



SAES GETTERS S.p.A.

Capitale Sociale Euro 12.220.000
Sede Legale, Direzione ed Amministrazione:
Viale Italia, 77 – 20020 Lainate (Milano)
Registro delle Imprese di Milano n° 00774910152

Resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2011

Nel primo trimestre 2011 il Gruppo SAES Getters ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 38,6 milioni di euro, in crescita del 21,8% rispetto a 31,7 milioni di euro conseguiti nel corrispondente trimestre del 2010¹. L'effetto cambi è stato positivo e pari all'1,6%, dovuto prevalentemente al rafforzamento nel primo trimestre 2011 del dollaro USA rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Al netto dell'effetto cambi, la crescita organica è stata pari al 20,2%. Il perimetro di consolidamento risulta invariato rispetto al 2010.

L'**utile industriale lordo consolidato** del trimestre è stato pari a 15,9 milioni di euro, rispetto ai 14,9 milioni di euro del primo trimestre 2010. Il margine industriale lordo, in termini percentuali sul fatturato, è pari al 41,1% rispetto al 47% del primo trimestre 2010, ma superiore rispetto al 38,1% dell'ultimo trimestre dello scorso esercizio caratterizzato da un mix di prodotto confrontabile con il trimestre appena concluso.

L'**utile operativo consolidato** del primo trimestre 2011 è stato pari a 3,7 milioni di euro in forte crescita (+68,9%) rispetto a 2,2 milioni di euro nel primo trimestre 2010.

L'**utile ante imposte consolidato** è pari a 3,5 milioni di euro e risulta essere più che raddoppiato rispetto a quello del primo trimestre 2010 (1,4 milioni di euro).

L'**utile netto consolidato** è stato positivo e pari a 1,4 milioni di euro, quasi triplicato rispetto a 0,5 milioni di euro del primo trimestre 2010.

Nel trimestre l'utile netto per azione ordinaria e quello per azione di risparmio sono stati pari rispettivamente a 0,0266 euro e 0,1385 euro; nel corrispondente periodo del precedente esercizio l'utile per azione di risparmio era stato pari a 0,0630 euro, mentre nullo risultava essere quello per azione ordinaria.

L'**EBITDA**² consolidato nel primo trimestre 2011 è stato pari a 6,5 milioni di euro, rispetto a 5,2 milioni di euro nel primo trimestre 2010. In termini percentuali sul fatturato l'EBITDA è stato pari al 16,8% nel 2011, in leggera crescita rispetto al primo trimestre del precedente esercizio (16,4% nel primo trimestre 2010).

¹ In data 9 novembre 2010 il Gruppo, tramite la propria controllata SAES Getters International Luxembourg S.A., ha sottoscritto un accordo vincolante per il trasferimento della propria partecipazione (pari al 51%) nella *joint venture* cinese Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd. ai soci terzi cinesi. A seguito di tale accordo, che sarà definitivo solo dopo aver ottenuto l'approvazione e la registrazione da parte delle Autorità Amministrative locali, i dati relativi al primo trimestre 2010 della *joint venture* sono stati riclassificati in un'apposita voce di conto economico "Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue", in applicazione dell'IFRS 5.

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".

Forte soddisfazione per i ricavi conseguiti nel primo trimestre, superiori in valore assoluto a tutti i trimestri del 2010. Soddisfazione anche per il recupero del margine lordo rispetto agli ultimi periodi del 2010, caratterizzati da un mix di prodotto comparabile a quello del trimestre appena concluso. Nei prossimi mesi ci si attende una buona tenuta di tutti i settori, con un'area di incertezza legata alla volatilità dei cambi, in particolare del dollaro USA.

PROSPETTI CONTABILI

Conto Economico separato consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Ricavi netti	38.628	31.724
Costo del venduto	(22.758)	(16.801)
Utile industriale lordo	15.870	14.923
Spese di ricerca e sviluppo	(3.518)	(3.385)
Spese di vendita	(3.555)	(2.760)
Spese generali e amministrative	(5.633)	(6.517)
Totale spese operative	(12.706)	(12.662)
Altri proventi (oneri) netti	580	(45)
Utile operativo	3.744	2.216
Interessi e proventi finanziari netti	(303)	(416)
Utili (perdite) netti su cambi	53	(385)
Utile prima delle imposte	3.494	1.415
Imposte sul reddito	(2.082)	(1.197)
Utile netto da operazioni continue	1.412	218
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0	202
Utile netto	1.412	420
Utile (Perdita) netto di terzi	0	(45)
Utile netto di gruppo	1.412	465

Conto Economico complessivo consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Risultato del periodo	1.412	420
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	(4.420)	5.332
Differenze da conversione relative a operazioni discontinue	0	147
Altri utili (perdite) complessivi	(4.420)	5.479
Totale utile (perdita) complessiva, al netto delle imposte	(3.008)	5.899
<i>attribuibile a:</i>		
- Gruppo	(3.008)	5.944
- Terzi	0	(45)

Conto Economico separato consolidato per Business Unit
(Importi espressi in migliaia di euro)

	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Information Displays		Advanced Materials & Corporate Costs		TOTALE	
	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Ricavi netti	27.084	18.671	10.338	7.819	1.076	5.117	130	117	38.628	31.724
Costo del venduto	(14.047)	(8.885)	(7.287)	(5.739)	(1.103)	(2.003)	(321)	(174)	(22.758)	(16.801)
Utile (perdita) industriale lordo	13.037	9.786	3.051	2.080	(27)	3.114	(191)	(57)	15.870	14.923
Spese operative e altri proventi (oneri)	(4.334)	(3.479)	(2.365)	(2.641)	(592)	(1.270)	(4.835)	(5.317)	(12.126)	(12.707)
Utile (perdita) operativo	8.703	6.307	686	(561)	(619)	1.844	(5.026)	(5.374)	3.744	2.216

Utile (Perdita) Netto Consolidato per Azione

(Importi espressi in euro)

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	0,0266	0,0000
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	0,1385	0,0630

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Immobilizzazioni materiali nette	61.549	63.813
Immobilizzazioni immateriali	41.590	44.411
Altre attività non correnti	5.926	6.078
Attività correnti	75.690	76.961
Attività destinate alla vendita	2.130	2.277
Totale Attivo	186.885	193.540
Patrimonio netto di gruppo	105.588	108.597
Patrimonio netto di terzi	3	3
Totale patrimonio netto	105.591	108.600
Passività non correnti	40.709	43.319
Passività correnti	39.045	39.971
Passività destinate alla vendita	1.540	1.650
Totale Passivo e Patrimonio Netto	186.885	193.540

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Cassa	13	11
Altre disponibilità liquide	16.052	20.566
Liquidità	16.065	20.577
Crediti finanziari correnti	106	0
Debiti bancari correnti	(2.013)	(1.504)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(11.171)	(11.683)
Altri debiti finanziari correnti	(941)	(948)
Indebitamento finanziario corrente	(14.125)	(14.135)
Posizione finanziaria corrente netta	2.046	6.442
Debiti bancari non correnti	(27.156)	(29.971)
Altri debiti finanziari non correnti	(701)	(701)
Indebitamento finanziario non corrente	(27.857)	(30.672)
Posizione finanziaria netta	(25.811)	(24.230)
Cassa destinata ad essere ceduta	1.540	1.650
Posizione finanziaria netta totale	(24.271)	(22.580)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Principi contabili, criteri di valutazione e composizione del Gruppo

Il presente resoconto intermedio è stato redatto in applicazione dei principi contabili internazionali IFRS ed in osservanza di quanto previsto dall'articolo 154-ter del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, tramite cui il Legislatore italiano ha dato attuazione alla Direttiva 2004/109/CE in materia di informativa periodica. Tale articolo ha sostituito l'articolo 82 ("Relazione trimestrale") e l'Allegato 3D ("Criteri per la redazione della relazione trimestrale") del Regolamento Emittenti.

Il resoconto intermedio è predisposto secondo i principi ed i criteri contabili adottati per la redazione dei conti annuali e consolidati, in quanto compatibili. Si segnala inoltre che le procedure di stima adottate per la redazione del resoconto intermedio sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali e consolidati.

Nel corso del primo trimestre 2011 non sono intervenute variazioni nel perimetro di consolidamento.

Si segnala che il resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2011 non è oggetto di revisione contabile.

Riclassifiche sui saldi economici del primo trimestre 2010

I saldi economici al 31 marzo 2010, presentati a fini comparativi, sono stati riclassificati rispetto a quelli presentati nel Resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2010. In particolare, a seguito della sottoscrizione di un accordo vincolante per la cessione della *joint venture* cinese Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd. i dati 2011 della società risultano classificati nella linea "Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue". I dati del primo trimestre 2010 sono stati riclassificati in coerenza per consentire un confronto omogeneo con il 2011.

Nella seguente tabella si presenta l'effetto delle suddette riclassifiche sul Conto Economico consolidato al 31 marzo 2010:

Conto Economico consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2010	Riclassifiche	1° trimestre 2010 riclassificato
Ricavi netti	32.260	(536)	31.724
Costo del venduto	(17.101)	300	(16.801)
Utile industriale lordo	15.159	(236)	14.923
Spese di ricerca e sviluppo	(3.385)	0	(3.385)
Spese di vendita	(2.766)	6	(2.760)
Spese generali e amministrative	(6.562)	45	(6.517)
Totale spese operative	(12.713)	51	(12.662)
Altri proventi (oneri) netti	(45)		(45)
Utile operativo	2.401	(185)	2.216
Interessi e proventi finanziari netti	(415)	(1)	(416)
Utili (perdite) netti su cambi	(375)	(10)	(385)
Utile prima delle imposte	1.611	(196)	1.415
Imposte sul reddito	(1.223)	26	(1.197)
Utile netto da operazioni continue	388	(170)	218
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	32	170	202
Utile netto	420	0	420
Utile (Perdita) netto di terzi	(45)		(45)
Utile netto di gruppo	465	0	465

Ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per aree geografiche**Fatturato Consolidato per Business**

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
Lamps	3.603	2.884	24,9%	22,3%	2,6%
Electronic Devices	6.752	5.765	17,1%	16,0%	1,1%
Vacuum Systems and Thermal Insulation	3.220	4.122	-21,9%	-23,7%	1,8%
Semiconductors	13.509	5.900	129,0%	126,5%	2,5%
Subtotale Industrial Applications	27.084	18.671	45,1%	43,2%	1,9%
Subtotale Shape Memory Alloys	10.338	7.819	32,2%	30,9%	1,3%
Liquid Crystal Displays	571	4.129	-86,2%	-86,7%	0,5%
Cathode Ray Tubes	505	988	-48,9%	-49,8%	0,9%
Subtotale Information Displays	1.076	5.117	-79,0%	-79,5%	0,5%
Subtotale Advanced Materials	130	117	11,1%	9,2%	1,9%
Fatturato Totale	38.628	31.724	21,8%	20,2%	1,6%

Legenda:

Industrial Applications Business Unit	
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
Shape Memory Alloys Business Unit	
Shape Memory Alloys (SMA)	Leghe a memoria di forma
Information Displays Business Unit	
Liquid Crystal Displays (LCD)	Getter e dispensatori di metalli per schermi a cristalli liquidi
Cathode Ray Tubes (CRT)	Getter al bario per tubi catodici
Advanced Materials Business Development Unit	
Advanced Materials	Dryer e getter altamente sofisticati per OLED, sigillanti per pannelli solari e dispositivi getter per <i>Energy Storage</i>

Fatturato Consolidato per Area Geografica di Destinazione

(Importi espressi in migliaia di euro)

Area geografica	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Italia	323	529
Europa	7.454	6.356
Nord America	16.731	12.998
Giappone	1.419	2.064
Corea del sud	4.317	2.666
Cina	4.710	2.999
Altri Asia	3.553	3.988
Altri	121	124
Fatturato Totale	38.628	31.724

Nel primo trimestre 2011 il Gruppo SAES Getters ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 38,6 milioni di euro, in crescita del 21,8% rispetto a 31,7 milioni di euro conseguiti nel corrispondente trimestre del 2010. L'effetto cambi è stato positivo e pari all'1,6%, dovuto prevalentemente al rafforzamento nel primo trimestre 2011 del dollaro USA rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Al netto dell'effetto cambi, la crescita organica è stata pari al 20,2%. Il perimetro di consolidamento risulta invariato rispetto al 2010.

Business Unit Industrial Applications

Il **fatturato consolidato** della Business Unit Industrial Applications nel primo trimestre 2011 è stato pari a 27,1 milioni di euro, in crescita del 45,1% rispetto a 18,7 milioni di euro del primo trimestre 2010. L'andamento valutario ha fatto registrare un effetto cambi positivo pari all'1,9%, al netto del quale la crescita è stata pari al 43,2%.

Si segnalano incrementi in quasi tutti i business, in particolare nel settore della purificazione dei gas (Business Semiconductors), i cui ricavi sono più che raddoppiati (+129%) consolidando il trend di crescita dello scorso esercizio. Anche il comparto delle lampade evidenzia ricavi in continua crescita (+24,9%) principalmente per effetto delle maggiori vendite di dispensatori per lampade fluorescenti favorite dalla tendenza del mercato ad adottare soluzioni altamente precise e a basso dosaggio di mercurio, caratteristiche proprie dei dispensatori SAES Getters. Nel business Electronic Devices, tutte le applicazioni mostrano ricavi in aumento rispetto al corrispondente trimestre dello scorso esercizio (+17,1% la crescita complessiva rispetto al 2010); in particolare, l'incremento è attribuibile alle maggiori vendite di getter per rilevatori a raggi infrarossi sempre più utilizzati in applicazioni civili e commerciali, oltre che di soluzioni getter per MEMS.

All'interno della Business Unit Industrial Applications, unica eccezione è rappresentata dal comparto Vacuum Systems and Thermal Insulation, i cui ricavi sono diminuiti (-21,9%) per

motivi congiunturali, in particolare per il minore numero di progetti speciali avviati nel settore delle pompe getter per acceleratori di particelle, per i quali ci si aspetta tuttavia una ripresa nella seconda parte dell'anno, anche grazie alla crescente penetrazione dei nuovi prodotti recentemente introdotti sul mercato; in calo anche le vendite di getter per alcune specifiche applicazioni militari, oltre che dei getter per collettori solari, il cui ciclo economico è rallentato dalla minore disponibilità di finanziamenti e incentivi pubblici.

Si segnala che nel corso del primo trimestre 2011 il terremoto in Giappone non ha avuto effetti sul fatturato e non si prevedono conseguenze significative dovute al sisma nei prossimi mesi.

Il fatturato del Business Lamps è stato pari a 3,6 milioni di euro, rispetto ai 2,9 milioni di euro del primo trimestre 2010 (+24,9%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi positivo pari al 2,6%.

Il fatturato del Business Electronic Devices è stato pari a 6,8 milioni di euro nel primo trimestre 2011, in crescita del 17,1% rispetto ai 5,8 milioni di euro del corrispondente trimestre 2010. L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi pari a +1,1%.

Il fatturato del Business Vacuum Systems and Thermal Insulation è stato di 3,2 milioni di euro nel primo trimestre 2011, in diminuzione del 21,9% rispetto a 4,1 milioni di euro nel primo trimestre 2010. L'effetto cambi è stato pari a +1,8%, al netto del quale la diminuzione sarebbe stata pari a -23,7%.

Il fatturato del Business Semiconductors è stato di 13,5 milioni di euro nel primo trimestre 2011, in crescita del 129% rispetto a 5,9 milioni di euro nel primo trimestre 2010. L'effetto dei cambi è pari a +2,5%, al netto del quale la crescita organica è pari a +126,5%.

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 13 milioni di euro, in crescita del 33,2% rispetto a 9,8 milioni di euro nel primo trimestre 2010. In termini percentuali sul fatturato, il margine industriale lordo è stato pari al 48,1% in calo rispetto al 52,4% del corrispondente periodo del 2010, ma in crescita rispetto al 44,7% del quarto trimestre 2010.

Rispetto al primo trimestre 2010, è da segnalare lo spostamento del mix di vendita verso prodotti a maggior consumo di materie prime. A diminuire è soprattutto il margine industriale lordo del comparto semiconduttori a seguito delle maggiori vendite di "large purifiers" a marginalità inferiore rispetto alla media.

Includendo nel fatturato anche i proventi derivanti da *royalties* per MEMS (attualmente incluse nella linea "altri proventi"), il margine industriale lordo del trimestre sarebbe del 49,3%.

L'**utile operativo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 8,7 milioni di euro nel primo trimestre 2011, in crescita (+38%) rispetto ai 6,3 milioni di euro del primo trimestre 2010; l'incremento nell'utile operativo nel primo trimestre 2011 è dovuto sia all'aumento delle vendite, sia ai ricavi per *royalties* derivanti dalla cessione in licenza della tecnologia getter per MEMS.

In termini percentuali, il margine operativo del trimestre è stato pari al 32,1% rispetto al 33,8% del corrispondente periodo del 2010; la diminuzione percentuale è dovuta esclusivamente alla riduzione del margine industriale lordo conseguente il differente mix di vendita.

Business Unit Shape Memory Alloys (SMA)

Il **fatturato consolidato** della Business Unit dedicata alle leghe a memoria di forma, nel primo trimestre 2011 è pari a 10,3 milioni di euro, rispetto a 7,8 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010. L'effetto cambi è stato pari a +1,3%, al netto del quale la crescita organica è del 30,9%.

In aumento sono soprattutto le vendite di semilavorati, che hanno registrato una crescita percentuale superiore alla crescita delle vendite di componenti.

Con riferimento alle aree geografiche, oltre alle vendite in Nord America, in notevole aumento risultano essere anche le vendite sul mercato europeo che sono quasi raddoppiate rispetto al primo trimestre 2010, pur rimanendo ancora su valori assoluti inferiori rispetto al mercato USA.

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 3,1 milioni di euro nel primo trimestre 2011, percentualmente corrispondente al 29,5% del fatturato, in crescita rispetto a 2,1 milioni di euro del primo trimestre 2010 (pari al 26,6% dei ricavi).

L'**utile operativo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 0,7 milioni di euro nel primo trimestre 2011 (6,6% dei ricavi consolidati), rispetto a una perdita operativa pari a 0,6 milioni di euro del primo trimestre 2010. L'incremento nell'utile industriale lordo, combinato con il contenimento delle spese operative (scese da 2,7 milioni di euro a 2,4 milioni di euro), consente di chiudere il trimestre con un risultato operativo positivo.

Business Unit Information Displays

Il **fatturato consolidato** della Business Unit Information Displays nel primo trimestre 2011 è stato pari a 1,1 milioni di euro, in diminuzione del 79% rispetto ai 5,1 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010. L'effetto cambi è stato sostanzialmente neutro e pari a +0,5%. La diminuzione è prevalentemente dovuta al calo strutturale e irreversibile nel business delle lampade fluorescenti per la retroilluminazione degli schermi a cristalli liquidi (LCD). Nel settore dei display, il Gruppo continua però a investire nello sviluppo di soluzioni getter altamente innovative destinate ad applicazioni OLED³, che si prevede affiancheranno progressivamente negli anni l'attuale tecnologia LCD.

Il fatturato del Business Liquid Crystal Displays nel primo trimestre 2011 è stato pari a 0,6 milioni di euro, rispetto a 4,1 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2010 (-86,2%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi positivo pari allo 0,5%.

Il Business Cathode Ray Tubes ha realizzato un fatturato pari a 0,5 milioni di euro, rispetto a 1 milione di euro del primo trimestre 2010 (-48,9%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi pari a +0,9%.

La Business Unit Information Displays ha chiuso il primo trimestre 2011 con un **risultato industriale lordo** sostanzialmente in pareggio (-0,03 milioni di euro), da confrontarsi con un utile industriale lordo di 3,1 milioni di euro nel primo trimestre del precedente esercizio. Il margine industriale lordo è stato negativo (-2,5%) rispetto a un valore positivo del primo trimestre 2010 in cui il margine lordo era ancora pari al 60,9%: la forte diminuzione è da imputarsi esclusivamente al crollo dei volumi di vendita nel comparto LCD.

Il **risultato operativo** della Business Unit Information Displays nel primo trimestre 2011 è stato negativo e pari a -0,6 milioni di euro, rispetto ad un utile operativo di 1,8 milioni di euro del corrispondente trimestre 2010: il calo nel fatturato e la conseguente riduzione del risultato industriale lordo sono solo parzialmente compensati dalla riduzione delle spese operative.

³ Si segnala che i dati relativi agli OLED sono attualmente inclusi nella Business Development Unit Advanced Materials.

Business Development Unit Advanced Materials & Corporate Costs

Il **fatturato consolidato** dell'Advanced Materials Business Development Unit nel primo trimestre 2011 è stato pari a 0,1 milioni di euro, invariato rispetto al corrispondente trimestre 2010.

Il **risultato industriale lordo** dell'Advanced Materials Business Development Unit & Corporate Costs è stato negativo e pari a -0,2 milioni di euro.

Il **risultato operativo** (pari a -5 milioni di euro) dell'Advanced Materials Business Development Unit & Corporate Costs comprende sia il risultato dell'Advanced Materials Business Development Unit sia 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. Il risultato operativo (-5 milioni di euro) migliora rispetto al primo trimestre 2010 (-5,4 milioni di euro) grazie al contenimento dei costi operativi e, in particolare, delle spese G&A.

L'**utile industriale lordo complessivo consolidato** è stato pari a 15,9 milioni di euro nel primo trimestre 2011, rispetto a 14,9 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2010. Il margine industriale lordo, in termini percentuali sul fatturato, è stato pari al 41,1% nel primo trimestre 2011, rispetto a 47% nel primo trimestre 2010. Il calo, nonostante l'incremento nel fatturato, è dovuto al diverso mix di vendita e, in particolare, alla drastica riduzione del fatturato LCD che influenza negativamente la marginalità dell'intero Gruppo. Comparando, infatti, il trimestre appena concluso con il quarto trimestre 2010, caratterizzato da un mix di prodotto comparabile, il margine industriale lordo cresce dal 38,1% al 41,1%.

Includendo nel fatturato anche i proventi derivanti da *royalties* per MEMS (attualmente incluse nella linea "altri proventi"), il margine industriale lordo del trimestre sale a 42,1%, rispetto a 39,1% dell'ultimo trimestre 2010.

Il totale delle **spese operative consolidate** è stato pari a 12,7 milioni di euro (32,9% dei ricavi) invariato in termini assoluti rispetto al corrispondente trimestre 2010, ma diminuito in termini percentuali sui ricavi (39,9% dei ricavi nel primo trimestre 2010). L'incremento nelle spese di vendita (+0,8 milioni di euro), correlato alla crescita del fatturato, è compensato da una riduzione delle spese generali e amministrative.

L'**utile operativo complessivo consolidato** del trimestre è stato positivo e pari a 3,7 milioni di euro, in crescita del 68,9% rispetto a 2,2 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente; in termini percentuali sul fatturato il margine operativo è pari al 9,7%, rispetto al 7% del 2010.

Il risultato operativo torna positivo e in forte crescita, per effetto sia dell'incremento dei ricavi e per le *royalties* per MEMS, al netto delle quali l'utile operativo sarebbe stato pari a 3,1 milioni di euro (8% del fatturato consolidato).

L'**EBITDA complessivo consolidato** è stato pari a 6,5 milioni di euro nel primo trimestre 2011, rispetto a 5,2 milioni di euro dello stesso trimestre 2010. In termini percentuali sul fatturato l'EBITDA è stato pari al 16,8% nel primo trimestre 2011, sostanzialmente invariato rispetto al 2010 (16,4%).

Il saldo degli altri proventi (oneri) netti è stato positivo per 0,6 milioni di euro contro un saldo lievemente negativo e pari a 0,05 milioni di euro nel 2010. L'incremento risulta principalmente spiegato dalle *royalties* maturate nel trimestre a fronte della cessione in licenza della tecnologia getter a film sottile, brevettata da SAES, per MEMS di nuova generazione.

Il saldo netto dei proventi (oneri) finanziari è negativo per 0,3 milioni di euro, rispetto a un valore negativo pari a 0,4 milioni di euro del primo trimestre 2010. Tale voce include principalmente gli

interessi passivi sui finanziamenti in capo alle società americane e l'effetto a conto economico della valutazione a *fair value* dei contratti di *Interest Rate Swap (IRS)* sottoscritti dalle medesime società.

La somma algebrica delle differenze cambio presenta nel primo trimestre 2011 un saldo sostanzialmente nullo (0,05 milioni di euro). Nel corrispondente periodo del precedente esercizio le differenze cambio erano, invece, negative per 0,4 milioni di euro e includevano prevalentemente le perdite su cambi derivanti dalla conversione delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari di *cash pooling* denominati in euro delle consociate estere, a seguito dell'apprezzamento delle valute locali (in particolare del won coreano e del dollaro USA) rispetto al cambio puntuale di fine 2009 dell'euro, moneta di riferimento di tali depositi.

A partire dalla seconda metà dell'esercizio 2010 il Gruppo ha, da un lato, ridotto l'esposizione finanziaria della Capogruppo verso le consociate estere e, dall'altro, ha integrato la propria politica di copertura stipulando contratti di vendita a termine di euro con l'obiettivo di limitare le perdite non realizzate su cambi derivanti dalla conversione di crediti e debiti finanziari in valuta diversa da quella di bilancio; tale politica di copertura, volta a mitigare l'impatto a conto economico della volatilità dei cambi, è proseguita anche nel corso del primo trimestre 2011, consentendo di chiudere il periodo con differenze cambio sostanzialmente in pareggio.

Il **risultato ante imposte** è positivo e pari a 3,5 milioni di euro, rispetto a 1,4 milioni di euro del primo trimestre 2010.

Le **imposte sul reddito** del trimestre sono state pari a 2,1 milioni di euro, rispetto a 1,2 milioni di euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Il *tax rate* di Gruppo scende da 84,6% a 59,6%: la rilevanza percentuale delle imposte nel primo trimestre del 2010 era principalmente spiegata dal mancato riconoscimento di imposte anticipate sulle perdite fiscali di alcune società del Gruppo per cui non si riteneva probabile il recupero. Nel primo trimestre 2011 le perdite fiscali si sono invece sensibilmente ridotte a seguito dell'ulteriore ripresa dell'attività produttiva.

L'**utile netto consolidato** del primo trimestre 2011 è stato pari a 1,4 milioni di euro (3,7% dei ricavi consolidati), in forte crescita (+204%) rispetto a un utile netto di 0,5 milioni di euro del primo trimestre 2010 (1,5% del fatturato consolidato).

Nel trimestre l'utile netto per azione ordinaria e quello per azione di risparmio sono stati pari rispettivamente a 0,0266 euro e 0,1385 euro; nel corrispondente periodo del precedente esercizio l'utile per azione di risparmio era stato pari a 0,0630 euro, mentre nullo risultava essere quello per azione ordinaria.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2011 è negativa per 25,8 milioni di euro (liquidità pari a 16,1 milioni di euro a fronte di passività finanziarie per 41,9 milioni di euro) e si confronta con una disponibilità netta negativa per 24,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010 (composta da una liquidità di 20,6 milioni di euro e da passività finanziarie per 44,8 milioni di euro)⁴.

Il peggioramento rispetto al 31 dicembre 2010 (-1,6 milioni di euro) è principalmente attribuibile agli investimenti in immobilizzazioni materiali (pari a 1,3 milioni di euro). Per quanto riguarda i flussi di cassa generati dalla gestione operativa, il peggioramento del capitale circolante netto (in particolare, aumento dei crediti commerciali), conseguente l'incremento del business soprattutto nel settore semiconduttori, ha completamente assorbito la liquidità generata dall'autofinanziamento (5,7 milioni di euro). Positivo l'effetto dei cambi (circa 1,4 milioni di euro).

⁴ Il dato fornito non include la cassa della *joint venture* cinese Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd. destinata ad essere ceduta (per ulteriori dettagli si rinvia al paragrafo "Eventi successivi"). Considerando anche la quota di pertinenza del Gruppo nella cassa della società cinese a controllo congiunto, la posizione finanziaria netta risulta essere negativa per 24,3 milioni di euro, da confrontarsi con un valore sempre negativo e pari a -22,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Ai fini di gestire l'impatto economico derivante dalle fluttuazioni dei tassi di cambio, principalmente del dollaro statunitense e dello yen giapponese, il Gruppo stipula contratti a termine correlati a crediti in essere alla data di bilancio e a crediti futuri relativi alle vendite in valuta delle principali società italiane.

In particolare, alla data del 31 marzo 2011, il Gruppo ha in essere contratti di vendita a termine sullo yen giapponese per un valore nozionale pari a 315 milioni di yen giapponesi, che prevedono un cambio medio a termine pari a 112,59 contro euro e si estenderanno per tutto l'esercizio 2011. Nessun contratto di copertura sul dollaro statunitense risulta in essere alla medesima data.

Successivamente al 31 marzo 2011, non sono state poste in essere ulteriori operazioni di copertura.

In aprile 2011 SAES Getters International Luxembourg S.A. ha ottenuto l'approvazione da parte delle Autorità Amministrative Cinesi per il perfezionamento dell'operazione di trasferimento della propria partecipazione (pari al 51% delle azioni) nella *joint venture* cinese Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd. ai soci cinesi di minoranza Nanjing Huadong Electronics Information Technology Co., Ltd. ("Huadong") e Nanjing DingJiu Electronics Co., Ltd. ("DingJiu").

L'accordo, oltre alla cessione della partecipazione ad un prezzo simbolico pari a 2 renminbi cinesi, includeva anche l'esborso da parte di SAES Getters International Luxembourg S.A. di una somma pari a 30 milioni di RMB (3,4 milioni di euro), da distribuire ai soci di minoranza anch'essa in misura proporzionale alle rispettive partecipazioni, a chiusura dell'obbligazione contrattuale già contabilizzata nel bilancio 2009. Tale esborso, come evidenziato nella Relazione Finanziaria Annuale 2010, è già stato erogato in contanti in data 1 dicembre 2010.

La *joint venture* cinese, già costituita nell'agosto 2006, ha operato nella produzione e commercializzazione di componenti per display LCD e per altre applicazioni industriali. La cessione della propria quota di partecipazione da parte di SAES Getters rientra nel piano di razionalizzazione delle partecipazioni non strategiche, conseguente ai forti mutamenti intercorsi in alcuni settori e mercati di riferimento. A seguito del completamento dell'accordo, SAES Getters non detiene più alcuna quota azionaria in Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd. e sono venuti meno tutti gli impegni e gli accordi, anche commerciali, sottoscritti durante la permanenza della *joint venture*.

Il Gruppo SAES Getters continuerà ad operare in Cina attraverso la propria controllata SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd.

Per i prossimi mesi ci si aspetta una sostanziale tenuta in tutte le aree di business, con un'area di incertezza legata alla volatilità dei cambi, in particolare del dollaro USA.

* * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'articolo 154-*bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-*bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, le informazioni finanziarie contenute nel presente documento corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

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

Lainate (MI), 12 maggio 2011

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