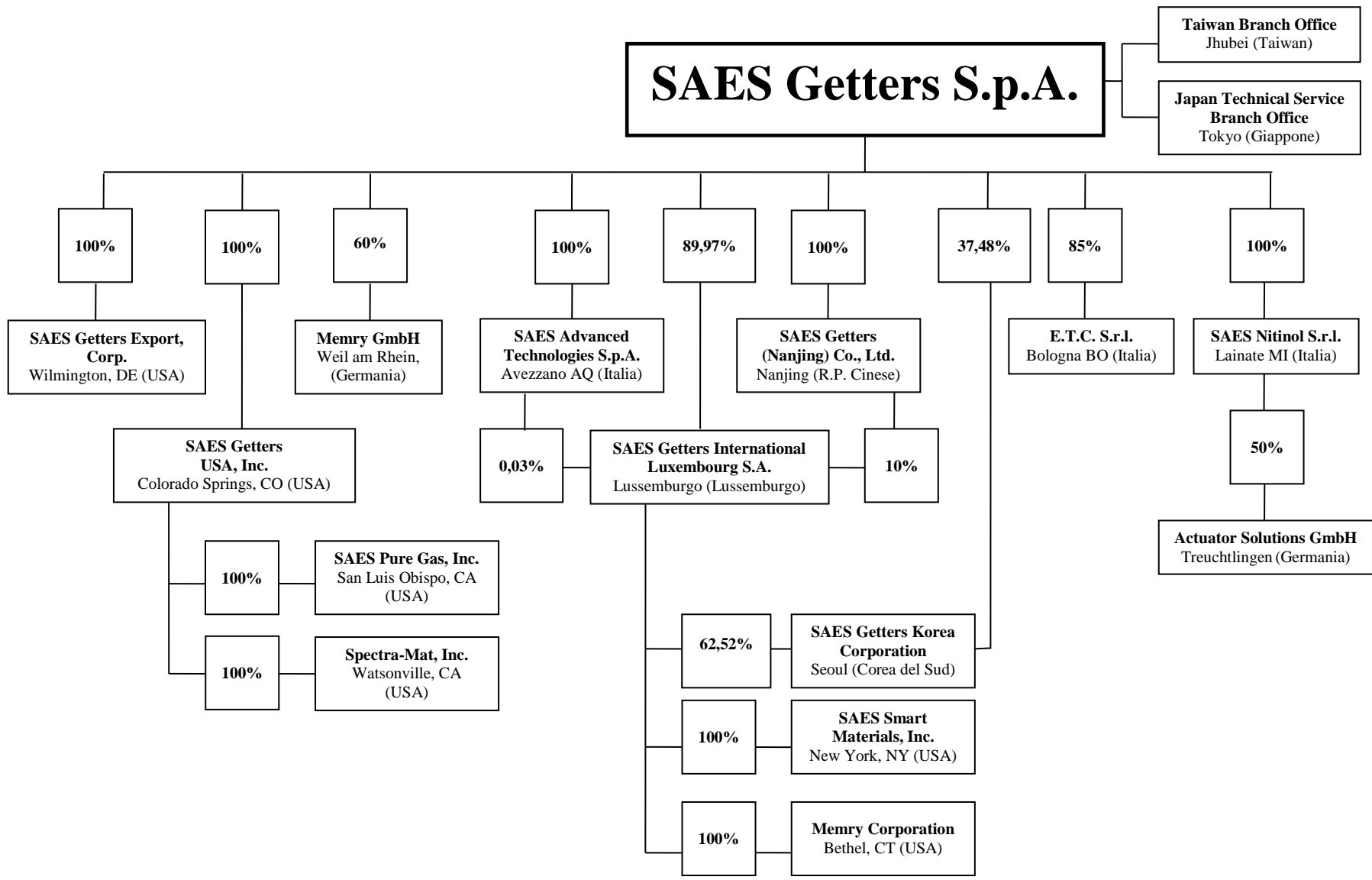


**saes**  
getters

# Relazione finanziaria semestrale 2012









## **Relazione finanziaria al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012**

**SAES Getters S.p.A.**

Capitale Sociale euro 12.220.000 interamente versato

Sede Legale, Direzione ed Amministrazione:  
Viale Italia, 77 – 20020 Lainate (Milano)

Registro delle imprese di Milano n. 00774910152



---

## Consiglio di Amministrazione

*Presidente*

Massimo della Porta

*Vice Presidente e Amministratore Delegato*

Giulio Canale

*Consiglieri*

Stefano Baldi (2)  
Emilio Bartezzaghi (1) (2) (4) (6)  
Carola Rita della Porta (2)  
Luigi Lorenzo della Porta (2)  
Adriano De Maio (1) (2)  
Andrea Dogliotti (2) (3)  
Pietro Alberico Mazzola (2)  
Roberto Orecchia (2) (3) (4) (6) (7)  
Andrea Sironi (1) (2) (3) (4) (5) (6)

- (1) Componenti del Comitato Remunerazione e Nomine
- (2) Consiglieri non esecutivi
- (3) Componenti del Comitato Controllo Rischi
- (4) Consiglieri indipendenti
- (5) *Lead Independent Director*
- (6) Componenti del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate
- (7) Componenti dell'Organismo di Vigilanza

---

## Collegio Sindacale

*Presidente*

Vincenzo Donnataria (7)

*Sindaci effettivi*

Maurizio Civardi  
Alessandro Martinelli

*Sindaci supplenti*

Fabio Egidì  
Piero Angelo Bottino

**Società di Revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

**Rappresentante degli azionisti di risparmio**

Massimiliano Perletti  
(e-mail:massimilano.perletti@roedl.it)

---

Il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, eletti in data 24 aprile 2012, scade con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

### Poteri delle cariche sociali

Il Presidente e il Vice Presidente ed Amministratore Delegato hanno, per Statuto (articolo 20), in via disgiunta, la rappresentanza legale della società per l'esecuzione delle deliberazioni del Consiglio nell'ambito e per l'esercizio dei poteri loro attribuiti dal Consiglio stesso.

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera in data 24 aprile 2012, ha conferito al Presidente e al Vice Presidente ed Amministratore Delegato i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, esclusi quelli riservati alla stretta competenza del Consiglio o quelli che la legge riserva all'Assemblea dei Soci.

Al Presidente Massimo della Porta è conferita la carica di *Group Chief Executive Officer*, con l'accezione che tale espressione e carica riveste nel mondo anglosassone. Al Vice Presidente ed Amministratore Delegato Giulio Canale sono confermate le cariche di *Deputy Group Chief Executive Officer* e di *Group Chief Financial Officer*, con l'accezione che tali espressioni e cariche rivestono nel mondo anglosassone.





## INDICE

<b>Principali dati economici, patrimoniali e finanziari semestrali di Gruppo</b>	<b>05</b>
<b>Relazione semestrale sulla gestione del Gruppo SAES Getters</b>	<b>09</b>
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012</b>	<b>29</b>
Conto economico consolidato semestrale	30
Conto economico complessivo consolidato semestrale	30
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale	31
Rendiconto finanziario consolidato semestrale	32
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale	33
Note esplicative	34
<b>Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato</b>	<b>69</b>
Redatta ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Emittenti Consob	
<b>Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato</b>	<b>73</b>



**Principali dati economici, patrimoniali e finanziari  
semestrali di Gruppo**

---

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI SEMESTRALI DI GRUPPO

(importi in migliaia di euro)

Dati economici	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione	Variazione %
<b>RICAVI NETTI</b>				
- Industrial Applications	50.751	54.596	(3.845)	-7,0%
- Shape Memory Alloys	24.918	19.220	5.698	29,6%
- Information Displays	1.828	2.207	(379)	-17,2%
- Business Development	11	0	11	100,0%
<b>Totale</b>	<b>77.508</b>	<b>76.023</b>	<b>1.485</b>	<b>2,0%</b>
<b>UTILE INDUSTRIALE LORDO</b>				
- Industrial Applications	23.670	25.504	(1.834)	-7,2%
- Shape Memory Alloys	8.810	5.957	2.853	47,9%
- Information Displays	419	(822)	1.241	151,0%
- Business Development & Corporate Costs (1)	(147)	(147)	0	0,0%
<b>Totale</b>	<b>32.752</b>	<b>30.492</b>	<b>2.260</b>	<b>7,4%</b>
% sui ricavi	42,3%	40,1%		
<b>EBITDA (2)</b>	<b>14.042</b>	<b>13.296</b>	<b>746</b>	<b>5,6%</b>
% sui ricavi	18,1%	17,5%		
<b>UTILE (PERDITA) OPERATIVO</b>	<b>8.322</b>	<b>7.391</b>	<b>931</b>	<b>12,6%</b>
% sui ricavi	10,7%	9,7%		
<b>UTILE NETTO di Gruppo (3)</b>	<b>3.557</b>	<b>3.041</b>	<b>516</b>	<b>17,0%</b>
% sui ricavi	4,6%	4,0%		
Dati patrimoniali e finanziari	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni materiali nette	57.809	59.263	(1.454)	-2,5%
Patrimonio netto di Gruppo	118.150	123.028	(4.878)	-4,0%
Posizione finanziaria netta	(19.457)	(15.534)	(3.923)	-25,3%
Altre informazioni	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione	Variazione %
Cash flow da attività operativa	12.880	8.761	4.119	47,0%
Spese di ricerca e sviluppo	7.415	6.701	714	10,7%
Personale al 30 giugno (4)	1.053	1.068	(15)	-1,4%
Costo del personale (5)	29.804	26.790	3.014	11,3%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.204	3.040	(836)	-27,5%

(1) Include quei costi che non possono essere direttamente attribuiti o ragionevolmente allocati ad alcun settore di business, ma che si riferiscono al Gruppo nel suo insieme.

(2) L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS e non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo; si ritiene tuttavia che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione delle performance di Gruppo. Poiché la sua determinazione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quelli adottati da altri Gruppi. L'EBITDA (acronimo per "Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization") è definito come "Utili prima degli interessi, imposte, svalutazioni e ammortamenti".

(3) Include il risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue (pari, rispettivamente, a 86 migliaia di euro nel primo semestre 2012 e 292 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2011).

(4) La voce al 30 giugno 2012 include:

- il personale dipendente pari a 995 unità;
- il personale impiegato presso le società del Gruppo con contratti diversi da quello di lavoro dipendente, pari a 58 unità.

(5) Al 30 giugno 2012 i costi per *severance*, inclusi nel costo del personale, sono pari a 347 migliaia di euro; l'utilizzo della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (C.I.G.S.) ha invece portato una riduzione del costo del lavoro pari a 715 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2011 i costi per riduzione del personale erano pari a 445 migliaia di euro, mentre l'utilizzo della Cassa Integrazione Guadagni aveva portato una riduzione del costo del lavoro pari a 633 migliaia di euro.



## **Relazione semestrale sulla gestione del Gruppo SAES Getters**

---

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Pioniere nello sviluppo della tecnologia getter, il Gruppo SAES® Getters è leader mondiale in una molteplicità di applicazioni scientifiche e industriali che richiedono condizioni di alto vuoto o di gas ultra puri. In oltre 70 anni di attività, le soluzioni getter del Gruppo hanno sostenuto l'innovazione tecnologica nelle industrie dell'information display e dell'illuminazione, nei complessi sistemi ad alto vuoto e nell'isolamento termico basato sul vuoto, in tecnologie che spaziano dai tubi di potenza sotto vuoto di grandi dimensioni sino ai dispositivi miniaturizzati come i sistemi microelettronici e micromeccanici realizzati su silicio. Il Gruppo detiene una posizione di leadership nella purificazione di gas ultra puri per l'industria dei semiconduttori e per altre industrie high-tech.

Dal 2004, sfruttando le competenze acquisite nel campo della metallurgia speciale e della scienza dei materiali, il Gruppo SAES Getters ha ampliato il proprio campo di attività rivolgendosi al mercato dei materiali avanzati, in particolare quello delle leghe a memoria di forma, una famiglia di materiali caratterizzati da super-elasticità e dalla proprietà di assumere forme predefinite quando sottoposti a trattamento termico. Queste speciali leghe, che oggi trovano principale applicazione nel comparto biomedicale, si adattano perfettamente anche alla realizzazione di dispositivi di attuazione per il settore industriale (domotica, industria del bianco, elettronica di consumo e settore *automotive*).

Più recentemente, SAES ha ampliato il proprio business sviluppando componenti le cui proprietà di tipo getter, tradizionalmente dovute allo sfruttamento di speciali caratteristiche di alcuni metalli, sono invece generate tramite processi di tipo chimico. Questi nuovi prodotti trovano applicazione nei promettenti settori OLED (*Organic Light Emitting Diode*, sia per display sia per illuminazione) e fotovoltaico. Grazie a questi nuovi sviluppi, SAES si sta evolvendo, aggiungendo alle competenze di metallurgia speciale quelle di chimica avanzata.

Una capacità produttiva totale distribuita in undici stabilimenti dislocati in tre continenti, una rete commerciale e di assistenza tecnica operativa a livello mondiale, circa 1.000 dipendenti consentono al Gruppo di combinare competenze ed esperienze multi-culturali e di essere una realtà aziendale a tutti gli effetti globale.

Gli uffici direzionali di SAES Getters sono ubicati nell'hinterland milanese.

SAES Getters è quotata sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana dal 1986, segmento STAR.

## Struttura del Gruppo

La struttura organizzativa del Gruppo prevede tre Business Unit, Industrial Applications, Shape Memory Alloys ed Information Displays, e una Business Development Unit. I costi *corporate*, ossia quelle spese che non possono essere direttamente attribuite o ragionevolmente allocate ad alcun settore di business, ma che si riferiscono al Gruppo nel suo insieme, e i costi relativi ai progetti di ricerca e sviluppo (Business Development Unit), sono evidenziati separatamente rispetto alle tre Business Unit.

La struttura organizzativa del Gruppo è riportata nella seguente tabella:



<b>Industrial Applications Business Unit</b>	
Lamps	Getter e dispensatori di metalli per l'utilizzo in lampade a scarica e lampade fluorescenti
Electronic Devices	Getter e dispensatori di metalli per apparecchi elettronici sottovuoto e getter per sistemi microelettronici e micromeccanici (MEMS)
Vacuum Systems and Thermal Insulation	Pompe per sistemi da vuoto, getter per collettori solari e prodotti per l'isolamento termico
Semiconductors	Sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
Renewable Energies	Sigillanti getter per moduli fotovoltaici e getter sofisticati per dispositivi per l'accumulo dell'energia
<b>Shape Memory Alloys Business Unit</b>	
Shape Memory Alloys (SMA)	Leghe a memoria di forma per applicazioni sia medicali sia industriali
<b>Information Displays Business Unit</b>	
Liquid Crystal Displays (LCD)	Getter e dispensatori di metalli per schermi a cristalli liquidi
Cathode Ray Tubes (CRT)	Getter al bario per tubi catodici
Organic Light Emitting Diodes (OLED)	Dessiccanti dispensabili e sorgenti di metalli alcalini per display e sistemi di illuminazione OLED
<b>Business Development Unit</b>	
Business Development	Progetti in fase di sviluppo (tra cui, componenti per High-Brightness LED)

Si segnala che nell'esercizio 2012, a seguito del passaggio in produzione:

- i ricavi e i costi relativi ai dessiccanti dispensabili e alle sorgenti di metalli alcalini per schermi OLED sono stati trasferiti dalla Business Development Unit alla Business Unit Information Displays (Business Organic Light Emitting Diodes);
- analogamente, i ricavi e i costi dei sigillanti getter per moduli fotovoltaici e dei getter sofisticati per dispositivi per l'accumulo dell'energia sono stati trasferiti dalla Business Development Unit alla Business Unit Industrial Applications (Business Renewable Energies).

I dati dell'esercizio 2011 sono stati oggetto delle medesime riclassificazioni, per consentire un confronto omogeneo con il 2012.

## Eventi rilevanti del semestre

Il fatturato del primo semestre 2012 (+2% rispetto al primo semestre 2011) dimostra come il Gruppo sia stato in grado di consolidare la crescita dei ricavi generati dai nuovi prodotti sviluppati dalla ricerca negli ultimi anni, che hanno compensato il previsto *downturn* nel settore dei semiconduttori.

Nella Business Unit Industrial Applications, il comparto Electronic Devices registra la crescita dei volumi di soluzioni getter prodotte direttamente dal Gruppo per dispositivi MEMS destinati al mercato *consumer electronics*; tale crescita ha in parte compensato la riduzione degli altri settori, in particolare quello dei prodotti per uso militare.

In questo ambito si colloca l'accordo di collaborazione sottoscritto dalla Capogruppo relativo alla cessione in licenza di tecnologia e fornitura con un primario produttore di semiconduttori operante sul mercato globale e specializzato, tra l'altro, nella produzione e commercializzazione di MEMS (sistemi micro elettro-meccanici). Tale accordo prevede l'integrazione della tecnologia getter a film sottile di SAES nel *packaging* sotto vuoto dei dispositivi MEMS destinati al mercato *consumer*. Questa cooperazione conferma l'elevato valore strategico dell'integrazione della tecnologia getter in dispositivi MEMS incapsulati sotto vuoto. La soluzione getter a film sottile offre prestazioni superiori e un ambiente stabile ai sensori integrati nelle più svariate applicazioni, quali *smartphone*, *tablet*, giochi elettronici e altri dispositivi per il mercato *consumer electronics*.

Il settore delle lampade (Business Lamps) è stato interessato da dinamiche contrastanti, con il perdurare della discontinuità della fornitura elettrica in Giappone, i cui effetti sono stati parzialmente compensati dalle vendite in altri mercati.

Nel settore Vacuum Systems and Thermal Insulation, l'introduzione di nuove pompe, di ridotte dimensioni rispetto ai prodotti precedentemente inseriti in gamma e a quelli della concorrenza, ha aperto nuove possibilità, soprattutto nei mercati asiatici.

La diminuzione degli incentivi governativi ha inoltre causato un rallentamento nel settore delle energie rinnovabili (Business Renewable Energies).

Nel settore della purificazione dei gas (Business Semiconductors), dopo un lungo periodo di ininterrotta crescita, i ricavi del semestre segnano una contrazione a causa dei primi effetti dell'atteso rallentamento del ciclo economico dei semiconduttori, pur rimanendo su livelli elevati.

Nel Business Shape Memory Alloys la crescita (+29,6% rispetto al primo semestre 2011) è stata trainata dall'ampliamento della gamma dei prodotti e del portafoglio clienti in ambito medicale, a sua volta conseguente agli investimenti in ricerca e sviluppo effettuati nel settore nel corso degli ultimi anni.

In tale ambito si ricorda che in data 1 aprile 2012 la *joint venture* Actuator Solutions GmbH (ASG) ha finalizzato l'acquisizione del ramo d'azienda di Alfmeier Präzision AG (Alfmeier) per la produzione e distribuzione di attuatori SMA destinati al mercato *automotive*.

L'accordo prevede, inoltre, contratti collaterali a condizioni standard di mercato di fornitura ad ASG, di durata almeno triennale, rispettivamente di componenti SMA in forma di filo o molla da parte di SAES e di materiali plastici, dispositivi elettronici e supporto progettuale da parte di Alfmeier. ASG sarà, infine, fornitore, sempre per un periodo di almeno tre anni e a condizioni standard di mercato, dell'attuatore *automotive* ad Alfmeier, che continuerà a gestirne la commercializzazione ai propri clienti finali, essendo vincolata da un contratto in esclusiva.

Il prezzo di acquisto è stato pari a 3,7 milioni di euro, corrisposto per cassa in ragione di 3,3 milioni di euro entro 30 giorni dal *closing* e della quota rimanente, pari a 0,4 milioni di euro, all'approvazione da parte di Alfmeier dell'attuatore SMA realizzato da ASG. Per dotare ASG di una disponibilità adeguata a finanziare la crescita attesa e perfezionare l'operazione, il capitale della *joint venture* è stato aumentato, in due diversi momenti, per un totale complessivo di 8 milioni di euro (1 milione di euro nel primo trimestre 2012 e 7 milioni di euro per l'acquisto del ramo d'azienda), mediante due versamenti pari al 50% degli importi, da parte di ciascuno dei due soci SAES Nitinol S.r.l. (SAES Getters) e SMA Holding GmbH (Alfmeier).

L'operazione rafforza la *joint venture* ASG, e le consente di diventare una società manifatturiera operativa, in vista del lancio dei nuovi attuatori SMA per applicazioni destinate a vari mercati, tra cui l'*automotive*, l'industria del bianco e il *consumer electronics*.

Nel settore Information Displays, l'attesa ulteriore diminuzione del fatturato nel business dei dispensatori per le lampade fluorescenti per la retroilluminazione degli schermi a cristalli liquidi (LCD) e di quello dei getter per tubi catodici (CRT), è stata parzialmente compensata dall'aumento delle vendite delle nuove soluzioni getter altamente sofisticate per schermi OLED (Organic Light Emitting Diodes), in cui SAES è partner tecnologico dei principali produttori.

Per quanto riguarda gli altri eventi rilevanti del semestre si segnala che:

- In data 1 gennaio 2012 è stata finalizzata la fusione di SAES Getters America, Inc. in SAES Getters USA, Inc. (la prima, già controllata al 100% dalla seconda).  
Tale operazione consentirà il raggiungimento di economie di scala e il perseguimento di efficienza operativa tra le due società. A tal proposito, si ricorda che SAES Getters America, Inc. si avvaleva già della struttura produttiva e delle risorse di SAES Getters USA, Inc. per lo svolgimento della sua attività manifatturiera.  
SAES Getters USA, Inc. in data 30 marzo 2012 ha finalizzato la cessione dello stabilimento sito in Ohio (ex stabilimento di SAES Getters America, Inc.) e dei macchinari in esso localizzati, ad un prezzo pari a circa 950 migliaia di USD. La cessione ha generato una plusvalenza pari a 86 migliaia di euro, classificata nella voce "Risultato da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue".
- In data 21 febbraio 2012 la Capogruppo ha sottoscritto con un primario istituto bancario una nuova linea di credito *stand-by* per l'importo complessivo di 15 milioni di euro e con scadenza agosto 2013. Tale linea di credito potrà essere utilizzata per far fronte a temporanee esigenze finanziarie di capitale

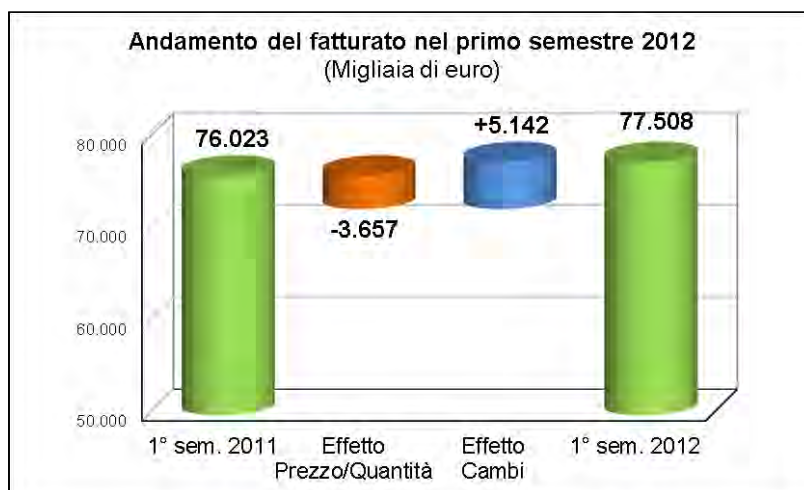
circolante o che possano emergere in occasione del perfezionamento di nuove operazioni di acquisizione.

- In data 23 febbraio 2012 SAES Getters S.p.A., al fine di dotare la controllata E.T.C. S.r.l. di maggiori mezzi patrimoniali destinati a fornire un'adeguata capitalizzazione, ha deliberato un versamento in conto capitale di 1.985 migliaia di euro (pari alla perdita complessivamente realizzata da E.T.C. S.r.l. nel corso dell'esercizio 2011), di cui 1.666 migliaia di euro mediante rinuncia ad un credito finanziario, 297 migliaia di euro mediante rinuncia ad un credito commerciale, entrambi vantati verso la stessa E.T.C. S.r.l., e la parte rimanente pari a 22 migliaia di euro per cassa. La percentuale di possesso della Capogruppo è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2011 (pari all'85% del capitale).
- Nei primi mesi del 2012 sono stati rinegoziati e resi omogenei i *covenant* finanziari sui finanziamenti in capo alle consociate statunitensi Memry Corporation e SAES Smart Materials, la ridefinizione dei *covenant* ha comportato la definizione di una commissione di rinegoziazione da corrispondere alla banca finanziatrice. Le nuove condizioni prevedono che i *covenant* siano misurati con periodicità semestrale (al 30 giugno e al 31 dicembre di ogni esercizio) sui valori economici e finanziari di Gruppo; il mancato rispetto di uno solo dei tre *covenant* non costituirà causa di *default* con effetto immediato. Per maggiori dettagli si rinvia alla Nota n. 27.
- In data 27 giugno 2012 è stata annunciata la sottoscrizione di un accordo con Matthias Mertmann, fondatore, azionista al 40% e attuale *Managing Director* di Memry GmbH, (controllata al 60% da SAES Getters S.p.A) per l'acquisizione, in due successive tranche, dell'intero capitale della società. La prima tranche, pari al 20% delle azioni di Memry GmbH, è stata acquisita da SAES Getters per un corrispettivo pari a 500 migliaia di euro, corrisposto in data 12 luglio 2012. Il rimanente 20% delle azioni potrà essere trasferito nel periodo tra il 1 gennaio e il 28 febbraio 2013, oppure entro il primo semestre 2014, secondo due modalità di opzione, che prevedono nel primo caso l'esborso da parte di SAES di una identica cifra, pari a 500 migliaia di euro; nel secondo caso, un corrispettivo pari all'importo base di 500 migliaia di euro, rettificato secondo un coefficiente correlato all'andamento delle vendite di Memry GmbH nell'anno 2013 e comunque non inferiore a 375 migliaia di euro. Il contratto annulla e sostituisce ogni precedente accordo e in particolare quello sottoscritto tra le parti in data 15 dicembre 2008 per la cessione a SAES Getters del 100% delle azioni in più tranche. Si segnala che il Bilancio Consolidato del Gruppo SAES Getters per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 includeva un debito finanziario calcolato sulla base dei precedenti accordi: tale debito verrà ricalcolato sulla base del nuovo accordo. Memry GmbH è attiva nella produzione e commercializzazione di semilavorati e componenti in leghe a memoria di forma (SMA) per applicazioni industriali e medicali.

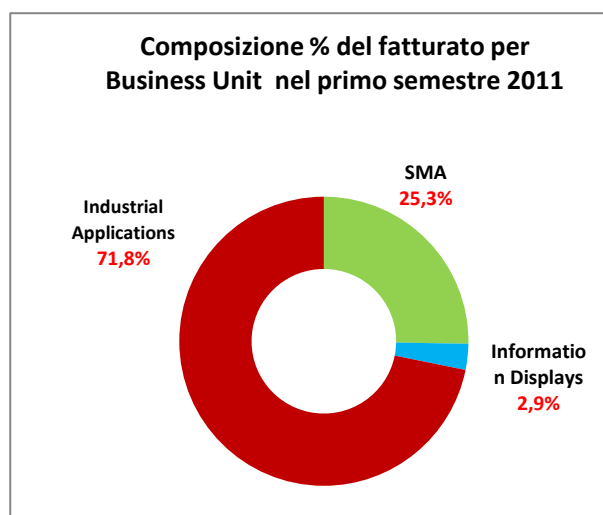
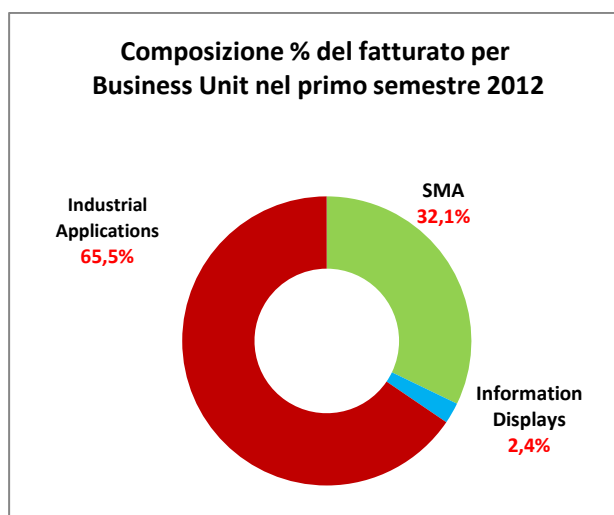
### **Le vendite e il risultato economico del primo semestre dell'esercizio 2012 rispetto al primo semestre 2011**

Nel primo semestre 2012 il Gruppo ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 77.508 migliaia di euro, in crescita del 2% rispetto a 76.023 migliaia di euro conseguiti nel corrispondente semestre del 2011. L'**effetto cambi** è stato positivo e pari al 6,8%, dovuto prevalentemente al rafforzamento del dollaro statunitense.

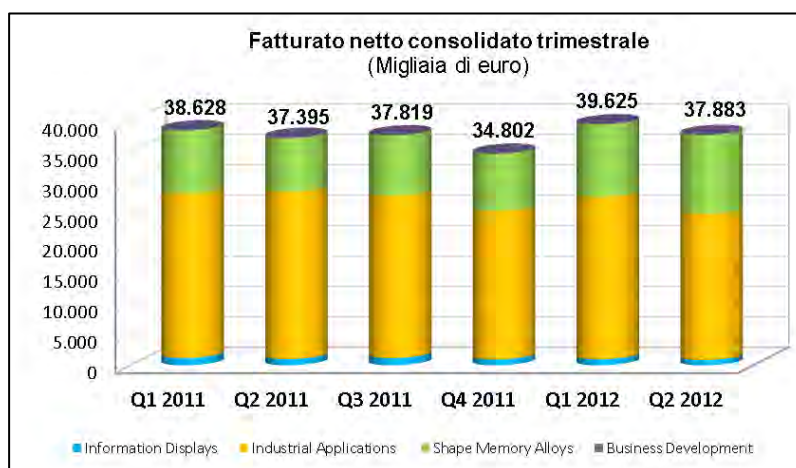
Con riferimento al fatturato, il **perimetro di consolidamento** risulta invariato rispetto al primo semestre 2011.



Il fatturato del primo semestre 2012 mantiene il livello dello scorso esercizio grazie alla crescita dei ricavi generati dai nuovi prodotti sviluppati dalla ricerca negli ultimi anni, che hanno compensato il previsto *downturn* nel settore dei semiconduttori; rilevante anche l'effetto positivo dei cambi.



Con riferimento all'andamento del fatturato per trimestre, le vendite consolidate del secondo trimestre 2012 (37.883 migliaia di euro) risultano inferiori rispetto a quelle dei primi tre mesi del 2012 (pari a 39.625 migliaia di euro), ma si mantengono sostanzialmente allineate a quelle registrate nel corrispondente periodo del precedente esercizio.



Nella seguente tabella il dettaglio del fatturato, sia del primo semestre 2012 che del primo semestre 2011, per ciascun settore di business e la relativa variazione percentuale a cambi correnti e a cambi comparabili:

(importi in migliaia di euro)

Settori di business	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione totale	Variazione totale %	Effetto cambi %	Effetto prezzo/q.tà %
Electronic Devices	10.552	12.634	(2.082)	-16,5%	3,8%	-20,3%
Lamps	6.195	6.643	(448)	-6,7%	3,5%	-10,2%
Vacuum Systems and Thermal Insulation	8.791	6.307	2.484	39,4%	9,0%	30,4%
Semiconductors	25.151	28.997	(3.846)	-13,3%	6,6%	-19,9%
Renewable Energies	62	15	47	313,3%	0,5%	312,8%
<b>Industrial Applications</b>	<b>50.751</b>	<b>54.596</b>	<b>(3.845)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Shape Memory Alloys</b>	<b>24.918</b>	<b>19.220</b>	<b>5.698</b>	<b>29,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>20,3%</b>
Liquid Crystal Displays	603	947	(344)	-36,3%	5,5%	-41,8%
Cathode Ray Tubes	670	992	(322)	-32,5%	5,5%	-38,0%
Organic Light Emitting Diodes	555	268	287	107,1%	9,2%	97,9%
<b>Information Displays</b>	<b>1.828</b>	<b>2.207</b>	<b>(379)</b>	<b>-17,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-23,1%</b>
<b>Business Development</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fatturato Totale</b>	<b>77.508</b>	<b>76.023</b>	<b>1.485</b>	<b>2,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-4,8%</b>

Il fatturato consolidato della **Business Unit Industrial Applications** nel primo semestre 2012 è stato pari a 50.751 migliaia di euro, in diminuzione (-7%) rispetto a 54.596 migliaia di euro del primo semestre 2011. L'andamento valutario ha fatto registrare un effetto cambi positivo pari al 5,9%.

Nel *Business Electronic Devices*, complessivamente in calo del 16,5%, si registra la crescita dei volumi di soluzioni getter, prodotte direttamente dal Gruppo, per dispositivi MEMS destinati al mercato *consumer electronics*; tale crescita ha in parte compensato la riduzione degli altri comparti, in particolare quello dei prodotti per uso militare.

Il settore delle lampade (*Business Lamps*), in calo del 6,7%, è stato interessato da dinamiche contrastanti, con il perdurare della discontinuità della fornitura elettrica in Giappone, i cui effetti sono stati parzialmente compensati dalle vendite in altri mercati.

Nel *Business Vacuum Systems and Thermal Insulation*, l'introduzione di nuove pompe, di ridotte dimensioni rispetto ai prodotti precedentemente inseriti in gamma e a quelli della concorrenza, ha aperto nuove possibilità, soprattutto nei mercati asiatici. Hanno contribuito all'elevato aumento delle vendite del business nel semestre (+39,4%) anche i prodotti per l'isolamento termico, assieme alle applicazioni nel campo dell'esplorazione petrolifera, compensando la riduzione in altri comparti.

La diminuzione degli incentivi governativi ha causato un rallentamento nel settore delle energie rinnovabili (*Business Renewable Energies*); si segnala comunque che il prodotto SAES Getter B-Dry®, sigillante ermetico per moduli fotovoltaici, ha ottenuto l'approvazione di un importante costruttore di moduli fotovoltaici in Asia.

Nel settore della purificazione dei gas (*Business Semiconductors*), dopo un lungo periodo di ininterrotta crescita, i ricavi del semestre segnano una contrazione del 13,3% a causa dei primi effetti dell'atteso rallentamento del ciclo economico dei semiconduttori, pur rimanendo su livelli elevati.

Il fatturato consolidato della **Business Unit Shape Memory Alloys** nel primo semestre 2012 è stato pari a 24.918 migliaia di euro, in crescita del 29,6% rispetto a 19.220 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2011. L'effetto cambi è stato positivo e pari al 9,3%. La crescita è principalmente dovuta all'ampliamento della gamma dei prodotti e del portafoglio clienti in ambito medicale, a sua volta conseguente agli investimenti in ricerca e sviluppo effettuati nel settore nel corso degli ultimi anni.

Il fatturato consolidato della **Business Unit Information Displays** nei primi sei mesi 2012 è stato pari a 1.828 migliaia di euro, in diminuzione del 17,2% rispetto a 2.207 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2011. L'effetto cambi è stato positivo e pari a 5,9%.

L'attesa ulteriore diminuzione del fatturato nel business dei dispensatori per le lampade fluorescenti per la retroilluminazione degli schermi a cristalli liquidi (LCD) e di quello dei getter per tubi catodici (CRT),

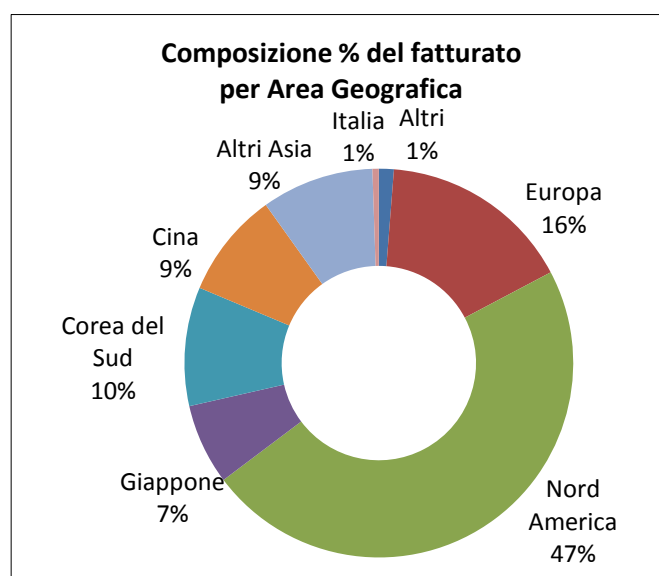
viene parzialmente compensata dall'aumento delle vendite delle nuove soluzioni getter altamente sofisticate per schermi OLED (Organic Light Emitting Diodes), in cui SAES è partner tecnologico dei principali produttori.

La **Business Development Unit**, dopo lo scorporo dei ricavi relativi ai componenti per OLED e alle soluzioni getter per pannelli fotovoltaici, riclassificati rispettivamente nella Business Unit Information Displays e nella Business Unit Industrial Applications, comprende ora progetti in fase di sviluppo. A seguito di tale riclassificazione, per il semestre appena concluso, questa unità di business non ha sostanzialmente prodotto ricavi.

Si riporta di seguito la ripartizione dei **ricavi per area geografica di destinazione**:

(importi in migliaia di euro)

Area geografica	1° semestre 2012	%	1° semestre 2011	%	Variazione totale	Variazione totale %
Italia	962	1,2%	792	1,0%	170	21,5%
Europa	12.421	16,0%	15.102	19,9%	(2.681)	-17,8%
Nord America	36.790	47,5%	30.788	40,5%	6.002	19,5%
Giappone	5.200	6,7%	2.825	3,7%	2.375	84,1%
Corea del Sud	7.660	9,9%	7.690	10,1%	(30)	-0,4%
Cina	6.820	8,8%	9.812	12,9%	(2.992)	-30,5%
Altri Asia	7.245	9,3%	8.725	11,5%	(1.480)	-17,0%
Altri	410	0,5%	289	0,4%	121	41,9%
<b>Fatturato Totale</b>	<b>77.508</b>	<b>100%</b>	<b>76.023</b>	<b>100%</b>	<b>1.485</b>	<b>2,0%</b>



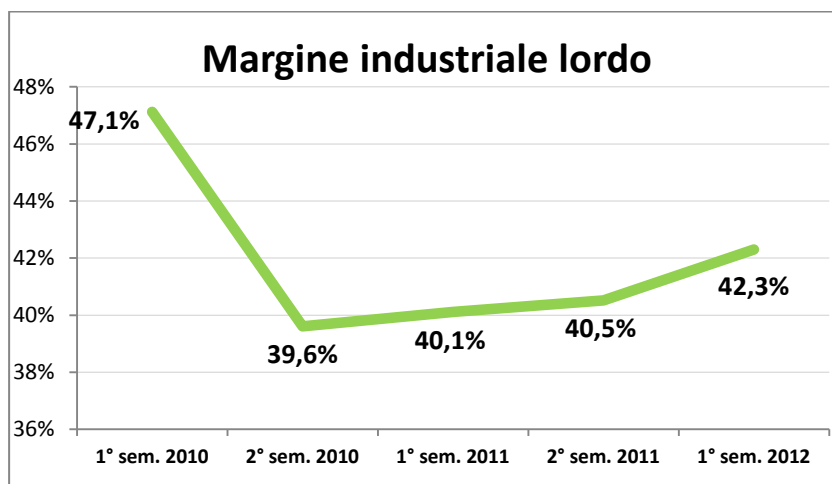
Il notevole incremento delle vendite in Nord America è conseguente alla già citata crescita di fatturato nel business delle SMA per applicazioni medicali. Tale espansione compensa la contrazione nel Far East (in particolare in Cina) e in Europa legata al *downturn* nel settore della purificazione. Le vendite in Giappone sono aumentate grazie al successo delle nuove pompe da vuoto commercializzate dal Gruppo.

L'**utile industriale lordo complessivo consolidato** è stato pari a 32.752 migliaia di euro nel primo semestre 2012, in crescita (+7,4%) rispetto a 30.492 migliaia di euro nel corrispondente semestre del 2011. Il margine industriale lordo è stato pari al 42,3% nel primo semestre 2012, rispetto al 40,1% del primo semestre 2011. Il miglioramento è dovuto all'incremento del fatturato e allo spostamento del mix di vendita verso prodotti a maggiore marginalità, avvenuto in particolare nella **Business Unit Shape Memory Alloys**, il cui margine industriale è passato dal 31% al 35,4%.

Il margine industriale lordo della **Business Unit Industrial Applications**, pari al 46,6%, è rimasto invariato rispetto al corrispondente periodo del 2011.

Si denota inoltre un miglioramento della marginalità della **Business Unit Information Displays**, da imputarsi sia alla crescita del fatturato nel Business OLED sia al consolidamento dei risparmi conseguenti alla razionalizzazione della struttura produttiva LCD, conclusasi alla fine del primo semestre 2011 con la chiusura dello stabilimento situato in Corea del Sud.

Analizzando il trend semestrale, il margine industriale lordo mostra un costante miglioramento a partire dal 2° semestre 2010, come dimostra il grafico sottostante:



La seguente tabella riporta il risultato industriale lordo del primo semestre degli esercizi 2012 e 2011 per Business Unit:

(importi in migliaia di euro)

Business Unit	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione totale	Variazione %
Industrial Applications	23.670	25.504	(1.834)	-7,2%
% sui ricavi della business unit	46,6%	46,7%		
Shape Memory Alloys	8.810	5.957	2.853	47,9%
% sui ricavi della business unit	35,4%	31,0%		
Information Displays	419	(822)	1.241	151,0%
% sui ricavi della business unit	22,9%	-37,2%		
Business development & Corporate Costs	(147)	(147)	0	0,0%
% sui ricavi della business unit	n.s.	n.s.		
<b>Risultato industriale lordo</b>	<b>32.752</b>	<b>30.492</b>	<b>2.260</b>	<b>7,4%</b>

Il **risultato operativo consolidato** del semestre è stato pari a 8.322 migliaia di euro, in crescita (+12,6%) rispetto a 7.391 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente; in termini percentuali sul fatturato il margine operativo è stato pari a 10,7%, rispetto al 9,7% del primo semestre 2011.

La seguente tabella riporta il risultato operativo del primo semestre degli esercizi 2012 e 2011 per Business Unit:

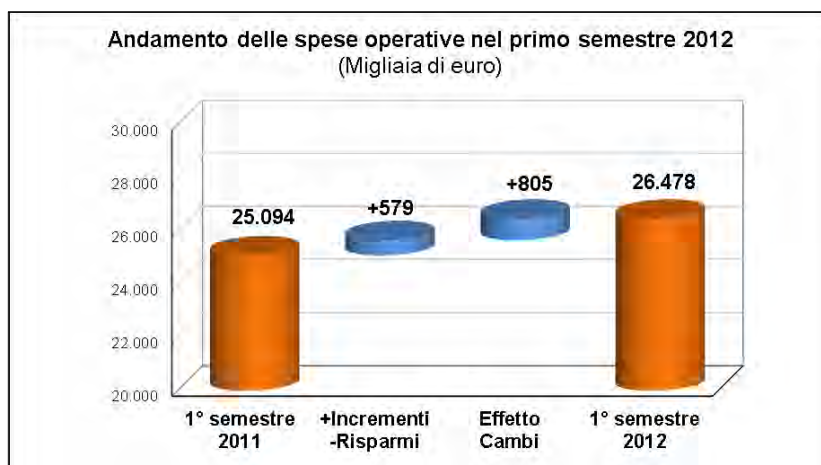
(importi in migliaia di euro)

Business Unit	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione totale	Variazione %
Industrial Applications	15.706	16.930	(1.224)	-7,2%
Shape Memory Alloys	3.365	1.247	2.118	169,8%
Information Displays	(2.214)	(2.855)	641	22,5%
Business Development & Corporate Costs	(8.535)	(7.931)	(604)	-7,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.322</b>	<b>7.391</b>	<b>931</b>	<b>12,6%</b>

A livello di Business Unit, la crescita del risultato operativo nel comparto SMA ha più che compensato la riduzione registrata nel settore Industrial Applications.

Il totale delle **spese operative consolidate** è stato pari a 26.478 migliaia di euro (34,2% dei ricavi) rispetto a 25.094 migliaia di euro del corrispondente semestre 2011 (33% dei ricavi). L'incremento, pari a 1.384 migliaia di euro, è dovuto sia all'effetto dei cambi, sia all'incremento delle spese di ricerca e sviluppo, correlate all'aumento dell'organico impegnato in attività di ricerca presso la Capogruppo.

Nel grafico che segue, l'evoluzione delle spese operative nel corso del primo semestre 2012:



Complessivamente il costo del lavoro è stato di 29.804 migliaia di euro, in aumento rispetto al valore dello stesso periodo dell'anno precedente (pari a 26.790 migliaia di euro). La variazione, al netto dell'impatto dei cambi (maggiori costi per 1.273 migliaia di euro) è stata di 1.741 migliaia di euro, dovuta principalmente ad incrementi contrattuali finalizzati al totale o parziale recupero dell'inflazione, oltre che all'effetto di una contenuta politica meritocratica.

Va inoltre sottolineata l'incidenza dell'incremento dell'organico impegnato in attività di ricerca presso la Capogruppo, con particolare focalizzazione nell'ambito delle applicazioni SMA per mercati industriali, e di quello presso la consociata Memry Corporation, conseguente alla crescita del fatturato.

Il risultato del semestre tiene conto di ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali pari a 5.163 migliaia di euro, rispetto a 5.415 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2011. La riduzione degli ammortamenti è imputabile al fatto che nel corso del semestre alcuni asset hanno raggiunto il termine della loro vita utile.

L'**EBITDA consolidato** è stato pari a 14.042 migliaia di euro nel primo semestre 2012, rispetto a 13.296 migliaia di euro dello stesso semestre 2011. In termini percentuali sul fatturato l'EBITDA è stato pari al 18,1%, rispetto al 17,5% del 2011.



Il saldo degli **altri proventi (oneri) netti** è stato positivo per 2.048 migliaia di euro e risulta sostanzialmente invariato rispetto al primo semestre 2011 (1.993 migliaia di euro). Tale importo include principalmente le *royalty* in dollari USA maturate a fronte della cessione in licenza della tecnologia getter a film sottile per MEMS, la sopravvenienza attiva relativa alla definizione di una controversia contributiva della consociata SAES Advanced Technologies S.p.A. (0,3 milioni di euro), nonché il riaddebito dei costi per servizi eseguiti a beneficio della *joint venture* Actuator Solutions GmbH (0,3 milioni di euro).

Nel precedente esercizio tale voce includeva oltre alle *royalty*, la plusvalenza realizzata dalla controllata coreana a seguito della cessione del proprio stabilimento sito a Jincheon (0,5 milioni di euro) e i contributi in conto esercizio riconosciuti alla Capogruppo a fronte di progetti di ricerca finanziati (0,3 milioni di euro).

Il saldo netto dei **proventi (oneri) finanziari** è stato negativo per 912 migliaia di euro (rispetto ad un saldo negativo di 689 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2011) e include principalmente gli interessi passivi sui finanziamenti in capo alle società americane e le commissioni per la rimodulazione del portafoglio affidamenti di Gruppo.

La voce **quota di utile (perdita) in società valutate con il metodo del patrimonio netto** (negativa per 422 migliaia di euro) è relativa alla valutazione della partecipazione nella *joint venture* Actuator Solutions GmbH; per maggiori dettagli si rimanda alla Nota n. 16.

La **somma algebrica delle differenze cambio** presenta nel primo semestre 2012 un valore negativo per 181 migliaia di euro, rispetto a un valore positivo di 81 migliaia di euro del primo semestre 2011. La variazione negativa è principalmente dovuta alle perdite su cambi derivanti dalla conversione dei crediti e debiti commerciali delle consociate estere, a seguito dell'apprezzamento delle valute locali (in particolare il dollaro statunitense e il won coreano).

Il **risultato ante imposte** è positivo e pari a 6.807 migliaia di euro ed è sostanzialmente invariato rispetto al precedente esercizio (6.783 migliaia di euro).

Le **imposte sul reddito** del semestre sono state pari a 3.336 migliaia di euro, rispetto a 4.034 migliaia di euro del corrispondente semestre dell'esercizio precedente. Il *tax rate* di Gruppo è in diminuzione (dal 59,5% al 49%), grazie al riconoscimento da parte della Capogruppo delle imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate nel primo semestre 2012 (si ricorda che nel 2011 tali imposte anticipate sono state iscritte solo a fine esercizio).

La voce **“Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue”** (+86 migliaia di euro al 30 giugno 2012) include la plusvalenza derivante dalla cessione dello stabilimento realizzata da SAES Getters USA, Inc., mentre nel precedente esercizio includeva la liberazione a conto economico della riserva di conversione generata dal consolidamento della *joint venture* Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd., a seguito del perfezionamento della cessione della società cinese.

L'**utile netto consolidato di Gruppo** del primo semestre 2012 è stato pari a 3.557 migliaia di euro (4,6% dei ricavi consolidati), in crescita del 17% rispetto a un utile netto di 3.041 migliaia di euro del primo semestre 2011 (4% del fatturato consolidato).

## Posizione finanziaria – Investimenti – Altre informazioni

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci componenti la posizione finanziaria netta consolidata:

(importi in migliaia di euro)

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
Cassa	14	16	14
Altre disponibilità liquide	28.372	20.276	15.346
<b>Liquidità</b>	<b>28.386</b>	<b>20.292</b>	<b>15.360</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>261</b>	<b>0</b>	<b>103</b>
Debiti bancari correnti	(14.834)	(1)	(3)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(7.672)	(26.156)	(9.942)
Altri debiti finanziari correnti	(1.693)	(1.335)	(1.583)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(24.199)</b>	<b>(27.492)</b>	<b>(11.528)</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>4.448</b>	<b>(7.200)</b>	<b>3.935</b>
Debiti bancari non correnti	(23.200)	(7.621)	(24.856)
Altri debiti finanziari non correnti	(705)	(713)	(338)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(23.905)</b>	<b>(8.334)</b>	<b>(25.194)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(19.457)</b>	<b>(15.534)</b>	<b>(21.259)</b>
Cassa destinata ad essere ceduta	0	0	0
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(19.457)</b>	<b>(15.534)</b>	<b>(21.259)</b>

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 giugno 2012 è negativa per 19.457 migliaia di euro (liquidità pari a 28.386 migliaia di euro a fronte di passività finanziarie per 47.843 migliaia di euro), e si confronta con una disponibilità netta negativa al 31 dicembre 2011 per 15.534 migliaia di euro (liquidità pari a 20.292 migliaia di euro, a fronte di passività finanziarie nette per 35.826 migliaia di euro).

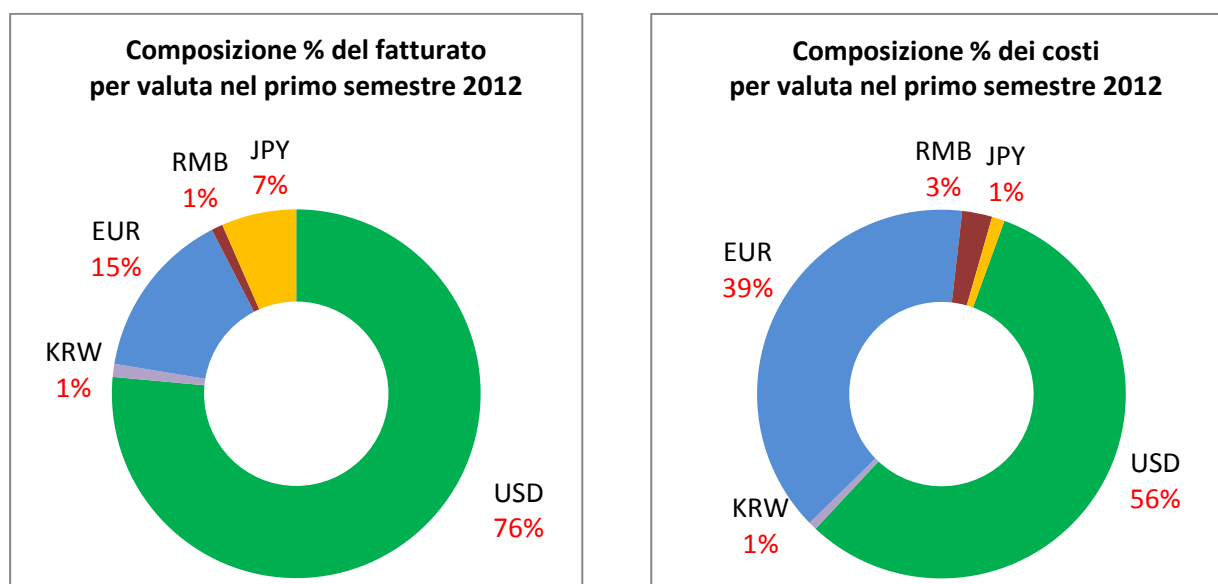
Da sottolineare la *performance* estremamente positiva della gestione operativa, che ha generato risorse per 12.356 migliaia di euro, e ha consentito di compensare quasi completamente gli esborsi per dividendi (10.792 migliaia di euro), oltre a quelli per l'incremento del capitale sociale della *joint venture* Actuator Solutions GmbH (3.994 migliaia di euro). Nel semestre si sono inoltre registrate uscite nette per attività di investimento in immobilizzazioni materiali ed immateriali pari a 1.452 migliaia di euro. Non si è avuto sostanzialmente alcun effetto cambi, poiché l'incremento di valore dei debiti denominati in dollari USA è stato completamente compensato dalla contemporanea rivalutazione delle riserve liquide detenute dalle Società del Gruppo denominate in valute diverse dall'euro.

Si segnala che nella prima parte del 2012 è stato rinegoziato il valore del *covenant* finanziario non rispettato al 31 dicembre 2011 sul finanziamento in capo alla consociata Memry Corporation e l'istituto finanziatore ha formalmente accolto la richiesta del Gruppo di deroga al richiamo di tale debito. Pertanto, tale passività, che al 31 dicembre 2011 era stata classificata come corrente, nel corso del semestre è stata riclassificata nell'indebitamento finanziario non corrente.

Nei primi sei mesi del 2012 gli esborsi monetari per investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a 2.204 migliaia di euro (3.040 migliaia di euro nello stesso periodo del 2011), e sono stati parzialmente compensati dagli incassi relativi alla cessione di cespiti (in particolare la già ricordata vendita dello stabilimento realizzata da SAES Getters USA, Inc.) pari complessivamente a 786 migliaia di euro. Nel precedente esercizio le cessioni furono complessivamente pari a 1.759 migliaia di euro e riguardarono, in particolare, lo stabilimento e gli impianti produttivi della controllata SAES Getters Korea Corporation.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota n. 36.

Si riporta di seguito la composizione del fatturato e dei costi (costo del venduto e costi operativi) per valuta:



## Andamento della Capogruppo e delle imprese controllate

### *SAES GETTERS S.p.A. – Lainate, MI (Italia)*

Nel primo semestre 2012 la Capogruppo ha realizzato ricavi per 1.986 migliaia di euro, in diminuzione di 181 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (2.167 migliaia di euro). Il decremento è principalmente imputabile al minor fatturato realizzato nel business Electronic Devices. Il risultato netto del periodo registrato dalla Capogruppo è stato pari a 3.640 migliaia di euro, contro 3.116 migliaia di euro al 30 giugno 2011. L'incremento dell'utile netto, pur in presenza di minori dividendi incassati e di maggiori spese per attività di ricerca e sviluppo, è principalmente dovuto al minor carico fiscale, a seguito del riconoscimento delle imposte differite attive sulle perdite fiscali generate nel semestre; nel 2011 tali imposte anticipate sono state iscritte solo a fine esercizio.

L'utilizzo dello strumento della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (C.I.G.S.) ha portato, nel corso del primo semestre 2012, una riduzione del costo del lavoro pari a 62 migliaia di euro (156 migliaia di euro nel primo semestre 2011).

### *SAES ADVANCED TECHNOLOGIES S.p.A., Avezzano, AQ (Italia)*

Nel corso del primo semestre del 2012 la società ha realizzato un fatturato di 20.817 migliaia di euro, in crescita rispetto a 19.823 migliaia di euro dell'esercizio precedente grazie principalmente all'incremento delle vendite di pompe getter per acceleratori di particelle.

L'incremento del fatturato e lo spostamento del mix di vendita verso prodotti a maggiore marginalità sono all'origine del sensibile miglioramento del margine industriale lordo, che passa dal 44,5% al 52,4%.

La società ha chiuso il semestre con un utile netto di 4.311 migliaia di euro, da confrontarsi con 2.759 migliaia di euro dello scorso esercizio.

L'utilizzo della Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria (C.I.G.O.) ha portato, nel corso del semestre, ad una riduzione del costo del lavoro pari a 653 migliaia di euro (nel primo semestre 2011, l'utilizzo della C.I.G.O. aveva consentito una riduzione pari a 477 migliaia di euro).

#### ***SAES GETTERS USA, INC., Colorado Springs, CO (USA)***

Si ricorda che in data 1 gennaio 2012 è stata finalizzata la fusione di SAES Getters America, Inc. in SAES Getters USA, Inc. (la prima, precedentemente controllata al 100% dalla seconda).

Tale operazione consentirà il raggiungimento di economie di scala e il perseguimento di efficienza operativa tra le due società. A tal proposito, si ricorda che SAES Getters America, Inc. si avvaleva già della struttura produttiva e delle risorse di SAES Getters USA, Inc. per lo svolgimento della propria attività manifatturiera.

I dati comparativi relativi all'esercizio 2011 sono pertanto presentati a parità di perimetro di consolidamento, includendo quelli di SAES Getters America, Inc.

La società ha registrato nel primo semestre un fatturato consolidato pari a 43.149 migliaia di USD (33.281 migliaia di euro al cambio medio del periodo), contro 53.943 migliaia di USD (38.443 migliaia di euro al relativo cambio medio) e un utile netto consolidato di 3.789 migliaia di USD (2.923 migliaia di euro), contro un utile netto consolidato di 6.492 migliaia di USD nel corrispondente periodo del 2011 (4.627 migliaia di euro).

Si riportano di seguito alcune note di commento.

La capogruppo statunitense ***SAES Getters USA, Inc.*** (principalmente operante nella Business Unit Industrial Applications) ha realizzato vendite per 7.327 migliaia di USD, in contrazione rispetto a 9.563 migliaia di USD registrate nell'esercizio precedente. La riduzione è dovuta principalmente alla contrazione della spesa pubblica statunitense nel settore militare, solo parzialmente compensata dall'incremento registrato nel settore delle pompe da vuoto.

La società ha chiuso il semestre con un utile netto di 3.789 migliaia di USD, in calo rispetto a un utile netto di 6.492 migliaia di USD nel primo semestre 2011; la riduzione del risultato è imputabile sia al decremento del fatturato, sia ai minori utili derivanti dalla valutazione delle partecipazioni nelle controllate SAES Pure Gas, Inc. e Spectra-Mat, Inc.

Si segnala che nel corso del semestre SAES Getters USA, Inc. ha finalizzato la cessione dello stabilimento sito in Ohio (ex stabilimento di SAES Getters America, Inc.) e dei macchinari in esso localizzati, ad un prezzo pari a circa 950 migliaia di USD. La cessione ha generato una plusvalenza pari a 86 migliaia di euro, classificata nella voce "Risultato da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue".

La controllata ***SAES Pure Gas, Inc.*** di San Luis Obispo, CA (USA) (operante nel business Semiconductors) ha realizzato vendite per 32.463 migliaia di USD (rispetto a 40.632 migliaia di USD nel primo semestre 2011) e un utile netto pari a 2.833 migliaia di USD (contro un utile di 3.792 migliaia di USD a giugno 2011). Il notevole decremento del fatturato è conseguenza del già citato atteso *downturn* nel settore ciclico dei purificatori.

La controllata ***Spectra-Mat, Inc.***, Watsonville, CA (USA), operante nel business Electronic Devices, ha registrato nel primo semestre 2012 un fatturato pari a 3.359 migliaia di USD (3.747 migliaia di USD nel corrispondente periodo dello scorso esercizio) ed una perdita di 203 migliaia di USD (rispetto ad un utile di 56 migliaia di USD a giugno 2011). Il decremento nei volumi di vendita, pur in presenza di un contenimento delle spese operative, è la causa della contrazione del risultato.

#### ***SAES GETTERS (NANJING) CO., LTD., Nanjing (Repubblica Popolare Cinese)***

La società, che svolge attività produttiva principalmente nel business CRT e si occupa della rivendita sul territorio cinese di prodotti realizzati da altre società del Gruppo, ha chiuso il primo semestre 2012 con un fatturato di 13.793 migliaia di RMB (1.684 migliaia di euro), rispetto a un fatturato di 19.683

migliaia di RMB (pari a 2.145 migliaia di euro) nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La riduzione delle vendite è dovuta al continuo calo nelle vendite di getter per CRT e alle minori commissioni percepite dalla consociata SAES Pure Gas, Inc. sulle vendite di purificatori di quest'ultima sul territorio cinese.

La società ha chiuso il periodo con una perdita di 2.341 migliaia di RMB (286 migliaia di euro) rispetto a una perdita netta di 1.070 migliaia di RMB (117 migliaia di euro) nel periodo precedente, principalmente a causa della riduzione dei volumi di vendita.

#### ***MEMRY GmbH, Weil am Rhein (Germania)***

La società, che produce e commercializza sul territorio europeo componenti in leghe a memoria di forma per applicazioni medicali e industriali, ha realizzato nel primo semestre 2012 vendite per 1.850 migliaia di euro, sostanzialmente allineate rispetto alle vendite del precedente esercizio (pari a 1.884 migliaia di euro), ed un utile netto di 101 migliaia di euro rispetto a 169 migliaia di euro nel 2011.

Come meglio descritto nel paragrafo degli "Eventi rilevanti del semestre", si ricorda che nel corso del semestre la Capogruppo ha sottoscritto una modifica al previgente accordo per l'acquisizione del restante 40% del capitale della società.

#### ***SAES GETTERS EXPORT CORP., Wilmington, DE (USA)***

La società, controllata direttamente da SAES Getters S.p.A., ha il fine di gestire le esportazioni di alcune delle società statunitensi del Gruppo.

Nel primo semestre 2012 ha realizzato un utile netto di 5.196 migliaia di USD (4.008 migliaia di euro), in riduzione rispetto al 2011 (6.588 migliaia di USD, pari a 4.695 migliaia di euro) per effetto delle minori commissioni attive percepite dalla consociata SAES Pure Gas, Inc., le cui esportazioni sono diminuite nel corso del semestre.

#### ***E.T.C. S.r.l., Bologna, BO (Italia)***

La società, *spin-off* supportato dal Consiglio Nazionale delle Ricerche (CNR), costituita in febbraio 2010, ha sede a Bologna e ha per oggetto lo sviluppo di materiali funzionali per applicazioni nella *Organic Electronics* e nella *Organic Photonics*, oltre allo sviluppo di dispositivi fotonici organici integrati per applicazioni di nicchia.

La società, che opera esclusivamente come centro di ricerca per le finalità sopra descritte, ha chiuso il primo semestre 2012 con una perdita pari a 1.254 migliaia di euro (rispetto ad una perdita di 928 migliaia di euro del primo semestre 2011), che, in virtù dei patti parasociali sottoscritti, sarà interamente ripianata da SAES Getters S.p.A.

#### ***SAES Nitinol S.r.l., Lainate, MI (Italia)***

La società, interamente controllata da SAES Getters S.p.A., è stata costituita nel corso del precedente esercizio e ha per oggetto sociale la progettazione, la produzione e la vendita sia di strumenti e attuatori in lega a memoria di forma, sia di getter e di ogni altra apparecchiatura per la creazione dell'alto vuoto. La società detiene la partecipazione nella *joint venture* Actuator Solutions GmbH, (per ulteriori dettagli sulla *joint venture* si rimanda al paragrafo "Eventi rilevanti del semestre" della presente Relazione e alle Note n. 8 e n. 16 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato).

La società ha chiuso il semestre 2012 con una perdita di 47 migliaia di euro (rispetto ad una perdita di 3 migliaia di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

#### ***SAES GETTERS INTERNATIONAL LUXEMBOURG S.A., Lussemburgo (Lussemburgo)***

La società ha come scopo principale la gestione e l'acquisizione di partecipazioni, la gestione ottimale della liquidità, la concessione di finanziamenti infragruppo e l'attività di coordinamento di servizi per il Gruppo.

Al 30 giugno 2012, la società ha realizzato un utile pari a 61 migliaia di euro, rispetto a una perdita di 51 migliaia di euro nel primo semestre del precedente esercizio. Il risultato positivo è principalmente imputabile agli interessi attivi relativi al finanziamento in essere con la Capogruppo.

Si riportano di seguito alcune note sull'andamento delle società controllate da SAES Getters International Luxembourg S.A.

**SAES Getters Korea Corporation**, Seoul (Corea del Sud) è controllata al 62,52% da SAES Getters International Luxembourg S.A., mentre la rimanente quota del capitale è detenuta direttamente dalla Capogruppo SAES Getters S.p.A. Si segnala che a partire dallo scorso esercizio la società ha cessato l'attività produttiva e continua ad operare come distributore sul territorio coreano dei prodotti realizzati dalle altre società del Gruppo.

Nel primo semestre 2012 la società ha registrato un fatturato di 2.028 milioni di KRW (1.370 migliaia di euro), sostanzialmente allineato al precedente esercizio (1.977 milioni di KRW, pari a 1.280 migliaia di euro). Il periodo si è chiuso con una perdita di 192 milioni di KRW (130 migliaia di euro), rispetto a una perdita di 454 milioni di KRW (294 migliaia di euro) al 30 giugno 2011.

La società **SAES Smart Materials, Inc.**, con sede a New York, NY (USA), attiva nello sviluppo, produzione e vendita di semilavorati in lega a memoria di forma, ha realizzato nel corso del semestre vendite pari a 8.330 migliaia di USD (6.425 migliaia di euro), in forte crescita (+10,6%) rispetto a 7.534 migliaia di USD (5.369 migliaia di euro) nel primo semestre 2011. Il periodo si è chiuso con un utile netto di 1.271 migliaia di USD (980 migliaia di euro) sostanzialmente allineato al precedente esercizio (1.276 migliaia di USD, pari a 910 migliaia di euro). Si segnala che il conto economico dell'esercizio precedente aveva beneficiato dell'iscrizione di imposte anticipate su differenze temporanee formatesi negli esercizi precedenti.

**Memry Corporation**, Bethel, CT (USA), è leader tecnologico nel settore dei componenti medicali di nuova generazione ad elevato valore ingegneristico, realizzati in lega a memoria di forma NiTiInol.

La società ha realizzato nel primo semestre 2012 vendite pari a 23.619 migliaia di USD (18.218 migliaia di euro), in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (19.180 migliaia di USD, pari a 13.668 migliaia di euro). La crescita è guidata dai nuovi prodotti introdotti sul mercato.

Il primo semestre 2012 si è chiuso con un utile di 2.632 migliaia di USD, pari a 2.030 migliaia di euro, da confrontarsi con un utile di 408 migliaia di USD (291 migliaia di euro) realizzate nel primo semestre 2011. Il risultato beneficia dell'incremento dei volumi e di un mix produttivo favorevole.

## **L'attività di Ricerca, Sviluppo e Innovazione**

Le spese di ricerca e sviluppo del primo semestre 2012 ammontano complessivamente a 7.415 migliaia di euro e sono pari a 9,6% del fatturato netto consolidato, percentuale sostanzialmente allineata a quella degli esercizi precedenti, a conferma dell'importanza che la ricerca riveste nel Gruppo SAES.

Nel primo semestre 2012 l'attività di ricerca si è particolarmente focalizzata sulla messa a punto dei prodotti per OLED, in particolare DryPaste® e AlkaMax®; i nostri clienti sono in una fase di messa a punto dell'impianto produttivo, e ciò ha richiesto notevole assistenza da parte dei nostri tecnici.

Sempre nel campo della chimica organica si segnalano notevoli passi in avanti nell'ambito del progetto OLET, svolto in collaborazione con il Centro Nazionale delle Ricerche, sede di Bologna mediante un veicolo societario, la ETC S.r.l., ad hoc costituito e partecipato dal Dr Michele Muccini, ricercatore del CNR e grande esperto di elettronica organica.

Il laboratorio Vacuum Systems, sulla scia del notevole successo della pompa NEXTor®<sup>®</sup>, ha proseguito lo sviluppo di nuovi modelli della stessa famiglia con capacità superiori, con previsioni di lancio commerciale nei prossimi mesi.

Altrettanto intenso è stato lo sforzo nello sviluppo di nuovi dispensatori di mercurio per lampade fluorescenti compatte (CFL), e di nuovi dispensatori a bassa temperatura di rilascio e resa pressoché totale.

Nel corso del primo semestre 2012 è stato portato a termine lo sviluppo di prototipi di getter per batterie al litio e supercondensatori, prodotti molto sofisticati che hanno la funzione di assorbire i gas che si generano all'interno di questi due dispositivi, rendendone pericoloso o inefficiente l'utilizzo. I getter sono stati campionati a potenziali utilizzatori asiatici.

Il laboratorio ha inoltre avviato in questi mesi importanti attività di ricerca di base nell'ambito delle leghe SMA. Si tratta sia di studi di base volti a comprendere fenomeni complessi come l'isteresi e le rotture per fatica ed il legame con le caratteristiche compositive, sia di sviluppo di nuove composizioni a più elevata temperatura di transizione. In queste attività sono state avviate collaborazioni con importanti centri di ricerca europei.

La controllata Actuator Solutions GmbH ha invece concentrato i suoi sforzi nello sviluppo di dispositivi per la stabilizzazione dell'immagine di camere miniaturizzate per telefoni cellulari di alta gamma (*Optical Image Stabilizers*), di valvole per *vending machines* e di dispositivi per il controllo della ventilazione dei frigoriferi.

## Eventi successivi

In data 12 luglio 2012 è stato finalizzato l'esborso di un corrispettivo pari a 500 migliaia di euro per l'acquisizione del 20% delle azioni di Memry GmbH, come previsto dall'accordo sottoscritto in data 27 giugno 2012 con Matthias Mertmann, fondatore e attuale *Managing Director* di Memry GmbH, per l'acquisizione, in due successive tranche, dell'intero capitale della società da parte di SAES Getters S.p.A.

Si segnala che, successivamente al 30 giugno 2012, non sono stati stipulati ulteriori contratti di vendita a termine di valuta su crediti commerciali in dollari USA e yen giapponesi.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Si conferma l'outlook per l'anno in corso. Nel secondo semestre, persisteranno la debolezza del comparto militare e il *downturn* del business ciclico dei semiconduttori.

Tali fenomeni saranno in buona misura compensati dalla crescita di fatturato generata dai nuovi prodotti del Gruppo.

Inoltre, come sopra ricordato Actuator Solutions GmbH ha ormai avviato la produzione su larga scala di attuatori per il mercato *automotive*, da cui si attendono ricavi crescenti nella seconda parte dell'anno.

## Rapporti con parti correlate

In merito ai rapporti intrattenuti dal Gruppo con parti correlate, si precisa che tali rapporti rientrano nell'ambito dell'ordinaria gestione e sono regolati a condizioni di mercato o *standard*.

L'informativa completa delle operazioni avvenute nel semestre con parti correlate è riportata alla Nota n. 38 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## Principali rischi e incertezze cui è esposto il Gruppo

Per l'analisi dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto e delle principali azioni di mitigazione per fronteggiare tali rischi e incertezze si rimanda a quanto già esposto nella Relazione annuale 2011.

In particolare, per quanto attiene ai rischi di natura finanziaria, di seguito sono elencati i principali rischi finanziari cui è esposto il Gruppo SAES Getters:

- *Rischio di tasso d'interesse*, collegato alla variabilità del tasso d'interesse, che può influenzare il costo del ricorso al capitale di finanziamento o il rendimento degli impieghi temporanei delle disponibilità liquide;
- *Rischio di cambio*, collegato alla volatilità dei tassi di cambio, che può influenzare il valore relativo dei costi e ricavi del Gruppo secondo le valute di denominazione delle operazioni contabili; dal valore del tasso di cambio dipende anche la consistenza dei crediti/debiti finanziari denominati in valuta diversa dall'euro, per cui ne viene influenzato non solo il risultato economico, ma anche la Posizione Finanziaria Netta;
- *Rischio di variazione del prezzo delle materie prime*, che può influenzare la marginalità dei prodotti del Gruppo qualora non si riesca a ribaltare tale variazione sul prezzo concordato con la clientela;
- *Rischio di credito*, relativo alla solvibilità dei clienti e all'esigibilità dei relativi crediti;
- *Rischio di liquidità*, relativo alla capacità del Gruppo di reperire fondi per finanziare l'attività operativa.

### *Rischio di tasso di interesse*

L'indebitamento finanziario del Gruppo è in prevalenza regolato a tassi d'interesse variabili, ed è pertanto esposto al rischio derivante dalla fluttuazione di questi ultimi.

L'esposizione alla variabilità dei tassi d'interesse viene gestita attraverso la definizione di contratti di *Interest Rate Swap (IRS)* per una percentuale significativa dell'ammontare dei finanziamenti ottenuti, nell'ottica di garantire un livello di oneri finanziari ritenuti sostenibili dalla struttura finanziaria del Gruppo SAES Getters.

Per ulteriori dettagli sui contratti in essere al 30 giugno 2012, si rimanda alla Nota n. 23.

Con riferimento ai finanziamenti per credito agevolato sul fondo speciale per la ricerca applicata ottenuti dalla Capogruppo, l'esposizione al rischio di tasso non è significativa dal momento che l'indebitamento è a tasso fisso e l'ammontare da rimborsare non particolarmente rilevante.

Il finanziamento del capitale circolante è invece gestito attraverso operazioni di finanziamento a breve termine e, pertanto, in tal caso non viene posta in essere alcuna copertura a fronte del rischio di tasso di interesse.

### *Rischio di cambio*

Il Gruppo è esposto al rischio di cambio sulle operazioni commerciali in valuta. Tale esposizione è generata prevalentemente da vendite in valute diverse da quella funzionale: nel primo semestre del 2012,



circa l'85% delle vendite è denominato in valuta estera mentre solo il 61% dei costi operativi del Gruppo è denominato in una valuta diversa dall'euro.

Al fine di gestire l'impatto economico derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio, principalmente del dollaro statunitense e dello yen giapponese, il Gruppo stipula contratti di copertura entro *range* di valore definiti periodicamente dal Consiglio di Amministrazione e determinati in riferimento ai flussi valutari netti attesi di SAES Getters S.p.A. e SAES Advanced Technologies S.p.A. Le scadenze dei derivati sottoscritti tendono ad allinearsi con i termini di incasso delle transazioni da coprire.

Il Gruppo, inoltre, può effettuare occasionalmente operazioni di copertura di specifiche transazioni in valuta diversa da quella funzionale, sempre per mitigare l'impatto a conto economico della volatilità dei cambi, con riferimento a crediti/debiti finanziari denominati in valuta diversa da quella di bilancio, inclusi quelli relativi al *cash pooling* (in capo alle consociate estere, ma denominati in euro).

Si rimanda alla Nota n. 23 per ulteriori dettagli sui contratti stipulati nel corso del primo semestre 2012.

### ***Rischio variazione prezzo delle materie prime***

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo delle materie prime è generalmente contenuta. La procedura di approvvigionamento richiede che ci sia più di un fornitore per ciascun materiale ritenuto critico e, al fine di ridurre l'esposizione al rischio di variazione di prezzo, si stipulano, ove possibile, specifici contratti di fornitura volti a disciplinare la volatilità dei prezzi delle materie prime. Il Gruppo monitora l'andamento delle principali materie prime soggette a maggiore volatilità di prezzo e non esclude la possibilità di porre in essere operazioni di copertura in strumenti derivati con la finalità di sterilizzare tale volatilità.

### ***Rischio di credito***

Il Gruppo tratta prevalentemente con clienti noti e affidabili: la Direzione Commerciale valuta la solvibilità dei nuovi clienti e verifica periodicamente le condizioni per la concessione dei limiti di fido.

Il saldo dei crediti viene costantemente monitorato in modo da minimizzare il rischio di perdite potenziali, soprattutto alla luce della difficile situazione macroeconomica.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, non è significativo data la natura delle controparti: le forme di impiego del Gruppo sono esclusivamente depositi bancari posti in essere presso primari istituti di credito italiani ed esteri.

### ***Rischio di liquidità***

Tale rischio si può manifestare con l'incapacità di reperire le risorse finanziarie necessarie per garantire l'operatività del Gruppo.

Al fine di minimizzare questo rischio, la Direzione Amministrazione Finanza e Controllo:

- monitora costantemente i fabbisogni finanziari del Gruppo, al fine di ottenere le linee di credito necessarie per il loro soddisfacimento;
- ottimizza la gestione della liquidità, mediante l'utilizzo di un sistema di gestione accentrata delle disponibilità liquide (*cash pooling*) e dei finanziamenti denominati in euro che coinvolge la quasi totalità delle società del Gruppo;
- gestisce la corretta ripartizione fra indebitamento a breve termine e a medio-lungo termine, a seconda della generazione prospettica di flussi di cassa operativi.

Al 30 giugno 2012 il Gruppo non è significativamente esposto al rischio di liquidità, tenuto conto anche delle linee di credito non utilizzate di cui dispone.

### ***Gestione del capitale***

L'obiettivo del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido *rating* creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale, in modo da poter supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi e alle politiche di gestione del capitale durante il primo semestre 2012.

Alcuni indicatori di *performance*, quali il rapporto d'indebitamento, definito come indebitamento netto su patrimonio netto, vengono periodicamente monitorati con l'obiettivo di contenerli entro valori ridotti, comunque inferiori a quanto richiesto dai contratti stipulati con gli enti finanziari.



**Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2012**

---

### Conto economico consolidato

(importi in migliaia di euro)	Note	1° semestre 2012	1° semestre 2011
<b>Ricavi netti</b>	3	<b>77.508</b>	<b>76.023</b>
Costo del venduto	4	(44.756)	(45.531)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>32.752</b>	<b>30.492</b>
Spese di ricerca e sviluppo	5	(7.415)	(6.701)
Spese di vendita	5	(6.998)	(6.839)
Spese generali e amministrative	5	(12.065)	(11.554)
Totale spese operative		<b>(26.478)</b>	<b>(25.094)</b>
Altri proventi (oneri) netti	6	2.048	1.993
<b>Utile (perdita) operativo</b>		<b>8.322</b>	<b>7.391</b>
Proventi finanziari	7	276	199
Oneri finanziari	7	(1.188)	(888)
Quota di utile (perdita) in società valutate con il metodo del patrimonio netto	8	(422)	0
Utili (perdite) netti su cambi	9	(181)	81
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>6.807</b>	<b>6.783</b>
Imposte sul reddito	10	(3.336)	(4.034)
<b>Utile (perdita) netto da operazioni continue</b>		<b>3.471</b>	<b>2.749</b>
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	11	86	292
<b>Utile (perdita) netto del periodo</b>		<b>3.557</b>	<b>3.041</b>
Utile (perdita) netto attribuito a terzi		0	0
<b>Utile (perdita) netto attribuito al Gruppo</b>		<b>3.557</b>	<b>3.041</b>
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	12	0,1557	0,1323
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	12	0,1725	0,1491

### Conto economico complessivo consolidato

(importi in migliaia di euro)	Note	1° semestre 2012	1° semestre 2011
<b>Utile (perdita) netto del periodo</b>		<b>3.557</b>	<b>3.041</b>
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	26	2.357	(5.321)
Differenze da conversione relative a operazioni discontinue	26	0	0
<b>Altri (utili) perdite complessivi</b>		<b>2.357</b>	<b>(5.321)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo, al netto delle imposte</b>		<b>5.914</b>	<b>(2.280)</b>
<i>attribuibile a:</i>			
- Gruppo		5.914	(2.280)
- Terzi		0	0

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(importi in migliaia di euro)

	Note	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
<b><u>ATTIVITA'</u></b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	14	57.809	59.263
Attività immateriali	15	44.204	44.009
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16	3.814	242
Attività fiscali differite	17	14.771	14.778
Crediti verso controllante per consolidato fiscale	18	168	135
Altre attività a lungo termine	19	923	932
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>121.689</b>	<b>119.359</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze finali	20	27.924	30.605
Crediti commerciali	21	19.812	21.982
Crediti diversi, ratei e risconti attivi	22	6.747	4.614
Strumenti derivati valutati al fair value	23	261	0
Crediti verso controllante per consolidato fiscale	18	44	0
Disponibilità liquide	24	28.386	20.292
Attività destinate alla vendita	25	0	648
<b>Totale attività correnti</b>		<b>83.174</b>	<b>78.141</b>
<b>Totale attività</b>		<b>204.863</b>	<b>197.500</b>
<b><u>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>			
Capitale sociale		12.220	12.220
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		41.120	41.120
Azioni proprie		0	0
Riserva legale		2.444	2.444
Altre riserve e risultati portati a nuovo		52.638	47.846
Altre componenti di patrimonio netto		6.171	3.814
Utile (perdita) dell'esercizio		3.557	15.584
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	26	<b>118.150</b>	<b>123.028</b>
Capitale e riserve di terzi		3	3
Utile (perdita) netto di terzi		0	0
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>118.153</b>	<b>123.031</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari	27	23.200	7.621
Altri debiti finanziari non correnti	28	705	713
Passività fiscali differite	17	5.071	5.038
Trattamento di fine rapporto e altri benefici a dipendenti	29	7.481	7.095
Fondi rischi e oneri	30	1.024	1.937
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>37.481</b>	<b>22.404</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	31	10.781	11.463
Debiti diversi	32	9.646	9.226
Debiti per imposte sul reddito	33	2.620	1.015
Fondi rischi e oneri	30	1.250	2.045
Strumenti derivati valutati al fair value	23	716	826
Debiti finanziari correnti	27	7.672	26.156
Altri debiti finanziari correnti	28	977	509
Debiti verso banche	34	14.834	1
Ratei e risconti passivi	35	733	824
<b>Totale passività correnti</b>		<b>49.229</b>	<b>52.065</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>204.863</b>	<b>197.500</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(importi in migliaia di euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa</b>		
Utile netto del periodo da operazioni continue	3.472	2.749
Utile netto del periodo da operazioni discontinue	85	292
Imposte correnti	3.234	4.201
Variazione delle imposte differite	102	(167)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.315	4.449
Svalutazioni (rivalutazioni) delle immobilizzazioni materiali	19	381
Ammortamento delle attività immateriali	848	966
Svalutazioni (rivalutazioni) delle attività immateriali	47	0
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione delle immobilizzazioni materiali	(133)	(523)
(Proventi) oneri finanziari netti	1.332	689
Liberazione riserva di conversione post cessione/liquidazione società controllate	0	(292)
Altri oneri non monetari	(214)	(81)
Acc.to al trattamento di fine rapporto e obbligazioni simili	606	458
Acc.to (utilizzo) netto ad altri fondi per rischi e oneri	(1.755)	(1.134)
	<b>11.957</b>	<b>11.988</b>
<b>Variazione delle attività e passività operative</b>		
<i>Aumento (diminuzione) della liquidità</i>		
Crediti e altre attività correnti	467	188
Rimanenze	3.139	(1.313)
Debiti	(773)	91
Altre passività correnti	1.170	(481)
	<b>4.003</b>	<b>(1.516)</b>
Pagamenti di trattamento di fine rapporto e obbligazioni simili	(248)	(182)
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(542)	(170)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	116	104
Imposte pagate	(2.406)	(1.463)
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa</b>	<b>12.880</b>	<b>8.761</b>
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività di investimento</b>		
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(2.204)	(3.040)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	786	1.759
Incremento di attività immateriali	(34)	(19)
Investimenti in <i>joint-venture</i>	(3.994)	0
Cassa ceduta a soci terzi di <i>joint-venture</i>	0	(1.540)
Decremento (incremento) di attività e passività destinate alla vendita	0	(27)
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività d'investimento</b>	<b>(5.446)</b>	<b>(2.868)</b>
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento</b>		
Debiti finanziari a lungo termine accesi nel periodo, inclusa la quota corrente	0	0
Debiti finanziari a breve termine accesi nel periodo	14.800	5.000
Pagamento di dividendi	(10.792)	(4.410)
Debiti finanziari rimborsati nel periodo	(3.642)	(10.844)
Interessi e altri oneri pagati su debiti finanziari	(664)	(656)
Variazione patrimonio netto di terzi	0	0
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(299)</b>	<b>(10.910)</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	960	(1.849)
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette	<b>8.095</b>	<b>(6.866)</b>
<b>Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>	<b>20.291</b>	<b>22.223</b>
<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>	<b>28.386</b>	<b>15.357</b>

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2012**

(importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre componenti di patrimonio netto		Altre riserve e utili a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
					Riserva da conversione	Riserva da conversione operazioni discontinue					
<b>Saldi al 31 dicembre 2011</b>	<b>12.220</b>	<b>41.120</b>	<b>0</b>	<b>2.444</b>	<b>3.814</b>	<b>0</b>	<b>47.846</b>	<b>15.584</b>	<b>123.028</b>	<b>3</b>	<b>123.031</b>
Ripartizione risultato dell'esercizio 2011							15.584	(15.584)	0		0
Dividendi distribuiti							(10.792)		(10.792)		(10.792)
Liberazione riserva di conversione per cessione società controllate									0		0
<b>Risultato del periodo</b>								<b>3.557</b>	<b>3.557</b>	<b>0</b>	<b>3.557</b>
Altri utili (perdite) complessivi					2.357				2.357		2.357
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi</b>					<b>2.357</b>			<b>3.557</b>	<b>5.914</b>	<b>0</b>	<b>5.914</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2012</b>	<b>12.220</b>	<b>41.120</b>	<b>0</b>	<b>2.444</b>	<b>6.171</b>	<b>0</b>	<b>52.638</b>	<b>3.557</b>	<b>118.150</b>	<b>3</b>	<b>118.153</b>

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2011**

(importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre componenti di patrimonio netto		Altre riserve e utili a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
					Riserva da conversione	Riserva da conversione operazioni discontinue					
<b>Saldi al 31 dicembre 2010</b>	<b>12.220</b>	<b>41.120</b>	<b>0</b>	<b>2.444</b>	<b>265</b>	<b>292</b>	<b>49.121</b>	<b>3.135</b>	<b>108.597</b>	<b>3</b>	<b>108.600</b>
Ripartizione risultato dell'esercizio 2010							3.135	(3.135)	0		0
Dividendi distribuiti							(4.410)		(4.410)		(4.410)
Liberazione riserva di conversione per cessione società controllate									(292)		(292)
<b>Risultato del periodo</b>								<b>3.041</b>	<b>3.041</b>	<b>0</b>	<b>3.041</b>
Altri utili (perdite) complessivi					(5.321)				(5.321)		(5.321)
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi</b>					<b>(5.321)</b>			<b>3.041</b>	<b>(2.280)</b>	<b>0</b>	<b>(2.280)</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2011</b>	<b>12.220</b>	<b>41.120</b>	<b>0</b>	<b>2.444</b>	<b>(5.056)</b>	<b>0</b>	<b>47.846</b>	<b>3.041</b>	<b>101.615</b>	<b>3</b>	<b>101.618</b>

## 1. FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

### Forma e contenuto

SAES Getters S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia sia all'estero nello sviluppo, produzione e commercializzazione di getter ed altri componenti per schermi e per applicazioni industriali, nonché nel settore della purificazione dei gas. Il Gruppo opera inoltre nell'ambito dei materiali avanzati, in particolare nel settore delle leghe a memoria di forma per applicazioni sia medicali sia industriali.

La società Capogruppo SAES Getters S.p.A., la cui sede è a Lainate, è controllata da S.G.G. Holding S.p.A.<sup>1</sup>, che non esercita attività di direzione e coordinamento.

Il Consiglio di amministrazione ha approvato e autorizzato la pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2012 con delibera del 27 luglio 2012.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SAES Getters è presentato in euro (arrotondato al migliaio).

Le controllate estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi descritti nella Nota n. 2 "Principi contabili".

### Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1- *revised* che prevede un prospetto di conto economico complessivo (il Gruppo ha optato a riguardo per la presentazione di due distinti prospetti) e un prospetto di patrimonio netto consolidato che include solo i dettagli delle transazioni sul capitale proprio, presentando in una linea separata le variazioni del capitale di terzi.

Si segnala inoltre che:

- la Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente" e con l'evidenza, in due voci separate, delle "Attività destinate alla vendita" e delle "Passività destinate alla vendita", come richiesto dall'IFRS 5;
- il Conto Economico consolidato è stato predisposto classificando i costi operativi per destinazione, in quanto tale forma di esposizione è ritenuta più idonea a rappresentare lo specifico business del Gruppo, risulta conforme alle modalità di *reporting* interno ed è in linea con il settore industriale di riferimento;
- il Rendiconto Finanziario consolidato è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7.

Inoltre, come richiesto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, nel contesto del Conto Economico per destinazione, sono stati identificati specificatamente i proventi e oneri derivanti da operazioni non ricorrenti o da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività e i relativi effetti sono stati separatamente evidenziati sui principali livelli intermedi di risultato.

Gli eventi e le operazioni non ricorrenti sono identificati prevalentemente in base alla natura delle operazioni. In particolare tra gli oneri/proventi non ricorrenti vengono incluse le fattispecie che per loro natura non si verificano continuamente nella normale attività operativa e, più in dettaglio:

- proventi/oneri derivanti dalla cessione di immobili;
- proventi/oneri derivanti dalla cessione di rami d'azienda e di partecipazioni incluse tra le attività non correnti;

<sup>1</sup> con sede legale a Milano, via Vittor Pisani 27.



- proventi/oneri derivanti da processi di riorganizzazione connessi a operazioni societarie straordinarie (fusioni, scorpori, acquisizioni e altre operazioni societarie).

Sempre in relazione alla suddetta delibera Consob, nelle Note al bilancio consolidato sono stati evidenziati gli ammontari delle posizioni o transazioni con parti correlate distintamente dalle voci di riferimento.

### Riclassificazioni sui saldi economici al 30 giugno 2011

Si segnala che nell'esercizio 2012, a seguito del passaggio in produzione:

- i ricavi e i costi relativi a desiccanti dispensabili e alle sorgenti di metalli alcalini per schermi OLED sono stati trasferiti dalla Business Development Unit alla Business Unit Information Displays (Business Organic Light Emitting Diodes);
- analogamente, i ricavi e i costi dei sigillanti getter per moduli fotovoltaici e dei getter sofisticati per dispositivi per l'accumulo dell'energia sono stati trasferiti dalla Business Development Unit alla Business Unit Industrial Applications (Business Renewable Energies).

I dati dell'esercizio 2011 sono stati oggetto delle medesime riclassificazioni, per consentire un confronto omogeneo con il 2012.

### Informativa per settore di attività

La rappresentazione contabile è la seguente:

- Industrial Applications;
- Shape Memory Alloys;
- Information Displays.

### Stagionalità dei ricavi

Sulla base dei dati storici, i ricavi delle diverse divisioni non sono soggetti a variazioni stagionali significative.

### Area di consolidamento

La tabella seguente evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 giugno 2012:

<b>Ragione sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>% di Partecipazione</b>	
			<b>Diretta</b>	<b>Indiretta</b>
<b>Controllate dirette:</b>				
SAES Advanced Technologies S.p.A. Avezzano, AQ (Italia)	EUR	2.600.000	100,00	-
SAES Getters USA, Inc. Colorado Springs, CO (USA)	USD	9.250.000	100,00	-
SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. Nanjing (Repubblica Popolare Cinese)	USD	13.570.000	100,00	-
SAES Getters International Luxembourg S.A. Lussemburgo (Lussemburgo)	EUR	34.791.813	89,97	10,03*
SAES Getters Export Corp. Wilmington, DE (USA)	USD	2.500	100,00	-
Memry GmbH Weil am Rhein (Germania)	EUR	330.000	60,00**	-
E.T.C. S.r.l. Bologna, BO (Italia)	EUR	20.000	85,00***	-
SAES Nitinol S.r.l. Lainate, MI (Italia)	EUR	10.000	100,00****	-
<b>Controllate indirette:</b>				
<i>Tramite SAES Getters USA, Inc.:</i>				
SAES Pure Gas, Inc. San Luis Obispo, CA (USA)	USD	7.612.661	-	100,00

Spectra-Mat, Inc. Watsonville, CA (USA)	USD	204.308	-	100,00
SAES Getters America, Inc. Cleveland, OH (USA)	USD	*****	*****	*****
<i>Tramite SAES Getters International Luxembourg S.A.:</i>				
SAES Getters Korea Corporation Seoul (Corea del Sud)	KRW	10.497.900.000	37,48	62,52
SAES Smart Materials, Inc. New York, NY (USA)	USD	17.500.000	-	100,00
Memry Corporation Bethel, CT (USA)	USD	30.000.000	-	100,00

\* % di partecipazione indiretta detenuta rispettivamente da SAES Advanced Technologies S.p.A. (0,03%) e da SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. (10%).

\*\* Dal 2008 la società è consolidata integralmente al 100% senza creazione di *minority interest* esistendo in capo a SAES Getters S.p.A. un obbligo di acquisto delle rimanenti quote di capitale. In data 27 giugno 2012 è stata sottoscritta una modifica all'accordo precedente in cui si prevede l'acquisizione di una quota pari al 20% del capitale nel mese di luglio 2012 e le modalità per l'acquisto del rimanente 20% che potrà avvenire tra il 1 gennaio e il 28 febbraio 2013, oppure entro il primo semestre 2014 (per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi rilevanti del semestre" della Relazione semestrale sulla gestione).

\*\*\* 15% detenuto da terze parti. La società è comunque consolidata integralmente al 100% senza creazione di *minority interest* poiché, nei patti parasociali, SAES Getters S.p.A. si è impegnata al ripianamento delle perdite anche per conto del socio di minoranza qualora quest'ultimo non voglia o non sia in grado di procedere alla copertura delle stesse.

Si segnala a tale proposito che, in data 23 febbraio 2012, SAES Getters S.p.A. ha deliberato un versamento in conto capitale di circa 2 milioni di euro (pari alla perdita complessivamente realizzata da E.T.C. S.r.l. nel corso del 2011), di cui 1,7 milioni di euro mediante rinuncia al credito finanziario, 0,3 milioni di euro mediante rinuncia ad un credito commerciale e la parte rimanente per cassa (0,02 milioni di euro).

La percentuale di possesso della Capogruppo è tuttavia rimasta invariata e pari all'85% del capitale.

\*\*\*\* In data 23 febbraio 2012 SAES Getters S.p.A. ha deliberato un versamento a favore della controllata SAES Nitinol S.r.l. per un importo pari a 13 migliaia di euro a copertura delle perdite generate dalla società nel corso dell'esercizio 2011.

\*\*\*\*\* Si segnala che in data 1 gennaio 2012 è stata finalizzata la fusione di SAES Getters America, Inc. in SAES Getters USA, Inc. (la prima, già controllata al 100% dalla seconda). Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi rilevanti del semestre" della Relazione semestrale sulla gestione.

La tabella seguente evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2012:

<b>Ragione sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>% di Partecipazione</b>	
			<b>Diretta</b>	<b>Indiretta</b>
Actuator Solutions GmbH Treuchtlingen (Germania)	EUR	9.000.000**	-	50,00*

\* % di partecipazione indiretta detenuta tramite SAES Nitinol S.r.l.

\*\* Il capitale sociale di Actuator Solutions GmbH, che al 31 dicembre 2011 era pari a 1.012 migliaia di euro, è stato aumentato a 2.000 migliaia di euro in data 15 febbraio 2012, mediante il versamento di 494 migliaia di euro da parte di ciascuno dei due soci, SAES Nitinol S.r.l. e Alfmeier SMA Holding GmbH.

In data 1 aprile 2012 la *joint venture* ASG ha finalizzato l'acquisizione del ramo d'azienda di Alfmeier Präzision AG (Alfmeier) per la produzione e distribuzione di attuatori SMA destinati al mercato *automotive*. Il prezzo di acquisto è stato pari a 3,7 milioni di euro, corrisposti per cassa in ragione di 3,3 milioni di euro entro 30 giorni dal *closing* e della quota rimanente, pari a 0,4 milioni di euro, all'approvazione da parte di Alfmeier dell'attuatore SMA realizzato da ASG. Per dotare ASG di una disponibilità adeguata a finanziare la crescita attesa e perfezionare l'operazione, il capitale della *joint venture* è stato aumentato di 7 milioni di euro, mediante il versamento di 3,5 milioni di euro da parte di ciascuno dei due soci, SAES Nitinol S.r.l. (SAES Getters) e SMA Holding GmbH (Alfmeier).

Il perimetro di consolidamento risulta invariato rispetto al 31 dicembre 2011.

Per quanto riguarda gli ulteriori eventi rilevanti intervenuti rispetto al 31 dicembre 2011, nel corso del primo semestre 2012 la controllata SAES Getters USA, Inc. ha finalizzato la cessione dello stabilimento sito in Ohio (ex stabilimento di SAES Getters America, Inc.) e dei macchinari in esso localizzati, ad un prezzo pari a circa 950 migliaia di USD. La cessione ha generato una plusvalenza pari a 86 migliaia di euro, classificata nella voce "Risultato da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue".

## 2. PRINCIPI CONTABILI

### Principi di consolidamento

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002, a partire dal 1 gennaio 2005 il Gruppo SAES Getters ha adottato i principi contabili IAS/IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2012 è stato predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ("IFRS"), delle delibere Consob n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nonché dell'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 è stato redatto in applicazione dello IAS 34 rivisto - *Bilanci intermedi*, applicabile per la preparazione dei bilanci intermedi e deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio al 31 dicembre 2011, non includendo tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo con gli IAS/IFRS.

### Nuovi principi e interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2012

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, fatta eccezione per l'adozione di nuovi Principi e Interpretazioni applicabili a partire dal 1 gennaio 2012, di seguito elencati:

#### IAS 12 - *Imposte sul reddito – Recuperabilità delle attività sottostanti*

La modifica include la presunzione confutabile che il valore contabile di un investimento immobiliare, valutato utilizzando il modello del *fair value* previsto dallo IAS 40, sarà recuperato attraverso la vendita e che, conseguentemente, la relativa attività fiscale differita dovrebbe essere valutata sulla base della vendita (*on a sale basis*). La presunzione è confutata se l'investimento immobiliare è ammortizzabile e detenuto con l'obiettivo di utilizzare nel corso del tempo sostanzialmente tutti i benefici derivanti dall'investimento immobiliare stesso, invece che realizzare tali benefici con la vendita. In particolare lo IAS 12 richiede che l'attività fiscale differita che nasce da un'attività non ammortizzabile valutata utilizzando il modello della rivalutazione previsto dallo IAS 16 dovrebbe sempre riflettere gli effetti fiscali del recupero del valore contabile del bene sottostante attraverso la vendita. La data effettiva di adozione della modifica è per gli esercizi annuali con inizio dal 1 gennaio 2012 o successiva.

L'adozione della modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato di Gruppo.

### Principi emessi ma non ancora applicabili anticipatamente nella Comunità Europea

Lo IASB ha approvato nel corso del primo semestre 2012 altri nuovi *standard* applicabili ai bilanci degli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013. Tali nuovi principi non sono stati ancora omologati dall'EFRAG e, pertanto, una loro applicazione anticipata non è consentita nella Comunità Europea.

#### IFRS 10 – *Bilancio consolidato*

Sostituisce il principio IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato*. In base al nuovo principio si parla di controllo (ed esiste pertanto l'obbligo di consolidamento) quando l'investitore è esposto o vanta diritti a ricevere rendimenti variabili derivanti dal suo coinvolgimento nella partecipata e ha la capacità di influenzare tali rendimenti attraverso l'esercizio del proprio potere sulla partecipata stessa. I cambiamenti introdotti dall'IFRS 10 richiederanno al *management*, rispetto alle richieste che erano presenti nello IAS 27, valutazioni discrezionali rilevanti per determinare quali società sono controllate e, quindi, devono essere consolidate dalla controllante.

#### IFRS 11 – *Accordi congiunti*

Sostituisce il principio IAS 31 – *Partecipazioni in joint-venture*. Il nuovo IFRS 11 basa la definizione di contratti congiunti sulla sostanza degli stessi e sulla ripartizione dei diritti e obbligazioni degli investitori nel capitale netto di tali tipi di entità. Inoltre elimina il criterio di valutazione delle *joint venture* tramite consolidamento proporzionale nel bilancio consolidato del socio, imponendo l'uso del solo metodo del patrimonio netto.

#### IFRS 12 - *Informativa su partecipazioni in altre imprese*

L'IFRS12 include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28. Questa informativa è relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, controllate congiuntamente, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa.

#### IFRS 13 – *Valutazione al fair value (valore equo)*

L'IFRS 13 stabilisce una singola linea guida nell'ambito degli IFRS per tutte le valutazioni al *fair value*. L'IFRS 13 non modifica i casi in cui sia richiesto l'utilizzo del *fair value*, ma piuttosto fornisce una guida su come valutare il *fair value* in ambito IFRS, quando l'applicazione del *fair value* è richiesta o permessa.

#### IAS 27 - *Bilancio separato*

A seguito dei nuovi IFRS 10 e IFRS 12, quello che rimane dello IAS 27 è limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate nel bilancio separato

#### IAS 28 - *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*

A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, lo IAS 28 è stato rinominato *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate.

Lo IASB ha modificato nel corso del primo semestre 2012 i seguenti principi applicabili rispettivamente ai bilanci degli esercizi con inizio al 1 gennaio 2013 e 1 gennaio 2014. Tali nuovi principi non sono stati ancora omologati dall'EFRAG e, pertanto, una loro applicazione anticipata non è consentita nella Comunità Europea.

#### IFRS 7 – *Disclosures-Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities (Amendments to IFRS 7)*

#### IAS 32- *Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities (Amendments to IAS 32)*

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte della Direzione aziendale l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e ipotesi, basate sulla miglior valutazione attualmente disponibile, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo conseguente nel periodo di variazione delle circostanze stesse.

In particolare, le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte ed accantonamenti a fondi.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti sono normalmente elaborate in occasione della redazione del bilancio annuale.

### Criteria di conversione delle poste in valuta

Il bilancio consolidato è presentato in euro. Ogni società del Gruppo definisce la valuta funzionale per il singolo bilancio. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite ai tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione.

La tabella seguente illustra i tassi di cambio applicati per la conversione dei bilanci esteri:

(valuta estera per unità di euro)

Valuta	30 giugno 2012		31 dicembre 2011		30 giugno 2011	
	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale
Dollaro statunitense	1,2965	1,2590	1,3920	1,2939	1,4032	1,4453
Yen giapponese	103,3102	100,1300	110,9590	100,2000	114,9699	116,2500
Won Sud Corea	1.480,4100	1.441,0000	1.541,2300	1.498,6900	1.544,8991	1.543,1900
Renminbi (Repubblica Popolare Cinese)	8,1901	8,0011	8,9960	8,1588	9,1755	9,3416

### 3. RICAVI NETTI

I ricavi netti consolidati del primo semestre 2012 sono stati pari a 77.508 migliaia di euro, in aumento del 2% rispetto al primo semestre 2011. A cambi comparabili, si sarebbe avuto un decremento pari al -4,8%.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla Relazione sulla gestione.

Di seguito la ripartizione dei ricavi per Business:

(importi in migliaia di euro)

Settori di business	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione totale	Variazione totale %	Effetto cambi %	Effetto prezzo/q.tà %
Electronic Devices	10.552	12.634	(2.082)	-16,5%	3,8%	-20,3%
Lamps	6.195	6.643	(448)	-6,7%	3,5%	-10,2%
Vacuum Systems and Thermal Insulation	8.791	6.307	2.484	39,4%	9,0%	30,4%
Semiconductors	25.151	28.997	(3.846)	-13,3%	6,6%	-19,9%
Renewable Energies	62	15	47	313,3%	0,5%	312,8%
<b>Industrial Applications</b>	<b>50.751</b>	<b>54.596</b>	<b>(3.845)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Shape Memory Alloys</b>	<b>24.918</b>	<b>19.220</b>	<b>5.698</b>	<b>29,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>20,3%</b>
Liquid Crystal Displays	603	947	(344)	-36,3%	5,5%	-41,8%
Cathode Ray Tubes	670	992	(322)	-32,5%	5,5%	-38,0%
Organic Light Emitting Diodes	555	268	287	107,1%	9,2%	97,9%
<b>Information Displays</b>	<b>1.828</b>	<b>2.207</b>	<b>(379)</b>	<b>-17,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-23,1%</b>
<b>Business Development</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fatturato Totale</b>	<b>77.508</b>	<b>76.023</b>	<b>1.485</b>	<b>2,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-4,8%</b>

#### 4. COSTO DEL VENDUTO

Il costo del venduto per il primo semestre 2012 è stato pari 44.756 migliaia di euro, in riduzione rispetto a 45.531 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Di seguito si fornisce la ripartizione del costo del venduto per destinazione:

(importi in migliaia di euro)

Costo del venduto	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione
Materie prime	17.804	21.064	(3.260)
Lavoro diretto	8.314	8.020	294
Spese indirette di produzione	17.851	17.906	(55)
Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	787	(1.459)	2.246
<b>Totale costo del venduto</b>	<b>44.756</b>	<b>45.531</b>	<b>(775)</b>

In rapporto al fatturato consolidato l'incidenza del costo del venduto si riduce dal 59,9% del precedente esercizio al 57,7%, prevalentemente per la variazione del mix di vendita, con una crescente incidenza di prodotti a più elevata redditività, in particolare per quanto riguarda le pompe da vuoto e i prodotti SMA, soprattutto in campo medicale.

Rispetto al precedente esercizio, la variazione del mix di vendita ha portato principalmente alla riduzione dei costi delle materie prime, che è parzialmente compensata dall'effetto negativo dei cambi.

#### 5. SPESE OPERATIVE

Le spese operative nel primo semestre 2012 sono state pari a 26.478 migliaia di euro, in aumento di 1.384 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (25.094 migliaia di euro).

(importi in migliaia di euro)

Spese operative	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione
Spese di ricerca e sviluppo	7.415	6.701	714
Spese di vendita	6.998	6.839	159
Spese generali e amministrative	12.065	11.554	511
<b>Totale spese operative</b>	<b>26.478</b>	<b>25.094</b>	<b>1.384</b>

Come segnalato nella Relazione sulla gestione, al netto dell'impatto dell'effetto dei cambi, che ha comportato un incremento di circa 805 migliaia di euro, le spese operative sono cresciute di soli 579 migliaia di euro. I maggiori costi sono principalmente da attribuirsi alla voce "Spese di ricerca e sviluppo" che aumenta a seguito dell'aumento dell'organico impegnato in attività di ricerca presso la Capogruppo.

Si fornisce di seguito il dettaglio dei costi per natura inclusi nel costo del venduto e nelle spese operative:

(importi in migliaia di euro)

Natura di costo	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione
Materie prime	17.804	21.064	(3.260)
Costo del personale	29.804	26.790	3.014
Spese viaggio e alloggio	875	820	55
Spese esterne per manutenzione	1.479	1.380	99
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	4.315	4.449	(134)
Ammortamenti attività immateriali	848	966	(118)
Organi sociali	1.395	897	498
Materiali ausiliari di produzione e materiali vari	3.232	3.541	(309)
Assicurazioni	613	596	17
Svalutazione attività non correnti	66	381	(315)
Spese per pubblicità	267	318	(51)
Accantonamento (rilascio) per rischi su crediti	91	109	(18)
Consulenze tecniche, legali, fiscali ed amministrative	2.322	2.391	(69)
Costi di revisione contabile	264	262	2
Affitti e leasing operativi	1.352	1.802	(450)
Utenze	1.554	1.653	(99)
Spese di formazione e aggiornamento	231	80	151
Spese gestione e deposito brevetti	805	640	165
Spese telefoniche, fax, ecc.	258	267	(9)
Spese di trasporto	971	1.007	(36)
Provvigioni	555	875	(320)
Servizi generali (mensa, pulizie, vigilanza)	696	655	41
Altre	650	1.141	(491)
<b>Totale costi per natura</b>	<b>70.447</b>	<b>72.084</b>	<b>(1.637)</b>
Variazioni delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	787	(1.459)	2.246
<b>Totale costo del venduto e spese operative</b>	<b>71.234</b>	<b>70.625</b>	<b>609</b>

Le voci “Materie prime” e “Materiali ausiliari di produzione e materiali vari”, che sono direttamente legate al ciclo produttivo, diminuiscono per lo spostamento del mix produttivo verso prodotti a minore assorbimento di risorse.

L’incremento del costo del personale, al netto dell’effetto negativo dei cambi (pari a 1.273 migliaia di euro), è stato di 1.741 migliaia di euro ed è dovuto principalmente ad incrementi contrattuali finalizzati al totale o parziale recupero dell’inflazione, oltre che all’effetto di una contenuta politica meritocratica.

Va inoltre sottolineata l’incidenza dell’incremento dell’organico impegnato in attività di ricerca presso la Capogruppo, con particolare focalizzazione nell’ambito delle applicazioni SMA per mercati industriali, e di quello presso la consociata Memry Corporation, conseguente alla crescita del fatturato.

Per quanto riguarda l’incremento della voce “Organi sociali”, esso è dovuto principalmente al ripristino dell’accantonamento del Trattamento di Fine Mandato, cui gli Amministratori esecutivi avevano volontariamente rinunciato negli esercizi precedenti, oltre che all’accantonamento di un fondo per l’incentivo variabile a lungo termine previsto dal rinnovato contratto degli Amministratori esecutivi stessi.

La voce “Ammortamenti immobilizzazioni materiali” si riduce a seguito della riduzione delle linee produttive dedicate alla produzione di dispensatori di mercurio per LCD.

La voce “Ammortamenti attività immateriali”, diminuisce a seguito dei minori ammortamenti su alcuni beni intangibili identificati in sede di acquisizione delle consociate statunitensi.

La voce “Svalutazione attività non correnti” si riduce poiché nel precedente esercizio accoglieva la svalutazione della linea produttiva dedicata alla produzione di dispensatori di mercurio per LCD effettuata dalla consociata SAES Advanced Technologies S.p.A., a seguito dell’ulteriore declino di tale business.

Si segnala in particolare la riduzione dei costi di struttura legati alle voci “Consulenze”, “Affitti e leasing operativi” e “Utenze”, dovuta al continuo presidio di tali costi da parte del *management*.

Il costo per provvigioni agli agenti diminuisce rispetto all’esercizio precedente, in linea con il decremento del fatturato nel business dei semiconduttori.

## 6. ALTRI PROVENTI (ONERI)

Si riporta di seguito la composizione della voce “Altri proventi (oneri)”, confrontata con il corrispondente periodo dell’anno precedente:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione
Altri proventi	2.239	2.192	47
Altri oneri	(191)	(199)	8
<b>Totale proventi (oneri)</b>	<b>2.048</b>	<b>1.993</b>	<b>55</b>

Al 30 giugno 2012 la voce “Altri proventi” include, principalmente, le *royalty* in dollari USA (pari a 1,2 milioni di euro) maturate a fronte della cessione in licenza della tecnologia *getter* a film sottile per MEMS di nuova generazione. La voce include, inoltre, la sopravvenienza attiva relativa alla definizione di una controversia contributiva della consociata SAES Advanced Technologies S.p.A. (0,3 milioni di euro) e il riaddebito dei costi per servizi eseguiti a beneficio della *joint venture* Actuator Solutions GmbH (0,3 milioni di euro).

Al 30 giugno 2011 la voce “Altri proventi” includeva, principalmente, le *royalty* in dollari USA (pari a 1,1 milioni di euro) derivanti dalla cessione in licenza della tecnologia *getter* a film sottile per MEMS di nuova generazione. La voce includeva, inoltre, contributi pubblici ottenuti dalla Capogruppo a fronte di progetti di ricerca (0,3 milioni di euro), nonché la plusvalenza (pari 0,5 milioni di euro) realizzata dalla consociata coreana a fronte della vendita a terzi dell’immobile di Jincheon (Corea del Sud).

## 7. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

I proventi finanziari nel primo semestre 2012, rispetto al corrispondente periodo dell’anno precedente, sono così dettagliati:



(importi in migliaia di euro)

<b>Proventi finanziari</b>	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>Variazione</b>
Interessi bancari attivi	75	91	(16)
Altri proventi finanziari	40	12	28
Proventi da valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati ( <i>IRS</i> )	161	96	65
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>276</b>	<b>199</b>	<b>77</b>

Gli oneri finanziari sono invece composti come segue:

(importi in migliaia di euro)

<b>Oneri finanziari</b>	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>Variazione</b>
Interessi bancari passivi e altri oneri bancari	835	568	267
Altri oneri finanziari	122	27	95
Perdite realizzate su <i>IRS</i>	231	232	(1)
Oneri da valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati ( <i>IRS</i> )	0	61	(61)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>1.188</b>	<b>888</b>	<b>300</b>

L'incremento, rispetto all'esercizio precedente, della voce "Interessi bancari passivi e altri oneri bancari" è principalmente imputabile alle commissioni per la rimodulazione del portafoglio degli affidamenti di Gruppo.

Le voci "Proventi e oneri da valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati (*IRS*)" rappresentano l'effetto a conto economico dei contratti *Interest Rate Swap (IRS)* in capo alle controllate americane. La voce "Perdite realizzate su *IRS*" accoglie invece i differenziali d'interesse corrisposti agli istituti di credito a fronte dei contratti di copertura sottoscritti.

## **8. QUOTA DI UTILE (PERDITA) DI SOCIETA' VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

La voce comprende la quota di pertinenza del Gruppo nel risultato della partecipazione Actuator Solutions GmbH, valutata con il metodo del patrimonio netto. Per ulteriori dettagli si rinvia alla Nota n. 16.

## **9. UTILI (PERDITE) NETTI SU CAMBI**

Gli utili e le perdite su cambi al 30 giugno 2012, rispetto all'esercizio precedente, sono così composti:

(importi in migliaia di euro)

Differenze cambio	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione
Differenze cambio positive	679	856	(177)
Differenze cambio negative	(1.094)	(868)	(226)
<b>Differenze cambio nette</b>	<b>(415)</b>	<b>(12)</b>	<b>(403)</b>
Utili su contratti di vendita a termine	73	32	41
Perdite su contratti di vendita a termine	(53)	(20)	(33)
Proventi (oneri) da valutazione a <i>fair value</i> di contratti di vendita a termine	214	81	133
<b>Utili (perdite) su contratti a termine</b>	<b>234</b>	<b>93</b>	<b>141</b>
<b>Utili (perdite) netti su cambi</b>	<b>(181)</b>	<b>81</b>	<b>(262)</b>

La gestione cambi del primo semestre 2012 presenta un saldo negativo pari a 181 migliaia di euro, con un peggioramento rispetto al saldo del corrispondente periodo dell'anno precedente, che era positivo e pari a 81 migliaia di euro. La variazione negativa è principalmente dovuta alle perdite su cambi derivanti dalla conversione dei crediti e debiti commerciali delle consociate estere, a seguito dell'apprezzamento delle valute locali (in particolare il dollaro statunitense e il won coreano).

La voce "Utili su contratti di vendita a termine" include sia il realizzo derivante dalla chiusura dei contratti a termine su operazioni in valuta estera, sia gli impatti economici della valutazione a *fair value* dei contratti in essere.

## 10. IMPOSTE SUL REDDITO

Al 30 giugno 2012 le imposte sul reddito ammontano a 3.336 migliaia di euro, con un decremento, rispetto al precedente esercizio, pari a 698 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione
Imposte correnti	3.234	4.201	(967)
Imposte differite (anticipate)	102	(167)	269
<b>Totale</b>	<b>3.336</b>	<b>4.034</b>	<b>(698)</b>

Il decremento del carico fiscale rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuto sia al riconoscimento da parte della Capogruppo delle imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate nel primo semestre 2012 (nel 2011 tali imposte anticipate sono state iscritte solo a fine esercizio), sia al fatto che nel primo semestre 2011 la Capogruppo effettuava ancora l'accantonamento di imposte correnti in base alla normativa "*Controlled Foreign Companies*" CFC, che è stato rilasciato a fine esercizio a seguito del positivo esito dell'interpello presentato all'Agenzia delle Entrate. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione finanziaria annuale 2011.

## 11. UTILE (PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE E OPERAZIONI DISCONTINUE

Il risultato delle attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue ammonta complessivamente a 86 migliaia di euro al 30 giugno 2012 (292 migliaia di euro al 30 giugno 2011)

Si riporta di seguito la composizione di tale voce:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Rivalutazione (svalutazione) per allineamento al <i>fair value</i>	0	61
Quota di pertinenza del Gruppo nel risultato della <i>joint venture</i> cinese	0	(61)
Rilascio riserva di conversione	0	292
<b>Risultato cessione Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd.</b>	<b>0</b>	<b>292</b>
Risultato vendita <i>asset held for sale</i> SAES Getters America, Inc.	86	0
<b>Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue</b>	<b>86</b>	<b>292</b>

La voce include la plusvalenza generata dalla cessione dello stabilimento sito in Ohio (ex stabilimento di SAES Getters America, Inc.) e dei macchinari in esso localizzati (86 migliaia di euro).

Per maggiori informazioni si rimanda alla sezione “Eventi rilevanti” della relazione semestrale sulla gestione.

Nel primo semestre dello scorso esercizio la voce includeva, invece, gli oneri e i proventi legati alla cessione della *joint venture* Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd., nonché la quota di pertinenza del Gruppo nel risultato 2011 della società stessa fino alla data di cessione (-61 migliaia di euro).

Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione finanziaria annuale e semestrale 2011.

## 12. UTILE (PERDITA) PER AZIONE

Come indicato alla Nota n. 26, il capitale sociale di SAES Getters S.p.A. è rappresentato da due diverse tipologie di azioni (ordinarie e di risparmio) cui spettano diversi diritti in sede di distribuzione degli utili.

La quota di risultato attribuibile a ciascuna categoria di azioni è stata determinata sulla base dei rispettivi diritti a percepire dividendi. Pertanto, al fine del calcolo del risultato per azione si è sottratto all'utile di periodo il valore dei dividendi privilegiati contrattualmente spettanti alle azioni di risparmio in caso di teorica distribuzione totale dell'utile.

Il valore così ottenuto è stato diviso per il numero medio di azioni in circolazione nel semestre.

La seguente tabella evidenzia il risultato per azione del primo semestre 2012 confrontato con il corrispondente valore dell'esercizio 2011:

Utile (perdita) per azione	1° semestre 2012			1° semestre 2011		
	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	Totale	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	Totale
Utile (perdita) attribuibile agli azionisti (migliaia di euro)			3.557			3.041
Dividendi preferenziali teorici (migliaia di euro)	0	1.022	1.022	0	1.022	1.022
Utile (perdita) attribuibile alle diverse categorie di azioni (migliaia di euro)	2.284	251	2.535	1.941	78	2.019
<b>Totale utile (perdita) attribuibile alle diverse categorie di azioni (migliaia di euro)</b>	<b>2.284</b>	<b>1.273</b>	<b>3.557</b>	<b>1.941</b>	<b>1.100</b>	<b>3.041</b>
Numero medio di azioni in circolazione	14.671.350	7.378.619	22.049.969	14.671.350	7.378.619	22.049.969
<b>Risultato base per azione (euro)</b>	<b>0,1557</b>	<b>0,1725</b>		<b>0,1323</b>	<b>0,1491</b>	
- derivante dalle attività in funzionamento (euro)	0,1518	0,1686		0,1191	0,1359	
- derivante dalle attività cessate (euro)	0,0039	0,0039		0,0132	0,0132	

### 13. INFORMATIVA DI SETTORE

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato in tre Business Unit in base all'applicazione finale dei prodotti e servizi forniti. Al 30 giugno 2012 le attività del Gruppo sono suddivise sulla base di tre principali settori di attività:

- **Industrial Applications** - getter e dispensatori utilizzati in un'ampia gamma di applicazioni industriali (lampade, dispositivi elettronici, MEMS, sistemi da vuoto e sistemi per l'isolamento termico, collettori solari, sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie, moduli fotovoltaici e dispositivi per l'accumulo di energia);
- **Shape Memory Alloys (SMA)** - materie prime, semilavorati e componenti in lega a memoria di forma per applicazioni sia medicali sia industriali;
- **Information Displays** – getter, dispensatori, dessiccanti dispensabili, sistemi di illuminazione OLED e sorgenti di metalli alcalini utilizzati nei *display*.

Il *Top Management* monitora separatamente i risultati conseguiti dalle varie Business Unit al fine di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e degli investimenti e di verificare il rendimento del Gruppo. I singoli settori sono valutati sulla base del risultato operativo; la gestione finanziaria, l'effetto dei cambi e le imposte sul reddito sono gestite a livello di Gruppo nel suo insieme e, pertanto, non sono allocate ai segmenti operativi.

Il *reporting* interno è predisposto in conformità agli IFRS e, pertanto, nessuna riconciliazione con i valori di bilancio risulta essere necessaria.

La colonna denominata "Non allocato" include i valori economici e patrimoniali *corporate* ed i valori economici e patrimoniali relativi ai progetti di ricerca e sviluppo, finalizzati alla diversificazione nell'ambito dei materiali avanzati, oltre ad eventuali altri valori economici o patrimoniali non allocabili ai settori primari.

I dati economici e patrimoniali per settore non coincidono con quanto presentato nella Relazione finanziaria al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2011 in quanto, a seguito del passaggio in produzione, sono state effettuate le seguenti riclassificazioni:

- i ricavi, i costi, le attività e le passività relativi ai dessiccanti dispensabili e alle sorgenti di metalli alcalini per schermi OLED sono stati trasferiti dalla Business Development Unit alla Business Unit Information Displays (Business Organic Light Emitting Diodes);
- analogamente, i ricavi, i costi, le attività e le passività dei sigillanti getter per moduli fotovoltaici e dei getter sofisticati per dispositivi per l'accumulo dell'energia sono stati trasferiti dalla Business Development Unit alla Business Unit Industrial Applications (Business Renewable Energies).

I principali dati economici suddivisi per settore di attività sono i seguenti:

(importi in migliaia di euro)

Conto economico	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Information Displays		Non allocato		Totale	
	1° semestre 2012	1° semestre 2011	1° semestre 2012	1° semestre 2011	1° semestre 2012	1° semestre 2011	1° semestre 2012	1° semestre 2011	1° semestre 2012	1° semestre 2011
<b>Ricavi Netti</b>	<b>50.751</b>	<b>54.596</b>	<b>24.918</b>	<b>19.220</b>	<b>1.828</b>	<b>2.207</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>77.508</b>	<b>76.023</b>
<b>Utile (Perdita) industriale lordo</b>	<b>23.670</b>	<b>25.504</b>	<b>8.810</b>	<b>5.957</b>	<b>419</b>	<b>(822)</b>	<b>(147)</b>	<b>(147)</b>	<b>32.752</b>	<b>30.492</b>
% su ricavi netti	46,6%	46,7%	35,4%	31,0%	22,9%	-37,2%	n.s.	n.s.	42,3%	40,1%
Totale spese operative	(9.281)	(9.735)	(5.784)	(4.732)	(2.725)	(2.529)	(8.688)	(8.098)	(26.478)	(25.094)
Altri proventi (oneri) netti	1.317	1.161	339	22	92	496	300	314	2.048	1.993
<b>Utile (Perdita) operativo</b>	<b>15.706</b>	<b>16.930</b>	<b>3.365</b>	<b>1.247</b>	<b>(2.214)</b>	<b>(2.855)</b>	<b>(8.535)</b>	<b>(7.931)</b>	<b>8.322</b>	<b>7.391</b>
% su ricavi netti	30,9%	31,0%	13,5%	6,5%	-121,1%	-129,4%	n.s.	n.s.	10,7%	9,7%
Proventi (oneri) finanziari netti									(912)	(689)
Quota di utile (perdite) di società valutate con il metodo del patrimonio netto									(422)	0
Utili (perdite) netti su cambi									(181)	81
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>									<b>6.807</b>	<b>6.783</b>
Imposte sul reddito									(3.336)	(4.034)
<b>Utile (perdita) netto da operazioni continue</b>									<b>3.471</b>	<b>2.749</b>
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue									86	292
<b>Utile (perdita) netto</b>									<b>3.557</b>	<b>3.041</b>
Utile (Perdita) netto di terzi									0	0
<b>Utile (perdita) netto di Gruppo</b>									<b>3.557</b>	<b>3.041</b>

Per quanto concerne la ripartizione dei ricavi per area geografica si rimanda alla tabella riportata nella Relazione semestrale sulla gestione.

I principali dati patrimoniali suddivisi per settore di attività sono i seguenti:

(importi in migliaia di euro)

Attività e passività	Operazioni Continue								Operazioni Discontinue		Totale	
	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Information Displays		Non allocato		Industrial Applications			
	30 giu. 2012	31 dic. 2011	30 giu. 2012	31 dic. 2011	30 giu. 2012	31 dic. 2011	30 giu. 2012	31 dic. 2011	30 giu. 2012	31 dic. 2011	30 giu. 2012	31 dic. 2011
Attività non correnti	27.799	30.940	56.515	54.763	5.851	6.700	31.524	26.956	0	0	121.689	119.359
Attività correnti	33.086	38.688	13.216	11.699	4.566	4.007	32.306	23.099	0	648	83.174	78.141
<b>Totale attività</b>	<b>60.885</b>	<b>69.628</b>	<b>69.731</b>	<b>66.462</b>	<b>10.417</b>	<b>10.707</b>	<b>63.830</b>	<b>50.055</b>	<b>0</b>	<b>648</b>	<b>204.863</b>	<b>197.500</b>
Passività non correnti	5.428	6.013	233	272	469	588	31.351	15.531	0	0	37.481	22.404
Passività correnti	8.852	9.590	4.008	3.191	1.639	3.877	34.730	35.407	0	0	49.229	52.065
<b>Totale passività</b>	<b>14.280</b>	<b>15.603</b>	<b>4.241</b>	<b>3.463</b>	<b>2.108</b>	<b>4.465</b>	<b>66.081</b>	<b>50.938</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86.710</b>	<b>74.469</b>

## 14. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2012, al netto del fondo ammortamento, ammontano a 57.809 migliaia di euro, con un decremento pari a 1.454 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

(importi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni materiali	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Saldi al 31 dicembre 2011</b>	<b>3.891</b>	<b>25.633</b>	<b>27.960</b>	<b>1.779</b>	<b>59.263</b>
Acquisizioni (*)	0	15	942	1.372	2.329
Alienazioni	0	0	(2)	(4)	(6)
Riclassifiche	0	120	308	(428)	0
Ammortamenti	0	(754)	(3.561)	0	(4.315)
Svalutazioni	0	0	(18)	0	(18)
Rivalutazioni	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	83	149	291	33	556
<b>Saldi al 30 giugno 2012</b>	<b>3.974</b>	<b>25.163</b>	<b>25.920</b>	<b>2.752</b>	<b>57.809</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2011</b>					
Costo	3.891	43.834	136.263	1.934	185.922
Fondo ammortamento e svalutazioni	0	(18.201)	(108.303)	(155)	(126.659)
<b>Valore netto</b>	<b>3.891</b>	<b>25.633</b>	<b>27.960</b>	<b>1.779</b>	<b>59.263</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2012</b>					
Costo	3.974	44.290	135.416	2.911	186.591
Fondo ammortamento e svalutazioni	0	(19.127)	(109.496)	(159)	(128.782)
<b>Valore netto</b>	<b>3.974</b>	<b>25.163</b>	<b>25.920</b>	<b>2.752</b>	<b>57.809</b>

(\*) Il valore riportato in tabella differisce rispetto a quanto presentato nel rendiconto finanziario nel quale si fa riferimento all'effettivo esborso monetario (per ulteriori dettagli si veda la Nota n. 36)

Si segnala che, alla data del 30 giugno 2012, terreni e fabbricati sono liberi da ipoteche e altre garanzie.

Nel primo semestre 2012, gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a 2.329 migliaia di euro ed includono gli investimenti sostenuti dalla Capogruppo per l'acquisto di nuovi strumenti di laboratorio destinati ad essere impiegati in attività di ricerca principalmente nel business degli OLED e per il rinnovamento del sito produttivo di Lainate.

La voce include, inoltre, acquisti di impianti e macchinari destinati ad essere impiegati in nuove linee produttive relative al business SMA.

La tabella che segue mostra la composizione delle immobilizzazioni materiali per titolo di possesso:

(importi in migliaia di euro)

	30 giugno 2012			31 dicembre 2011		
	Immobilizzazioni di proprietà	Immobilizzazioni in leasing finanziario	Totale	Immobilizzazioni di proprietà	Immobilizzazioni in leasing finanziario	Totale
Terreni e fabbricati	29.137	0	29.137	29.524	0	29.524
Impianti e macchinari	25.828	92	25.920	27.857	103	27.959
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.752	0	2.752	1.779	0	1.780
<b>Totale</b>	<b>57.717</b>	<b>92</b>	<b>57.809</b>	<b>59.160</b>	<b>103</b>	<b>59.263</b>

Per ulteriori dettagli riguardo i contratti di leasing finanziario, si rinvia alla Nota n. 28.

## 15. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti, ammontano a 44.204 migliaia di euro al 30 giugno 2012, evidenziando un incremento pari a 195 migliaia di euro.

Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

(importi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni immateriali	Avviamento	Costi di ricerca e sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Saldi al 31 dicembre 2011</b>	<b>33.900</b>	<b>0</b>	<b>2.071</b>	<b>2.451</b>	<b>5.536</b>	<b>51</b>	<b>44.009</b>
Acquisizioni	15	0	0	1	0	18	34
Alienazioni	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	20	0	0	(20)	0
Ammortamenti	0	0	(105)	(203)	(540)	0	(848)
Svalutazioni	0	0	0	0	0	(47)	(47)
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	856	0	53	14	133	0	1.056
<b>Saldi al 30 giugno 2012</b>	<b>34.771</b>	<b>0</b>	<b>2.039</b>	<b>2.263</b>	<b>5.129</b>	<b>2</b>	<b>44.204</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2011</b>							
Costo	39.177	183	4.970	11.280	18.272	714	74.596
Fondo ammortamento e svalutazioni	(5.277)	(183)	(2.899)	(8.829)	(12.736)	(663)	(30.587)
<b>Valore netto</b>	<b>33.900</b>	<b>0</b>	<b>2.071</b>	<b>2.451</b>	<b>5.536</b>	<b>51</b>	<b>44.009</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2012</b>							
Costo	40.048	183	5.076	11.362	18.625	712	76.006
Fondo ammortamento e svalutazioni	(5.277)	(183)	(3.037)	(9.099)	(13.496)	(710)	(31.802)
<b>Valore netto</b>	<b>34.771</b>	<b>0</b>	<b>2.039</b>	<b>2.263</b>	<b>5.129</b>	<b>2</b>	<b>44.204</b>

La variazione è dovuta quasi esclusivamente agli ammortamenti del periodo (-848 migliaia di euro) e alle differenze di conversione (1.056 migliaia di euro) relative principalmente alle attività immateriali di pertinenza delle entità legali americane.

Tutte le attività immateriali, ad eccezione degli avviamenti, sono a vita utile definita e vengono sistematicamente ammortizzate in ogni periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione. Gli avviamenti non vengono sottoposti ad ammortamento, ma a periodiche verifiche della loro recuperabilità in base ai flussi di cassa attesi dalla *Cash Generating Unit (CGU)* cui l'avviamento fa riferimento (*impairment test*).

### Avviamento

La movimentazione della voce "Avviamento", con indicazione della *Cash Generating Unit* a cui l'avviamento fa riferimento, è di seguito esposta:

(importi in migliaia di euro)

Business Unit	Saldi al 31 dicembre 2011	Incrementi	Svalutazioni	Differenze cambio	Saldi al 30 giugno 2012
Industrial Applications	944	0	0	0	944
Shape Memory Alloys	32.956	15	0	856	33.827
Information Displays	0	0	0	0	0
Non allocato	0	0	0	0	0
<b>Totale avviamento</b>	<b>33.900</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>856</b>	<b>34.771</b>

I valori contabili lordi dell'avviamento e le relative svalutazioni per riduzione di valore accumulate dal 1 gennaio 2004 al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 sono così riepilogati:

(importi in migliaia di euro)

Business Unit	Saldi al 30 giugno 2012			Saldi al 31 dicembre 2011		
	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto
Industrial Applications	1.007	(63)	944	1.007	(63)	944
Shape Memory Alloys (*)	37.227	(3.400)	33.827	36.356	(3.400)	32.956
Information Displays	1.456	(1.456)	0	1.456	(1.456)	0
Non allocato	358	(358)	0	358	(358)	0
<b>Totale avviamento</b>	<b>40.048</b>	<b>(5.277)</b>	<b>34.771</b>	<b>39.177</b>	<b>(5.277)</b>	<b>33.900</b>

(\*) La differenza nel valore lordo al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011, ad esclusione dell'incremento di seguito commentato, è dovuta alle differenze cambio sugli avviamenti in valuta diversa dall'euro.

L'incremento della voce "Avviamento", pari a 15 migliaia di euro, è attribuibile alla rettifica del valore attuale del corrispettivo per l'acquisto delle quote di minoranza della controllata Memry GmbH sulla base dell'accordo stipulato in data 27 giugno 2012. Per ulteriori dettagli si rinvia alla sezione "Eventi rilevanti del semestre" della Relazione sulla gestione.

L'avviamento, ai sensi dello IAS 36, non è soggetto ad ammortamento, ma a verifica per riduzione di valore con cadenza annuale alla fine di ogni esercizio, o più frequentemente, qualora si verificano specifici eventi o circostanze che possano far presumere una riduzione di valore.

Nessuna analisi di recuperabilità è stata effettuata alla data del 30 giugno 2012, non essendo stato rilevato alcun indicatore di *impairment* tale da evidenziare durature perdite di valore in relazione agli avviamenti iscritti in bilancio.

La perdita operativa registrata nel settore Information Displays al 30 giugno 2012, in linea con le attese del *management*, non costituisce un indicatore di *impairment*. Non vi sono avviamenti attribuibili a tale settore e le stime relative al valore recuperabile delle immobilizzazioni materiali fatte in occasione del bilancio al 31 dicembre 2011 sono ad oggi ancora valide.

## 16. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2012 la voce include la quota di patrimonio netto di spettanza del Gruppo nella *joint venture* Actuator Solutions GmbH, società costituita in data 5 luglio 2011 (per ulteriori dettagli sulla società, si rinvia alla Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2011).

Nella tabella seguente se ne riepilogano i movimenti dell'esercizio:

(importi in migliaia di euro)

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	31 dicembre 2011	Acquisizioni	Valutazione con il metodo del patrimonio netto	Distribuzione dividendi	Cessioni	Altre variazioni	Differenze di conversione	30 giugno 2012
Actuator Solutions GmbH	242	0	(422)	0	0	3.994	0	3.814

La voce "Valutazione con il metodo del patrimonio netto" (negativa per 422 migliaia di euro) è relativa all'adeguamento, in relazione alla quota di possesso, del valore della partecipazione detenuta dal Gruppo al risultato conseguito dalla *joint venture* nel primo semestre 2012.

Per dotare la *joint venture* di una disponibilità adeguata a finanziare la crescita attesa, si sono effettuate due successive operazioni di aumento di capitale, per un totale di 8 milioni di euro (1 milione di euro in data 15 febbraio e 7 milioni di euro in data 1 aprile), sottoscritto e versato in quote paritetiche al 50%, da entrambe i soci, SAES Nitinol S.r.l. (controllata al 100% da SAES Getters S.p.A.) e SMA Holding GmbH (100% di Alfmeier). La colonna "Altre variazioni" è composta dagli incrementi di capitale finanziati da SAES Getters S.p.A.



Di seguito si riportano i principali dati economici e patrimoniali di Actuator Solutions GmbH limitatamente alle quote di pertinenza del Gruppo SAES:

(importi in migliaia di euro)	Actuator Solutions GmbH	
<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>30 giugno 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
Attivo non corrente	2.067	97
Attivo corrente	2.437	424
<b>Totale attivo</b>	<b>4.504</b>	<b>521</b>
Passivo non corrente	10	1
Passivo corrente	680	278
<b>Totale passivo</b>	<b>690</b>	<b>279</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>3.814</b>	<b>242</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>4.504</b>	<b>521</b>
<b>Conto economico</b>	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>
Ricavi netti	1.005	0
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(422)</b>	<b>0</b>

Essendo le stime relative al valore recuperabile, fatte in occasione del bilancio al 31 dicembre 2011 ancora valide, nessuna analisi di recuperabilità è stata effettuata alla data del 30 giugno 2012, non essendo stato rilevato alcun indicatore di *impairment* tale da evidenziare durature perdite di valore.

## 17. ATTIVITA' / PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Di seguito la composizione delle attività e passività fiscali differite al 30 giugno 2012 comparata con i dati dell'esercizio precedente:

(importi in migliaia di euro)

<b>Fiscalità differita</b>	<b>30 giugno 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>
Attività fiscali differite	14.771	14.778	(7)
Passività fiscali differite	(5.071)	(5.038)	(33)
<b>Totale</b>	<b>9.700</b>	<b>9.740</b>	<b>(40)</b>

Poiché, a livello di bilancio consolidato, la contabilizzazione delle imposte anticipate e differite è stata effettuata, ove ne esistano i presupposti, tenendo conto delle compensazioni per entità giuridica, la composizione delle stesse al lordo delle compensazioni effettuate è la seguente:

(importi in migliaia di euro)

<b>Fiscalità differita</b>	<b>30 giugno 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>
Attività fiscali differite	19.901	20.215	(314)
Passività fiscali differite	(10.201)	(10.475)	274
<b>Totale</b>	<b>9.700</b>	<b>9.740</b>	<b>(40)</b>

Nelle tabelle successive sono indicate le differenze temporanee per natura che compongono le attività e passività fiscali differite, comparate con i dati dell'esercizio precedente:

(importi in migliaia di euro)

Attività fiscali differite	30 giugno 2012		31 dicembre 2011	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee	Effetto fiscale
Eliminazione utili infragruppo	4.131	1.326	4.312	1.392
Differenze su svalutazioni asset e differenze ammortamenti	6.549	2.160	8.146	2.695
Svalutazione crediti	545	206	454	171
Svalutazioni di magazzino	6.260	2.287	5.659	2.185
Fondi tassati	2.801	1.057	2.662	1.004
Costi stanziati per competenza e deducibili per cassa	5.662	1.863	5.695	1.818
Differenze cambio e altre	1.586	1.188	2.100	1.504
Differenze su perdite recuperabili	33.947	9.814	32.263	9.446
<b>Totale</b>		<b>19.901</b>		<b>20.215</b>

Al 30 giugno 2012 il Gruppo ha perdite fiscali riportabili pari a 86.996 migliaia di euro relative principalmente alla controllata lussemburghese, alla Capogruppo e alcune controllate americane (al 31 dicembre 2011 le perdite fiscali riportabili erano pari a 84.918 migliaia di euro).

Le perdite fiscali delle quali si è tenuto conto per la determinazione delle imposte anticipate, poiché recuperabili sulla base dei piani futuri del Gruppo, ammontano a 33.947 migliaia di euro.

(importi in migliaia di euro)

Passività fiscali differite	30 giugno 2012		31 dicembre 2011	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee	Effetto fiscale
Riserve di utili tassate delle società controllate in caso di distribuzione	(45.537)	(1.839)	(43.253)	(1.575)
Differenze su ammortamenti e rivalutazioni a <i>fair value</i> di immobilizzazioni	(22.452)	(8.045)	(23.829)	(8.567)
Effetto IAS 19	(452)	(202)	(452)	(202)
Altre	(17)	(115)	101	(131)
<b>Totale</b>		<b>(10.201)</b>		<b>(10.475)</b>

Le passività fiscali differite iscritte nel bilancio consolidato alla data del 30 giugno 2012 includono, oltre all'accantonamento delle imposte dovute in caso di distribuzione degli utili e delle riserve delle controllate (ad esclusione di utili e riserve per cui non si ritiene probabile la distribuzione in un prevedibile futuro), anche le differenze temporanee sui plusvalori identificati in sede di allocazione del prezzo di acquisto delle società americane acquisite nei precedenti esercizi.

## 18. CREDITI / DEBITI VERSO CONTROLLANTE PER CONSOLIDATO FISCALE

SAES Getters S.p.A., SAES Advanced Technologies S.p.A. e SAES Nitinol S.r.l. (quest'ultima inclusa dal 1 gennaio 2012) hanno aderito al consolidato fiscale con S.G.G. Holding S.p.A., che controlla direttamente SAES Getters S.p.A., esercitando l'opzione per la tassazione di Gruppo di cui all'articolo 117 del TUIR. La voce "Crediti/debiti verso controllante per consolidato fiscale" include il saldo netto dei crediti/debiti di natura fiscale che le società italiane del Gruppo hanno maturato verso la controllante S.G.G. Holding S.p.A. al 30 giugno 2012.

Poiché nel primo semestre 2012 l'imponibile fiscale risultante dal consolidato nazionale è negativo, la Capogruppo ha imputato a bilancio, come provento, l'IRES corrispondente alla sola quota di imponibile recuperabile nell'ambito del consolidato stesso mentre ha proceduto al riconoscimento della fiscalità differita sulle perdite eccedenti tale ammontare (si rimanda per ulteriori dettagli alla Nota n. 10).

Il consolidato evidenzia comunque un saldo a credito corrispondente alle ritenute recuperabili sulle *royalty* e sui dividendi incassati dalla Capogruppo.

Si segnala che i crediti e i debiti verso controllante per il consolidato fiscale sono stati compensati; il credito recuperabile oltre l'esercizio è stato classificato nell'attivo non corrente.

## 19. ALTRE ATTIVITA' A LUNGO TERMINE

La voce "Altre attività a lungo termine" ammonta al 30 giugno 2012 a 923 migliaia di euro, da confrontarsi con 932 migliaia di euro al 31 dicembre 2011. La voce include i depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo nell'ambito della propria gestione operativa, oltre ad anticipi commerciali aventi recuperabilità oltre i 12 mesi.

## 20. RIMANENZE FINALI

Le rimanenze finali al 30 giugno 2012 ammontano a 27.924 migliaia di euro. Rispetto all'esercizio precedente si riducono di 2.681 migliaia di euro.

Nella tabella successiva la composizione delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011:

(importi in migliaia di euro)

<b>Rimanenze finali</b>	<b>30 giugno 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	11.802	14.097	(2.295)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.967	11.298	(331)
Prodotti finiti e merci	5.155	5.210	(55)
<b>Totale</b>	<b>27.924</b>	<b>30.605</b>	<b>(2.681)</b>

Il decremento è dovuto alla miglior gestione delle scorte e allo spostamento del mix di vendita verso prodotti a minor utilizzo di materie prime ed è parzialmente compensato dell'effetto dei cambi, legato principalmente alla rivalutazione del dollaro statunitense.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione che ha subito la seguente movimentazione nel corso del primo semestre 2012:

(importi in migliaia di euro)

<b>Fondo obsolescenza magazzino</b>	
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>4.692</b>
Accantonamento	754
Rilascio a conto economico	(395)
Utilizzo	(201)
Differenze cambio	86
<b>Saldo al 30 giugno 2012</b>	<b>4.936</b>

## 21. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 30 giugno 2012, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a 19.812 migliaia di euro e diminuiscono di 2.170 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

La variazione, che risente anche dell'effetto dell'oscillazione dei cambi, è dovuta principalmente ai maggiori incassi registrati nel periodo.

Nella tabella successiva il dettaglio della voce in oggetto:

(importi in migliaia di euro)

Crediti commerciali	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Valore lordo	20.237	22.354	(2.117)
Fondo svalutazione	(425)	(372)	(53)
<b>Valore netto</b>	<b>19.812</b>	<b>21.982</b>	<b>(2.170)</b>

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza compresa tra 30 e 90 giorni.

Il fondo svalutazione crediti ha registrato nel semestre la seguente movimentazione:

(importi in migliaia di euro)

Fondo svalutazione crediti	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
<b>Saldo iniziale</b>	<b>372</b>	<b>380</b>
Accantonamento (rilascio) a conto economico	91	284
Utilizzo	(52)	(311)
Differenze di conversione	14	19
<b>Saldo finale</b>	<b>425</b>	<b>372</b>

Si riporta la composizione dei crediti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 30 giugno 2012, confrontata con il 31 dicembre 2011:

(importi in migliaia di euro)

Scadenziario crediti commerciali	Totale	A scadere	Scaduto non svalutato					Scaduto svalutato
			< 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	90 - 180 giorni	> 180 giorni	
<b>30 giugno 2012</b>	<b>20.237</b>	11.325	6.137	567	659	789	335	425
<b>31 dicembre 2011</b>	<b>22.354</b>	17.200	2.338	719	1.060	255	410	372

I crediti scaduti ma non svalutati sono costantemente monitorati e non sono stati svalutati perché ritenuti interamente recuperabili.

## 22. CREDITI DIVERSI, RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Tale voce, che include i crediti correnti verso terzi di natura non commerciale, unitamente ai ratei e risconti attivi, evidenzia al 30 giugno 2012 un saldo pari a 6.747 migliaia di euro, contro un saldo di 4.614 migliaia di euro al 31 dicembre 2011.

Si riporta di seguito la relativa composizione:

(importi in migliaia di euro)

<b>Crediti diversi, ratei e risconti attivi</b>	<b>30 giugno 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>
Crediti per imposte dirette e altri crediti verso l'erario	1.112	430	682
Crediti IVA	2.377	1.927	450
Crediti verso istituti previdenziali	345	38	307
Crediti verso il personale	117	83	34
Crediti per contributi pubblici	762	569	193
Altri	243	105	138
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>4.956</b>	<b>3.152</b>	<b>1.804</b>
Ratei attivi	15	21	(6)
Risconti attivi	1.776	1.441	335
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>1.791</b>	<b>1.462</b>	<b>329</b>
<b>Totale crediti diversi, ratei e risconti attivi</b>	<b>6.747</b>	<b>4.614</b>	<b>2.133</b>

La voce "Crediti per imposte dirette e altri crediti verso l'erario" include i crediti per acconti d'imposta versati e altri crediti di natura fiscale vantati dalle varie società del Gruppo nei confronti delle autorità locali. L'incremento, rispetto all'esercizio precedente, è dovuto principalmente ai maggiori acconti versati dalle consociate americane.

La voce "Crediti IVA" è incrementata rispetto al 31 dicembre 2011 a fronte delle minori esportazioni realizzate dalla Capogruppo.

La voce "Crediti verso istituti previdenziali" è aumentata a seguito del maggior utilizzo da parte della consociata SAES Advanced Technologies S.p.A. dello strumento della Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria (C.I.G.O.).

Si segnala che la voce "Crediti per contributi pubblici" è principalmente composta dai crediti maturati al 30 giugno 2012 dalla Capogruppo (pari a 762 migliaia di euro) a fronte di contributi per progetti di ricerca in corso.

### **23. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI AL FAIR VALUE**

Al 30 giugno 2012 il *fair value* degli strumenti derivati è complessivamente negativo per 455 migliaia di euro.

La voce attiva e la voce passiva includono, rispettivamente, le attività e le passività derivanti dalla valutazione a *fair value* dei contratti di copertura rispetto all'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa attesi originati da operazioni commerciali e finanziarie denominate in valuta differente dall'euro, nonché la valutazione a *fair value* dei contratti di *Interest Rate Swap (IRS)*. Tali contratti hanno lo scopo di preservare i margini del Gruppo dalla fluttuazione rispettivamente dei tassi di cambio e dei tassi d'interesse.

Non esistendo per tali contratti i presupposti per la contabilizzazione secondo la metodologia dell'*hedge accounting*, essi vengono valutati a *fair value* e gli utili o le perdite derivanti dalla loro valutazione sono iscritti direttamente a conto economico.

Alla data del 30 giugno 2012 il Gruppo ha in essere contratti di vendita a termine sul dollaro statunitense e sullo yen giapponese, per fronteggiare i rischi di oscillazione dei tassi di cambio sui crediti commerciali in essere e futuri denominati in tali valute. In relazione ai contratti sul dollaro statunitense, i contratti a termine (per un valore nozionale pari a 3,9 milioni di dollari statunitensi) prevedono un cambio medio a

termine pari a 1,3039 contro euro. Tali contratti si estendono per l'intero esercizio 2012. In relazione ai contratti sullo yen giapponese, i contratti a termine (per un valore nozionale pari a 180 milioni di yen giapponesi) prevedono un cambio medio a termine pari a 101,32 contro euro. Tali contratti si estenderanno per tutto l'esercizio 2012.

Sempre nel corso del primo semestre 2012, il Gruppo ha posto in essere due contratti di vendita a termine di euro al fine di limitare il rischio di oscillazione del tasso di cambio legato alla rivalutazione del won coreano sul saldo del credito finanziario in euro che la controllata coreana vanta nei confronti della Capogruppo. Tali contratti (per un valore nozionale complessivo pari a 7,5 milioni di euro) hanno scadenza 28 dicembre 2012 e prevedono un cambio a termine pari a 1.502,28 contro euro. Il relativo *fair value* al 30 giugno 2012 è positivo e pari a 261 migliaia di euro.

Nella tabella successiva il dettaglio dei contratti a termine sottoscritti e il loro *fair value* al 30 giugno 2012, comparato con quello al 31 dicembre 2011:

Valuta di denominazione	30 giugno 2012		31 dicembre 2011	
	Nozionale (in valuta di denominazione)	<i>Fair value</i> (migliaia di euro)	Nozionale (in valuta di denominazione)	<i>Fair value</i> (migliaia di euro)
USD	3.900.000	(104)	7.800.000	(24)
JPY	180.000.000	(23)	360.000.000	(68)
EUR	7.500.000	261	0	0
<b>Totale</b>		<b>134</b>	<b>Totale</b>	<b>(92)</b>

Al 30 giugno 2012 il Gruppo ha in essere un contratto di *Interest Rate Swap (IRS)* con lo scopo di fissare il tasso d'interesse sui finanziamenti in dollari in capo alla consociata statunitense Memry Corporation.

Nella tabella successiva il riepilogo dei contratti ed il relativo *fair value* al 30 giugno 2012:

<i>Interest Rate Swap (IRS)</i>	Valuta di denominazione	Valore nozionale (dollari)	Data di sottoscrizione	Scadenza	Tasso d'interesse	Periodicità	<i>Fair value</i> 30 giugno 2012 (migliaia di euro)	<i>Fair value</i> 31 dicembre 2011 (migliaia di euro)
Operazione di <i>IRS</i> perfezionata su loan di 30,5 milioni di USD in capo alla società <b>Memry Corporation</b>	USD	12.000.000	9 aprile 2009	31 dicembre 2014	Tasso fisso pagato: 3,03% Tasso variabile incassato: USD Libor BBA a 3 mesi	trimestrale	(589)	(620)
Operazione di <i>IRS</i> perfezionata su loan di 20 milioni di USD in capo alla società <b>SAES Smart Materials, Inc.</b>	USD	10.000.000	13 marzo 2008	31 maggio 2012	Tasso fisso pagato: 3,65% Tasso variabile incassato: USD Libor BBA a 6 mesi	semestrale	0	(114)
<b>Totale</b>							<b>(589)</b>	<b>(734)</b>

Il contratto di *Interest Rate Swap* in capo alla società americana SAES Smart Materials, Inc. è giunto a termine in data 31 maggio 2012. Nessun nuovo contratto è stato sottoscritto nel corso del semestre.

Il Gruppo stipula strumenti finanziari derivati con diverse controparti, principalmente con primari istituti finanziari e utilizza la seguente gerarchia, al fine di determinare e documentare il *fair value* degli strumenti finanziari:

Livello 1 - prezzi quotati (non rettificati) in un mercato attivo per attività o passività identiche;

Livello 2 - altre tecniche per le quali tutti gli input che hanno un effetto significativo sul *fair value* registrato sono osservabili, sia direttamente che indirettamente;

Livello 3 - tecniche che utilizzano input che hanno un effetto significativo sul *fair value* registrato che non si basano su dati di mercato osservabili.

Al 30 giugno 2012 tutti gli strumenti derivati detenuti dal Gruppo appartengono al Livello 2; infatti, la determinazione del *fair value* tiene conto di dati rilevabili sul mercato, quali le curve dei tassi d'interesse e dei tassi di cambio.

Nel corso del semestre non ci sono stati trasferimenti da un livello all'altro.

## 24. DISPONIBILITA' LIQUIDE

La voce include le disponibilità liquide necessarie per lo svolgimento dell'attività operativa delle società del Gruppo.

I saldi al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 risultano così composti:

(importi in migliaia di euro)

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>30 giugno 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>
Depositi bancari	28.372	20.276	8.096
Denaro e valori in cassa	14	16	(2)
<b>Totale</b>	<b>28.386</b>	<b>20.292</b>	<b>8.094</b>

La voce "Depositi bancari" è costituita da depositi a breve termine detenuti presso primari istituti di credito e denominati principalmente in dollari statunitensi, euro, renminbi cinesi e won coreani.

Per l'analisi delle variazioni dei flussi di cassa intervenute nel periodo si rimanda a quanto riportato nella sezione di commento al Rendiconto finanziario (Nota n. 36).

Al 30 giugno 2012, il Gruppo dispone di linee di credito inutilizzate per un importo complessivo pari a 46,8 milioni di euro (45,3 milioni di euro al 31 dicembre 2011). L'incremento, pari a 1,5 milioni è il risultato di fattori di segno opposto: da un lato, l'accensione di una nuova linea Stand-By per 15 milioni di euro destinata a far fronte a temporanee esigenze finanziarie di capitale circolante o che possano emergere in occasione del perfezionamento di nuove operazioni di acquisizione, dall'altro il maggior utilizzo delle linee disponibili per circa 13 milioni di euro.

## 25. ATTIVITA' E PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

Al 30 giugno 2012 la voce ha saldo zero, a seguito della cessione di tutte le immobilizzazioni materiali della controllata SAES Getters America, Inc, per maggiori dettagli si rimanda alla Nota n. 11.

Alla data del 31 dicembre 2011 la voce era pari a 648 migliaia di euro ed includeva le immobilizzazioni materiali della controllata americana cedute nel corso del semestre.

## 26. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta al 30 giugno 2012 a 118.150 migliaia di euro, con un decremento di 4.878 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2011, principalmente imputabile all'erogazione dei dividendi per 10.792 migliaia di euro, parzialmente compensata dall'effetto positivo delle differenze di conversione generate dal consolidamento delle società estere del Gruppo e dal risultato del periodo.

Il riepilogo delle variazioni avvenute è dettagliato nel prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto.

### Capitale sociale

Al 30 giugno 2012 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 12.220 migliaia di euro ed è costituito da n. 14.671.350 azioni ordinarie e n. 7.378.619 azioni di risparmio per un totale di n. 22.049.969 azioni.

La composizione del capitale è invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

Il valore di parità contabile implicita è pari a 0,554196 euro al 30 giugno 2012, invariato rispetto al 31 dicembre 2011.

Si rimanda alla Relazione sul governo societario, inclusa nella Relazione finanziaria annuale 2011, per tutte le informazioni previste dall'articolo 123-*bis* del Testo Unico della Finanza (TUF).

Tutti i titoli della Capogruppo sono quotati al Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana, segmento STAR (Segmento Titoli con Alti Requisiti), dedicato alle aziende di media e piccola capitalizzazione che rispondono a specifici requisiti in materia di trasparenza informativa, liquidità e *Corporate Governance*.

### **Riserva da sovrapprezzo delle azioni**

In questa voce sono comprese le somme versate dai soci in sede di sottoscrizione di nuove azioni della Capogruppo eccedenti il valore nominale delle stesse.

La voce è invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

### **Riserva legale**

Tale voce si riferisce alla riserva legale della Capogruppo, pari a 2.444 migliaia di euro al 30 giugno 2012, e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2011, avendo raggiunto il limite previsto dalla legge.

### **Altre riserve e risultati portati a nuovo**

La voce include:

- le riserve (pari complessivamente a 2.729 migliaia di euro) formate dai saldi attivi di rivalutazione monetaria conseguenti all'applicazione delle leggi n. 72 del 19/3/1983 (1.039 migliaia di euro) e n. 342 del 21/11/2000 (1.690 migliaia di euro) da parte delle società italiane del Gruppo. La riserva di rivalutazione ai sensi della legge n. 342/2000 è esposta al netto della relativa imposta sostitutiva, pari a 397 migliaia di euro;
- le riserve diverse delle società controllate, i risultati portati a nuovo, le altre voci di patrimonio netto relative alle società del Gruppo non eliminate in sede di consolidamento.

La variazione della voce "Altre riserve e risultati a nuovo" include la distribuzione ai soci del dividendo 2011 deliberato dall'assemblea della Capogruppo per un importo di 10.792 migliaia di euro.

Ogni azione attribuisce il diritto ad una parte proporzionale degli utili di cui sia deliberata la distribuzione, salvi i diritti stabiliti a favore delle azioni di risparmio.

In particolare, in base a quanto previsto dall'articolo 26 dello Statuto, alle azioni di risparmio spetta un dividendo privilegiato pari al 25% del valore di parità contabile implicito; qualora in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore al 25% del valore di parità contabile implicito, la differenza sarà computata in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi. L'utile residuo di cui l'Assemblea delibera la distribuzione viene ripartito tra tutte le azioni in modo tale che alle azioni di risparmio spetti un dividendo complessivo maggiorato rispetto alle azioni ordinarie in misura pari al 3% del valore di parità contabile implicito.

### **Altre componenti di patrimonio netto**

La voce include le differenze cambio generate dalla conversione dei bilanci in valuta estera. La riserva da differenze di traduzione al 30 giugno 2012 risulta positiva per 6.171 migliaia di euro, rispetto ad un valore positivo di 3.814 migliaia di euro al 31 dicembre 2011. La variazione positiva di 2.357 migliaia di euro è dovuta all'effetto complessivo sul patrimonio netto consolidato della conversione in euro dei bilanci in valuta delle controllate estere consolidate e delle relative rettifiche di consolidamento.



Si segnala che il Gruppo ha esercitato l'esenzione concessa dall'IFRS 1 - *Prima applicazione dei Principi Contabili Internazionali*, riguardante la possibilità di considerare pari a zero il valore delle differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento delle controllate estere al 1 gennaio 2004 e, pertanto, la riserva da differenze di traduzione include solamente le differenze di conversione originatesi successivamente alla data di transizione ai principi contabili internazionali.

## 27. DEBITI FINANZIARI

I debiti finanziari al 30 giugno 2012 ammontano complessivamente a 30.872 migliaia di euro e diminuiscono di 2.905 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il decremento è dovuto ai rimborsi effettuati nel corso del semestre, parzialmente compensati dall'oscillazione dei cambi che, al 30 giugno 2012, ha generato un incremento dell'indebitamento di Gruppo pari a 755 migliaia di euro: il 91% dei debiti finanziari è denominato in dollari statunitensi, la cui rivalutazione rispetto all'euro ha generato tale effetto.

Di seguito la relativa composizione in base alla data di scadenza contrattuale del debito.

Si rileva come la quota con scadenza entro un anno sia classificata nelle passività correnti alla voce "Debiti finanziari correnti".

(importi in migliaia di euro)

Debiti finanziari	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Entro 1 anno	7.672	26.156	(18.484)
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>7.672</b>	<b>26.156</b>	<b>(18.484)</b>
Da 1 a 2 anni	6.222	3.675	2.547
Da 2 a 3 anni	6.222	2.576	3.646
Da 3 a 4 anni	7.705	1.289	6.416
Da 4 a 5 anni	3.051	0	3.051
Oltre 5 anni	0	80	(80)
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>23.200</b>	<b>7.621</b>	<b>15.579</b>
<b>Totale</b>	<b>30.872</b>	<b>33.777</b>	<b>(2.905)</b>

Si segnala che il debito finanziario in capo a Memry Corporation, che al 31 dicembre 2011 era stato classificato come corrente perché divenuto immediatamente esigibile a seguito del mancato rispetto dei *covenant*, è stato riclassificato a lungo termine nel corso del primo semestre 2012 a seguito della rinuncia al richiamo del debito da parte della banca erogante e della rinegoziazione dei *covenant*.

La voce "Debiti finanziari" include principalmente i finanziamenti, denominati in dollari statunitensi, in capo alle società americane, di cui si riportano di seguito i relativi dettagli:

Descrizione	Valuta di denominazione	Valore nominale erogato (milioni di dollari)	Periodicità rimborso quote capitali	Periodicità verifica covenant	Tasso di interesse base	Tasso di interesse effettivo al 30 giugno 2012 (comprensivo di spread)	Valore al 30 giugno 2012 (*) (migliaia di euro)
<b>Memry Corporation</b>							
<i>Tranche Amortising Loan</i>	USD	20.2	semestrale con ultima scadenza 31 gennaio 2016	semestrale	Libor su USD di periodo variabile (1-3 mesi); se non disponibile Cost of Funds	1.90%	20,209
<i>Tranche Bullet Loan</i>	USD	10.3	rimborso in due rate con scadenza 31 luglio 2016 e 31 luglio 2017				
<b>SAES Smart Materials, Inc.</b>	USD	20	semestrale con scadenza 31 maggio 2015	annuale	Libor su USD semestrale (se non disponibile Cost of Funds)	2.90%	7,958

(\*) inclusivo della quota interessi

La voce "Debiti finanziari" include, inoltre, il finanziamento in capo a SAES Getters S.p.A. sottoscritto nel corso dell'esercizio precedente del valore nominale di 3,5 milioni di euro, con scadenza 18 aprile 2013, di cui si riportano di seguito i relativi dettagli:

Descrizione	Valuta di denominazione	Valore nominale erogato (milioni di euro)	Periodicità rimborso quote capitali	Periodicità verifica covenant	Tasso di interesse base	Tasso di interesse effettivo al 30 giugno 2012 (comprensivo di spread)	Valore al 30 giugno 2012 (*) (migliaia di euro)
SAES Getters S.p.A.	EUR	3,5	trimestrale con scadenza 18 aprile 2013	n.a.	Euribor tre mesi	4,25%	2.320

(\*) inclusivo della quota interessi

Infine, la voce “Debiti finanziari” include i finanziamenti per credito agevolato sul fondo speciale per la ricerca applicata (304 migliaia di euro al 30 giugno 2012), concessi alla Capogruppo dal Ministero delle Attività Produttive tramite Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., il cui tasso passivo medio al 30 giugno 2012 è pari allo 0,79%.

### Covenant

Nei primi mesi del 2012 sono stati rinegoziati e resi omogenei i *covenant* finanziari sui finanziamenti in capo alle consociate statunitensi Memry Corporation e SAES Smart Materials. Le nuove condizioni prevedono che i *covenant* siano oggetto di verifica semestrale (al 30 giugno e al 31 dicembre di ogni esercizio) sui valori economico e finanziari di Gruppo; il mancato rispetto di uno solo dei tre *covenant* non costituirà con effetto immediato causa di *default*.

Al 30 giugno 2012 i nuovi *covenant*, calcolati sui dati consolidati, risultano rispettati come evidenziato di seguito:

	Valore covenant	Valore al 30 giugno 2012
<b>Patrimonio netto *</b>	$\geq 110.000$	118.150
<b><u>Posizione finanziaria netta</u></b> <b>Patrimonio netto</b>	$\leq 1$	0,1647
<b><u>Posizione finanziaria netta</u></b> <b>EBITDA</b>	$\leq 2$	0,7496

\* valori in migliaia di euro

## 28. ALTRI DEBITI FINANZIARI

Al 30 giugno 2012 la voce “Altri debiti finanziari” è pari a 1.682 migliaia di euro, rispetto a 1.222 migliaia di euro dell’esercizio precedente, suddivisi in quota non corrente (705 migliaia di euro) e quota a breve termine (977 migliaia di euro).

Tale voce si riferisce principalmente al valore attuale dell’obbligazione stimata per l’acquisto delle quote di minoranza della controllata Memry GmbH (1.139 migliaia di euro).

L’incrementato rispetto al 31 dicembre 2011, pari a 15 migliaia di euro, è conseguenza della rettifica del corrispettivo da pagare al socio di minoranza, sulla base dell’accordo siglato in data 27 giugno 2012.

Si segnala che la prima delle due *tranche*, pari al 20% del capitale sociale di Memry GmbH, è stata acquisita da SAES Getters S.p.A., per un corrispettivo pari a 500 migliaia di euro, in data 12 luglio 2012. Al 30 giugno 2012 detta quota è classificata tra le passività finanziarie correnti.

La voce “Altri debiti finanziari correnti” include, inoltre, 334 migliaia di euro di debiti finanziari conseguenti l’acquisizione, avvenuta nel 2008, della controllata Memry Corporation. Nel 2008 il prezzo per l’acquisizione della società era stato versato ad un intermediario finanziario. Nel corso del primo semestre 2011 il mandato di intermediazione giunse a scadenza e il corrispettivo relativo alle azioni non rimosse fu reso dall’intermediario al Gruppo SAES. In base a quanto previsto dalla legislazione americana, tale importo fu versato allo stato del Delaware (USA). Nel corso del primo semestre 2012

quest'ultimo ha restituito, in quanto non di sua competenza, parte dell'ammontare alla consociata americana. Tale importo dovrà essere versato ad altri stati americani, secondo la residenza dei precedenti titolari delle azioni.

La voce include, inoltre, i debiti (complessivamente pari a 86 migliaia di euro), relativi ai contratti di leasing finanziario, stipulati nel corso del precedente esercizio da alcune società controllate.

La tabella che segue evidenzia i pagamenti minimi futuri relativi ai contratti di leasing finanziario:

(importi in migliaia di euro)

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Entro 1 anno	20	19
Da 1 a 5 anni	66	74
Oltre 5 anni	0	0
<b>Totale</b>	<b>86</b>	<b>93</b>

## 29. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI A DIPENDENTI

Si segnala che la voce accoglie passività verso i dipendenti sia per piani a contribuzione definita, sia per piani a benefici definiti esistenti presso le società del Gruppo a fronte degli obblighi contrattuali e di legge in materia vigenti nei diversi stati.

La composizione e la movimentazione nel corso del periodo della voce in oggetto sono state le seguenti:

(importi in migliaia di euro)

TFR e altri benefici	TFR	Altri benefici a dipendenti	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>4.665</b>	<b>2.430</b>	<b>7.095</b>
Incremento	124	497	621
Indennità liquidate nel periodo	(248)	0	(248)
Altri movimenti	0	0	0
Differenze di conversione dei bilanci in valuta	0	13	13
<b>Saldo al 30 giugno 2012</b>	<b>4.541</b>	<b>2.940</b>	<b>7.481</b>

Si rileva come, riguardo alle società italiane del Gruppo, la voce TFR accolga la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti delle società italiane alla cessazione del rapporto di lavoro.

A seguito dell'entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007 e dei relativi decreti attuativi, la passività relativa al TFR pregresso rappresenta un piano a benefici definiti e viene pertanto valutata secondo ipotesi attuariali. La parte versata ai fondi pensione si qualifica invece come un piano a contribuzione definita e pertanto non è soggetta ad attualizzazione.

Le obbligazioni relative ai piani a benefici definiti sono valutate annualmente da attuari indipendenti secondo il metodo della proiezione unitaria del credito (*projected unit credit method*), applicato separatamente a ciascun piano.

La voce "Altri benefici a dipendenti" include l'accantonamento per piani di incentivazione monetaria a lungo termine, sottoscritti dagli Amministratori esecutivi e da alcuni dipendenti della Capogruppo individuati come particolarmente rilevanti ai fini degli obiettivi di medio-lungo termine del Gruppo. I piani, di durata triennale, prevedono il riconoscimento di incentivi monetari commisurati al raggiungimento di determinati obiettivi sia personali sia di Gruppo. Per ulteriori dettagli si rimanda alle Note n. 5 e 38.

Tali piani hanno la finalità di rafforzare ulteriormente l'allineamento nel tempo degli interessi individuali a quelli aziendali e, conseguentemente, a quelli degli azionisti. Il pagamento finale dell'incentivo di lungo termine è infatti sempre subordinato alla creazione di valore in un'ottica di medio e lungo termine, premiando il raggiungimento degli obiettivi di *performance* nel tempo. Le condizioni di *performance* sono infatti basate su indicatori pluriennali e il pagamento è sempre subordinato, oltre al mantenimento del rapporto di lavoro dipendente con l'azienda negli anni di durata del piano, anche alla presenza di un risultato ante imposte consolidato positivo nell'anno di scadenza del piano.

Tali piani rientrano nella categoria delle obbligazioni a benefici definiti e, pertanto, vengono attualizzate su base annuale.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2012 risulta essere pari a 995 unità (di cui 555 all'estero), sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2011.

Si evidenzia di seguito il numero dei dipendenti suddiviso per categoria:

Dipendenti Gruppo	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	media 1° semestre 2012	media 1° semestre 2011
Dirigenti	88	87	88	88
Quadri e impiegati	396	388	393	385
Operai	511	536	520	548
<b>Totale</b>	<b>995</b>	<b>1.011</b>	<b>1.001</b>	<b>1.021</b>

### 30. FONDI RISCHI ED ONERI

Al 30 giugno 2012 la voce "Fondi rischi e oneri" ammonta a 2.274 migliaia di euro. La composizione e i movimenti di tali fondi rispetto al 31 dicembre 2011 sono i seguenti:

(importi in migliaia di euro)

Fondi rischi e oneri	31 dicembre 2011	Incrementi	Utilizzi e altri movimenti	Differenze di conversione	30 giugno 2012
Fondo garanzia prodotti	444	0	(160)	7	291
Bonus	1.889	854	(1.698)	25	1.070
Altri fondi	1.649	81	(832)	15	913
<b>Totale</b>	<b>3.982</b>	<b>935</b>	<b>(2.690)</b>	<b>47</b>	<b>2.274</b>

La diminuzione del "Fondo garanzia prodotti" è principalmente ascrivibile al rilascio effettuato dalla consociata statunitense SAES Pure Gas, Inc. a fronte delle minori vendite del periodo.

Al 30 giugno 2012 la voce "Bonus" accoglie l'accantonamento per i premi ai dipendenti del Gruppo, principalmente relativi alla Capogruppo e alle società americane, di competenza del primo semestre 2012. La movimentazione rispetto allo scorso esercizio è dovuta sia all'accantonamento dei premi di competenza del periodo, sia al pagamento dei bonus di competenza dello scorso esercizio, pagati nel corso del primo semestre 2012.

La voce "Altri fondi" è composta principalmente dalle obbligazioni implicite in capo alla società Spectra-Mat, Inc. in merito ai costi da sostenere per le attività di monitoraggio del livello di inquinamento presso il sito in cui opera la stessa (482 migliaia di euro). Il valore di tale passività è stato calcolato sulla base degli accordi presi con le autorità locali.

Il decremento della voce "Altri fondi" è dovuto alla definizione di una controversia nei confronti degli istituti previdenziali in materia di sgravi contributivi usufruiti (748 migliaia di euro) da parte della

controllata italiana SAES Advanced Technologies S.p.A. La transazione prevede il pagamento di 483 migliaia di euro che saranno versati nel mese di luglio, e pertanto riclassificati nella voce “Debiti diversi”, e uno sgravio pari a 265 migliaia di euro. Per ulteriori dettagli si veda la Nota n. 6.

Si riporta la suddivisione dei fondi rischi e oneri tra quota corrente e non corrente:

(importi in migliaia di euro)

Fondi rischi e oneri	Passività correnti	Passività non correnti	30 giugno 2012	Passività correnti	Passività non correnti	31 dicembre 2011
Fondo garanzia prodotti	0	291	291	0	444	444
Bonus	1.070	0	1.070	1.889	0	1.889
Altri fondi	180	733	913	156	1.493	1.649
<b>Totale</b>	<b>1.250</b>	<b>1.024</b>	<b>2.274</b>	<b>2.045</b>	<b>1.937</b>	<b>3.982</b>

### 31. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali al 30 giugno 2012 ammontano a 10.781 migliaia di euro, e si sono ridotti di 682 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2011.

Non sono presenti debiti rappresentati da titoli di credito. I debiti verso fornitori sono tutti infruttiferi, sono tutti di natura commerciale e hanno scadenza entro dodici mesi.

Si riporta la composizione dei debiti commerciali tra quota a scadere e quota scaduta al 30 giugno 2012, confrontata con il 31 dicembre 2011:

(importi in migliaia di euro)

Scadenziario debiti commerciali	Totale	A scadere	Scaduti				
			< 30 gg	30 - 60 gg	60 - 90 gg	90 - 180 gg	> 180 gg
<b>30 giugno 2012</b>	<b>10.781</b>	<b>7.716</b>	<b>1.837</b>	<b>943</b>	<b>219</b>	<b>37</b>	<b>29</b>
<b>31 dicembre 2011</b>	<b>11.463</b>	<b>9.010</b>	<b>1.258</b>	<b>990</b>	<b>40</b>	<b>75</b>	<b>90</b>

### 32. DEBITI DIVERSI

La voce “Debiti diversi” include importi di natura non strettamente commerciale ed ammonta al 30 giugno 2012 a 9.646 migliaia di euro, contro 9.226 migliaia di euro al 31 dicembre 2011.

(importi in migliaia di euro)

Debiti diversi	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Debiti verso i dipendenti (ferie, retribuzioni, TFR, etc.)	6.003	4.636	1.367
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	914	1.365	(451)
Debiti per ritenute e imposte (escluse imposte sul reddito)	725	818	(93)
Altri	2.004	2.407	(403)
<b>Totale</b>	<b>9.646</b>	<b>9.226</b>	<b>420</b>

La voce “Debiti verso i dipendenti” è costituita principalmente dall'accantonamento dei costi per le ferie maturate e non godute, dalle mensilità aggiuntive e dalle retribuzioni del mese di giugno 2012.

La voce “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale” accoglie il debito delle società italiane del Gruppo verso l’INPS per contributi da versare sulle retribuzioni, nonché i debiti verso il fondo tesoreria INPS e verso i fondi pensione a seguito della modificata disciplina del TFR.

La voce “Debiti per ritenute e imposte” include principalmente il debito verso l’Erario delle società italiane per le ritenute sulle retribuzioni dei lavoratori dipendenti e autonomi.

La voce “Altri” include i debiti della Capogruppo per i compensi agli Amministratori, i debiti per provvigioni agli agenti e gli anticipi ricevuti a fronte di contributi pubblici per attività di ricerca.

### 33. DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

La voce include i debiti per imposte relativi alle controllate estere del Gruppo, dal momento che le società italiane (ad esclusione di E.T.C. S.r.l.) hanno aderito al consolidato fiscale nazionale e il relativo saldo per imposte è incluso nelle voci “Crediti/Debiti verso controllante per consolidato fiscale” (si rimanda alla Nota n. 18 per maggiori informazioni).

La voce include inoltre il debito IRAP delle società italiane del Gruppo.

Al 30 giugno 2012 i debiti per imposte sul reddito ammontano a 2.620 migliaia di euro ed includono le obbligazioni tributarie maturate nel primo semestre 2012 oltre a quelle relative all’esercizio precedente e non ancora versate.

### 34. DEBITI VERSO BANCHE

Al 30 giugno 2012 i debiti verso banche, pari a 14.834 migliaia di euro, includono principalmente debiti a breve termine della Capogruppo nella forma di finanziamenti del tipo “denaro caldo”.

Al 31 dicembre 2011 questi finanziamenti erano stati interamente rimborsati.

### 35. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Al 30 giugno 2012 i ratei e risconti passivi ammontano a 733 migliaia di euro. Di seguito la relativa composizione:

(importi in migliaia di euro)

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Ratei passivi	476	220	256
Risconti passivi	257	604	(347)
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>733</b>	<b>824</b>	<b>(91)</b>

## 36. RENDICONTO FINANZIARIO

Nel primo semestre 2012 il *cash flow* derivante dall'attività operativa risulta pari a 12.880 migliaia di euro, e registra un significativo miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (il *cash flow* del primo semestre 2011 era pari a 8.761 migliaia di euro), quale risultato del maggior autofinanziamento e del minor assorbimento di liquidità correlato alle migliori politiche di gestione dei crediti commerciali e delle giacenze di magazzino.

L'attività d'investimento ha assorbito liquidità per 5.446 migliaia di euro (l'assorbimento della cassa nel primo semestre 2011 era stato pari a 2.868 migliaia di euro). Gli esborsi per acquisti di immobilizzazioni materiali sono stati pari a 2.204 migliaia di euro (3.040 migliaia di euro al 30 giugno 2011) e sono parzialmente compensati dall'incasso, pari a 786 migliaia di euro, derivante dalla cessione dello stabilimento sito in Ohio (ex stabilimento di SAES Getters America, Inc.).

Nel corso del semestre, gli aumenti di capitale sociale nella *joint venture* Actuator Solutions GmbH, hanno generato esborsi pari a 3.994 migliaia di euro.

Si rammenta che, nel primo semestre 2011, l'uscita dal perimetro di consolidamento della *joint venture* cinese Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co.,Ltd. aveva comportato anche la cessione ai soci terzi delle disponibilità liquide della società per un importo pari a 1.540 migliaia di euro.

Il saldo dell'attività di finanziamento è negativo e pari a 299 migliaia di euro, contro un saldo negativo pari a 10.910 migliaia di euro nel primo semestre dell'esercizio precedente. L'assorbimento di liquidità è imputabile al pagamento dei dividendi (10.792 migliaia di euro) e al rimborso dei finanziamenti secondo i relativi piani di ammortamento contrattuali, in parte controbilanciati dall'accensione di debiti finanziari a breve termine (denaro caldo) da parte della Capogruppo.

Si fornisce di seguito la riconciliazione tra le disponibilità liquide nette indicate nella situazione patrimoniale-finanziaria e quanto indicato nel rendiconto finanziario.

(importi in migliaia di euro)

	30 giugno 2012	30 giugno 2011
Disponibilità liquide	28.386	15.360
Debiti verso banche	(14.834)	(3)
<b>Disponibilità liquide nette da situazione patrimoniale-finanziaria</b>	<b>13.552</b>	<b>15.357</b>
Finanziamenti a breve termine	14.834	0
<b>Disponibilità liquide nette da rendiconto finanziario</b>	<b>28.386</b>	<b>15.357</b>

## 37. PASSIVITA' POTENZIALI E IMPEGNI

Si evidenziano le garanzie prestate dal Gruppo a terzi come segue:

(importi in migliaia di euro)

Garanzie prestate dal Gruppo	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Fideiussioni a favore di terzi	41.593	46.794	(5.201)
<b>Totale</b>	<b>41.593</b>	<b>46.794</b>	<b>(5.201)</b>

La diminuzione rispetto al precedente esercizio è principalmente spiegata dalla scadenza di fideiussioni prestate dalla Capogruppo a garanzia dei finanziamenti in capo ad alcune consociate estere rimborsati nel corso del semestre.

Le scadenze degli impegni per canoni di leasing operativo al 30 giugno 2012 sono le seguenti:

(importi in migliaia di euro)

	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Impegni per canoni di leasing operativo	1.035	1.575	0	2.610

### 38. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai fini dell'individuazione delle Parti Correlate, si fa riferimento al principio IAS 24 *revised*.

Quali Parti Correlate, si segnalano:

- **S.G.G. Holding S.p.A.**, società controllante, evidenzia saldi a credito e debito verso il Gruppo SAES Getters derivanti dall'adesione da parte delle società italiane del Gruppo al consolidato fiscale nazionale. Si ricorda, inoltre, che S.G.G. Holding S.p.A. percepisce dividendi da SAES Getters S.p.A.

- **KStudio Associato**, studio di consulenza fiscale, legale e tributaria che annovera come socio fondatore l'Avv. Vincenzo Donnataria, Presidente del Collegio Sindacale della SAES Getters S.p.A. Presta alle società italiane del Gruppo servizi di consulenza.

- **Actuator Solutions GmbH**, *joint venture* controllata congiuntamente con quote paritetiche dai due Gruppi SAES Getters e Alfmeier Präzision, finalizzata allo sviluppo, produzione e commercializzazione di attuatori basati sulla tecnologia SMA.

- **Dirigenti con responsabilità strategiche**: vengono considerati tali i membri del Consiglio di Amministrazione, ancorché non esecutivi e i membri del Collegio Sindacale. Si considerano parti correlate anche i loro stretti familiari.

Inoltre, sono considerati dirigenti con responsabilità strategiche il Corporate Human Resources Manager, il Corporate Operations Manager, il Group Legal General Counsel, il Corporate Research Manager e il Group Administration, Finance and Control Manager.

La seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse con le parti correlate:

(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2012			30 giugno 2012			
	Spese generali e amministrative	Spese di ricerca e sviluppo	Altri proventi (oneri)	Crediti commerciali	Crediti verso controllante per consolidato fiscale	Debiti verso controllante per consolidato fiscale	Debiti diversi
S.G.G. Holding S.p.A.					4.522	(4.310)	
KStudio Associato	36						
Actuator Solutions GmbH			315	315			
<b>Totale</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>315</b>	<b>315</b>	<b>4.522</b>	<b>(4.310)</b>	<b>0</b>

(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2011			31 dicembre 2011			
	Spese generali e amministrative	Spese di ricerca e sviluppo	Altri proventi (oneri)	Crediti commerciali	Crediti verso controllante per consolidato fiscale	Debiti verso controllante per consolidato fiscale	Debiti diversi
S.G.G. Holding S.p.A.					2.485	(2.349)	
KStudio Associato							
Actuator Solutions GmbH				271			
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>271</b>	<b>2.485</b>	<b>(2.349)</b>	<b>0</b>

La seguente tabella riporta le retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche come sopra identificati:



(importi in migliaia di euro)

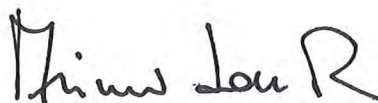
<b>Remunerazioni dirigenti con responsabilità strategiche</b>	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>
Benefici a breve termine	1.441	1.308
Benefici pensionistici ed assistenziali post impiego	0	0
Altri benefici di lungo periodo	289	88
Benefici di fine rapporto	265	52
Pagamenti in azioni	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.995</b>	<b>1.448</b>

L'incremento, rispetto al precedente esercizio, è dovuto principalmente al ripristino dell'accantonamento del Trattamento di Fine Mandato, cui gli Amministratori esecutivi avevano volontariamente rinunciato negli esercizi precedenti, oltre che all'accantonamento di un fondo per l'incentivo variabile a lungo termine previsto dal rinnovato contratto degli Amministratori esecutivi stessi.

Alla data del 30 giugno 2012 il debito iscritto in bilancio verso i Dirigenti con responsabilità strategiche come sopra definiti risulta essere pari a 2.048 migliaia di euro, da confrontarsi con un debito di 2.397 migliaia di euro al 31 dicembre 2011.

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997 e del 28 febbraio 1998, nonché al principio contabile internazionale IAS 24 *revised*, si segnala al riguardo che anche nel corso del primo semestre 2012 tutte le operazioni con Parti Correlate sono state poste in essere nell'ambito dell'ordinaria gestione e che sono state effettuate a condizioni economiche e finanziarie allineate con quelle di mercato.

Lainate (MI), 27 luglio 2012



per il Consiglio di Amministrazione  
Dr Ing. Massimo della Porta  
Presidente



**Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

---

**ATTESTAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Giulio Canale, in qualità di Vice Presidente e Amministratore Delegato e Michele Di Marco, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di SAES Getters S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1 gennaio – 30 giugno 2012.

2. A riguardo, si segnala quanto segue:

- circa il Modello di Controllo Amministrativo-Contabile del Gruppo SAES Getters e la sua implementazione, si conferma quanto indicato nel paragrafo 2 dell'Attestazione sul bilancio consolidato del Gruppo SAES Getters per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, non essendo state riscontrate variazioni.

Per quanto attiene ai risultati del processo di attestazione interna per il periodo contabile dal 1 gennaio al 30 giugno 2012, si conferma che sono state poste in essere anche per il bilancio consolidato semestrale abbreviato le procedure illustrate nel paragrafo citato e sono state verificate le relative attività di controllo.

- Alla data odierna, il Dirigente Preposto ha ricevuto tutte le *representation letters* richieste, firmate dai *General Manager / Financial Controller* delle società controllate interessate dai processi selezionati come rilevanti a seguito del *risk assessment*.
- La corretta applicazione del sistema di controllo amministrativo-contabile è stata confermata dal risultato positivo delle verifiche condotte dalla Funzione *Internal Audit* a supporto del Dirigente Preposto, riguardo:
  - alla coerenza della reportistica di sintesi con le risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - alla verifica dei controlli relativi a specifici processi presso la capogruppo SAES S.p.A.;
  - all'applicazione delle procedure e all'effettiva applicazione dei relativi controlli presso alcune società controllate.

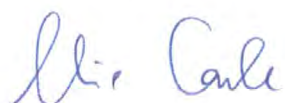
3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 rivisto - *Bilanci intermedi*;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2. la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Lainate (MI), 27 luglio 2012



Il Vice Presidente e  
Amministratore Delegato  
Dr Giulio Canale



Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
Dr Michele Di Marco



## **Relazione della società di revisione**

---

## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
SAES Getters S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della SAES Getters S.p.A. e controllate (Gruppo SAES) al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della SAES Getters S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 20 marzo 2012 e in data 29 luglio 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SAES al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 30 luglio 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Gabriele Grignaffini  
(Socio)





SAES®, DryPaste®, NEXTorr®, AlkaMax®, B-Dry®  
sono marchi registrati e marchi di servizio di proprietà di SAES Getters S.p.A. e/o delle sue controllate.

L'elenco completo dei marchi di proprietà del Gruppo SAES Getters è reperibile sul sito internet  
[www.saesgetters.com](http://www.saesgetters.com) sezione IP Info.



**SAES Getters S.p.A.**

Viale Italia, 77 - 20020 Lainate (MI), Italia - Tel. + 39 02 931 78 1 - Fax + 39 02 931 78 250

**[www.saesgetters.com](http://www.saesgetters.com)**