Terzi in essere. Il risultato ottenuto evidenzia un **Prezzo puntuale per azione pari a €3,72** che conferma i risultati ottenuti con il DCF. Pertanto, il Prezzo finale dovrebbe essere collocato in un ragionevole intorno di [-10%;+10%] rispetto a tale valore.

Le sopra esposte considerazioni sono state poi sottoposte ad una verifica con applicazione del c.d. Metodo di Borsa con il quale sono stati analizzati i valori espressi dal mercato in diversi orizzonti temporali (desunti dal sito Borsa Italiana). Alla data del 28 ottobre 2011 la valutazione dell'azione della Società risulta pari ad Euro 4,01. A partire dal mese di maggio 2011 (sei mesi antecedenti) il valore del titolo era assestato su valori in linea con le considerazioni cui si è giunti con il metodo DCF e con il Metodo dei Multipli. La valutazione è scesa poi nei mesi di agosto, settembre e di ottobre ampiamente sotto i valori confrontati (fino al valore più basso di

circa 2,9 per azione il 13.09.2011) per poi risalire a partire dal 10 ottobre 2011 fino appunto al 28 ottobre 2011, periodo nel quale il titolo ha guadagnato circa il 33%. Si reputa però che tale incremento non sia significativo ai fini che qui interessano (sia per i precedenti di valutazione del titolo e per il suo storico andamento). Infatti l'aumento nell'ultimo periodo preso in considerazione del titolo è stato evidentemente influenzato dalle prospettive di realizzazione di un *premium price* in relazione all'operazione di *delisting*. Si ritiene pertanto di limitare l'analisi per comparazione alla data del 10 ottobre 2011.

4. Limiti dell'analisi e difficoltà di valutazione

Occorre segnalare i seguenti aspetti che debbono essere tenuti in considerazione nell'esame del presente Parere Motivato:

- (i) le metodologie utilizzate per la redazione del Parere Motivato pur rappresentando metodologie riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa internazionale oltre che italiana, presentano comunque e necessariamente delle limitazioni intrinseche nell'adattamento dei principi al caso di specie;
- (ii) nell'applicare i metodi valutativi il sottoscritto Consigliere Indipendente ha effettuato e condiviso una serie di ipotesi e stime ritenute ragionevoli che però, pur essendo stime conformi alla prassi, contengono necessariamente elementi di aleatorietà;
- (iii) le conclusioni cui è giunti sono basate sui dati e le informazioni previsionali rese dalla Società nel presente momento storico ed economico. Pertanto il presente Parere Motivato non esprime alcun giudizio circa il valore economico e/o il prezzo di mercato che la Società potrebbe avere in futuro e nulla di quanto indicato nel presente Parere Motivato potrà essere considerato come una garanzia o un'indicazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettici della Società. E' pertanto possibile che successive modificazioni e cambiamenti delle attuali condizioni economiche e del mercato mobiliare possano comportare, anche in misura significativa, una variazione delle conclusioni cui si è giunti nel Parere Motivato;
- (iv) le metodologie di valutazione ed i conseguenti valori sono stati individuati solamente allo scopo di indicare intervalli di valutazione ritenuti ragionevoli e in nessun caso le valutazioni in esso riportate sono da considerarsi quali possibili indicazioni di congruità del prezzo dell'Offerta in un contesto diverso da quello in esame e non esprimono pertanto l'indicazione del valore puntuale della Società;
- (v) il presente Parere Motivato non tiene conto e non può escludere che situazioni contingenti di mercato ovvero particolari interessi delle parti o di terzi potrebbero comportare un valore della Società anche significativamente diverso da quello che emerge dall'applicazione delle metodologie valutative utilizzate.

5. Conclusioni

Alla luce dei risultati ottenuti e delle considerazioni effettuate precedentemente, si può affermare che il Prezzo per azione individuato dall'Offerente, pari a €4,0, può essere considerato congruo e ragionevole in quanto rientrante nell'intorno indicato [-10%,+10%] sia

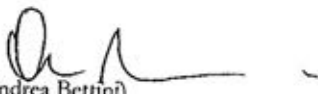
MA



applicando il metodo del DCF che il Metodo dei Multipli tenuto anche in considerazione quanto emerge dalle considerazioni circa l'andamento del titolo in Borsa.

Il presente Parere Motivato viene elaborato solo in funzione dello specifico obiettivo sopra indicato e viene rilasciato solamente all'indicato scopo e, pertanto, non può essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi se non per gli specifici scopi per i quali è stato redatto o utilizzato per scopi diversi da quelli in esso indicati.

Con i migliori saluti


(Avv. Andrea Bettini)

Appendice m.3: Estratto dei patti parasociali pubblicati ai sensi dell'articolo 122 del TUF richiamati nel Documento di Offerta

**Estratto dei patti parasociali comunicati alla Consob ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24.2.1998,
n. 58**

GRUPPO MINERALI MAFFEI S.P.A.

Ai sensi dell'articolo 122 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), e degli articoli 129 e seguenti del regolamento emittenti approvato con delibera CONSOB del 19 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni ("Regolamento Emittenti"), si rende noto per estratto il contenuto dell'accordo quadro sottoscritto in data 17 ottobre 2011 tra Iniziative Minerarie S.r.l. ("Iniziative Minerarie") e Pavim S.r.l. ("Pavim") avente ad oggetto, tra l'altro, azioni ordinarie di Gruppo Minerali Maffei S.p.A. (l' "Accordo Quadro").

A. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Accordo Quadro

Gruppo Minerali Maffei S.p.A. (l'"Emittente" o "GMM"), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Novara 01075720035, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari ad Euro 6.000.170,00, rappresentato da n. 6.000.170,00 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto di GMM, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA").

B. Azioni oggetto dell'Accordo Quadro

L'Accordo Quadro ha oggetto:

- (i) n. 1.273.036 azioni ordinarie in circolazione, comprensive di n. 203.426 azioni proprie, rappresentanti il 21,216% del capitale sociale di GMM, oggetto dell'Offerta come definita al successivo paragrafo D.3;
- (ii) n. 2.363.567 azioni ordinarie pari al 39,392% del capitale sociale di GMM detenute da Iniziative Minerarie;
- (iii) n. 2.363.567 azioni ordinarie pari al 39,392% del capitale sociale di GMM detenute da Pavim;
- (iv) la totalità delle azioni ordinarie di GMM che, in caso di successo dell'Offerta come definita al successivo paragrafo D.3 saranno detenute *pro quota* in parti uguali da Iniziative Minerarie e Pavim.

C. Soggetti aderenti all'Accordo Quadro

I soggetti aderenti all'Accordo Quadro sono:

- (i) Iniziative Minerarie S.r.l., con sede legale in Piazza Martiri della Libertà, 4, Novara, capitale sociale Euro 90.000,00 i.v., Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Novara 01930250038, il cui capitale sociale è suddiviso come segue:
 - Sabrina Bozzola, codice fiscale BZZSRN67H57F952C, domiciliata in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, detiene una partecipazione del valore nominale di Euro 42.750,00, pari al 47,5% del capitale sociale;

- Giorgio Bozzola, codice fiscale BZZGRG64L19F952T, domiciliato in Novara, Piazza Martiri della Libertà, 4, detiene una partecipazione del valore nominale di Euro 42.750,00, pari al 47,5% del capitale sociale,
- Angelo Bozzola, codice fiscale BZZNGL36C14D872T, domiciliato in Piazza Martiri della Libertà, 4, detiene una partecipazione del valore nominale di Euro 4.500,00, pari al 5% del capitale sociale.

Alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro Iniziative Minerarie detiene n. 2.363.567 azioni ordinarie pari al 39,392% del capitale sociale di GMM.

(ii) Pavim S.r.l., con sede legale in Via Pietro Micca, 15, Biella, capitale sociale Euro 10.400,00 i.v., Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Biella 01184060034, il cui capitale sociale è suddiviso come segue:

- Lodovico Ramon, codice fiscale RMNLVC50P23G957H, domiciliato in Biella, Via Pietro Micca, 15, detiene una partecipazione del valore nominale di Euro 9.880,00, pari al 95% del capitale sociale;
- Isabella Poletti, codice fiscale PLTSL49E67I821K, domiciliata in Biella, Via Pietro Micca, 15, detiene una partecipazione del valore nominale di Euro 520,00, pari al 5% del capitale sociale.

Alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro Pavim detiene n. 2.363.567 azioni ordinarie pari al 39,392% del capitale sociale di GMM.

D. Contenuto dell'Accordo Quadro

1. Data di sottoscrizione

L'Accordo Quadro, contenente le pattuizioni parasociali meglio indicate al successivo paragrafo 3, è stato sottoscritto in data 17 ottobre 2011.

2. Efficacia dell'Accordo Quadro

L'Accordo Quadro è divenuto efficace in data 17 ottobre 2011.

3. Oggetto dell'Accordo Quadro

Iniziative Minerarie e Pavim hanno concordato di realizzare una operazione (l'“**Operazione**”) finalizzata all'acquisto di tutte le azioni di GMM e a conseguire la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (il “**Delisting**”), attraverso la promozione congiunta da parte di Iniziative Minerarie e Pavim (gli “**Offerenti**”) di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'“**Offerta**”) ai sensi dell'articolo 102 del TUF avente ad oggetto n. 1.273.036 azioni ordinarie in circolazione, rappresentanti il 21,216% del capitale sociale di GMM, incluse 203.426 azioni proprie (le “**Azioni**”) per un corrispettivo in contanti, pari ad Euro 4,00 (quattro/00) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata (il “**Corrispettivo**”) e nel limite del controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano agli Offerenti di acquisire il numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta medesima, pari al 21,216% del capitale sociale dell'Emittente, pari ad Euro 5.092.144,00 (l'“**Esborso Massimo**”).

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro regolano:

(i) l'impegno degli Offerenti a promuovere congiuntamente l'Offerta secondo le applicabili disposizioni di legge e regolamentari;

(ii) l'impegno degli Offerenti ad acquistare *pro quota* in parti uguali le Azioni oggetto dell'Offerta, nonché le Azioni che gli Offerenti dovessero acquistare al di fuori dell'Offerta successivamente alla pubblicazione del re-lativo documento di offerta e durante il periodo di adesione all'Offerta;

(iii) l'impegno degli Offerenti a mettere a disposizione *pro quota* in parti uguali e con mezzi propri le risorse necessarie per la realizzazione dell'Offerta entro il limite dell'Esborso Massimo, e a costituire le necessarie garanzie per il pagamento del Corrispettivo, nonché l'impegno a mettere a disposizione *pro quota* l'eventuale apporto aggiuntivo qualora il prezzo unitario che gli Offerenti fossero tenuti a corrispondere in sede di adempimento dell'obbligo di acquisto, ai sensi dell'art. 108 del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto**") e/o di esercizio del diritto di acquisto, ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**") fosse determinato da Consob, ai sensi dell'art. 108, comma 4, del TUF, in misura superiore al Corrispettivo;

(iv) l'impegno degli Offerenti a non effettuare alcun acquisto di azioni dell'Emittente (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) a prezzi superiori al Corrispettivo nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e i sei mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta;

(v) l'impegno degli Offerenti a non cedere o trasferire, direttamente od indirettamente, neanche per interposta persona, in qualsiasi modo o forma, in tutto o in parte, le partecipazioni detenute nell'Emittente e a non costituire sulle medesime alcun vincolo o pegno fino ad avvenuto completamento dell'Operazione.

4. Tipo di pattuizioni parasociali oggetto dell'Accordo Quadro

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro sono inquadrabili nelle fattispecie di cui all'art. 122, quinto comma, lettere b), c) e d)-*bis* del TUF.

5. Durata dell'Accordo Quadro

L'Accordo Quadro e le pattuizioni parasociali in esso contenute saranno efficaci fino alla conclusione della procedura relativa, rispettivamente, all'Offerta ovvero all'Obbligo di Acquisto ovvero al Diritto di Acquisto, fatto salvo l'avveramento della Condizione Risolutiva, come *infra* definita.

6. Condizione Risolutiva dell'Accordo Quadro

L'Accordo Quadro e tutti gli impegni in esso previsti sono risolutivamente condizionati (la "**Condizione Risolutiva**") all'eventuale mancato deposito del documento di offerta entro il termine previsto dall'art. 102, terzo comma, TUF.

7. Foro competente

Tutte le controversie derivanti dall'Accordo Quadro saranno risolte dal Tribunale di Novara quale Giudice e sede competente, in via esclusiva, per concorde volontà delle Parti.

E. Organi dell'Accordo Quadro

Non sono previsti organi per la gestione delle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro.

F. Controllo

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro non attribuiscono ad alcun soggetto il controllo di Gruppo Minerali Maffei ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

G. Registro delle imprese

Copia dell'Accordo Quadro è stata depositata presso l'ufficio del registro delle imprese di Novara nei termini previsti dall'Articolo 122 del TUF.

H. Clausole penali

L'Accordo Quadro non contiene clausole penali.

I. Soggetto presso il quale gli strumenti finanziari sono depositati

L'Accordo Quadro non contiene obblighi di deposito delle Azioni.

21 ottobre 2011

Global Information Agent

Georgeson

Via Emilia 88, 00187 Roma



Helpline Istituzionale: **06 42171.717**

Helpline Investitori Esteri: **+39 06 42171.777**

Sito web: **WWW.GEORGESON.IT**