



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 2012

Nel primo trimestre 2012 il Gruppo SAES Getters ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 39,6 milioni di euro, in crescita del 2,6% rispetto a 38,6 milioni di euro conseguiti nel corrispondente trimestre del 2011. L'**effetto cambi** è stato positivo e pari al 4%, dovuto prevalentemente al rafforzamento del dollaro USA nel primo trimestre 2012 rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Al netto dell'effetto cambi, il fatturato sarebbe diminuito dell'1,4%.

In relazione al fatturato, il **perimetro di consolidamento** risulta invariato rispetto al primo trimestre 2011.

L'**utile industriale lordo consolidato** del trimestre è stato pari a 17,1 milioni di euro, in crescita (+7,9%) rispetto ai 15,9 milioni di euro del primo trimestre 2011. Il margine industriale lordo è stato pari al 43,2%, in miglioramento rispetto al 41,1% del corrispondente periodo del precedente esercizio. L'**utile operativo consolidato** del primo trimestre 2012 è stato pari a 4,5 milioni di euro, in crescita (+21,2%) rispetto a 3,7 milioni di euro del primo trimestre 2011.

L'**utile ante imposte consolidato** è stato pari a 3,8 milioni di euro, rispetto a 3,5 milioni di euro del primo trimestre del precedente esercizio (+10%).

L'**utile netto consolidato** è stato pari a 1,7 milioni di euro, rispetto a 1,4 milioni di euro del primo trimestre 2011, con una crescita pari al 17,8%.

L'**EBITDA¹ consolidato** nel primo trimestre 2012 è stato pari a 7,2 milioni di euro, rispetto a 6,5 milioni di euro nel primo trimestre 2011. In termini percentuali sul fatturato, l'EBITDA è stato pari al 18,2%, in miglioramento rispetto al primo trimestre del precedente esercizio (16,8% nel primo trimestre 2011).

A conferma di quanto già annunciato in precedenza, si sottolinea l'ottima partenza dell'esercizio 2012 che chiude il primo trimestre con ricavi e marginalità in crescita. Per i prossimi mesi, confidando in una stabilizzazione dell'economia mondiale, si prevede la crescita dei ricavi generati dai nuovi prodotti sviluppati dalla ricerca negli ultimi anni, che andrà a compensare il previsto *downturn* nel settore dei semiconduttori. Inoltre, nella seconda parte del 2012, inizierà la produzione su larga scala in Actuator Solutions GmbH.

¹ 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".

PROSPETTI CONTABILI

Conto Economico separato consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Ricavi netti	39.625	38.628
Costo del venduto	(22.504)	(22.758)
Utile industriale lordo	17.121	15.870
Spese di ricerca e sviluppo	(3.759)	(3.518)
Spese di vendita	(3.444)	(3.555)
Spese generali e amministrative	(6.066)	(5.633)
Totale spese operative	(13.269)	(12.706)
Altri proventi (oneri) netti	686	580
Utile operativo	4.538	3.744
Interessi e proventi finanziari netti	(500)	(303)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(185)	0
Utili (perdite) netti su cambi	(9)	53
Utile prima delle imposte	3.844	3.494
Imposte sul reddito	(2.266)	(2.082)
Utile netto da operazioni continue	1.578	1.412
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	85	0
Utile netto	1.663	1.412
Utile (perdita) netto di terzi	0	0
Utile netto di gruppo	1.663	1.412

Conto Economico complessivo consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Risultato del periodo	1.663	1.412
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	(2.544)	(4.420)
Altri utili (perdite) complessivi	(2.544)	(4.420)
Totale utile (perdita) complessiva, al netto delle imposte	(881)	(3.008)
<i>attribuibile a:</i>		
- Gruppo	(881)	(3.008)
- Terzi	0	0

Conto Economico separato consolidato per Business Unit

(Importi espressi in migliaia di euro)

	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Information Displays		Business Development & Corporate Costs		TOTALE	
	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Ricavi netti	26.671	27.094	11.972	10.338	982	1.196	0	0	39.625	38.628
Costo del venduto	(14.001)	(14.133)	(7.617)	(7.287)	(805)	(1.267)	(81)	(71)	(22.504)	(22.758)
Utile (perdita) industriale lordo	12.670	12.961	4.355	3.051	177	(71)	(81)	(71)	17.121	15.870
Spese operative e altri proventi (oneri)	(4.267)	(4.429)	(2.708)	(2.365)	(1.298)	(1.238)	(4.310)	(4.094)	(12.583)	(12.126)
Utile (perdita) operativo	8.403	8.532	1.647	686	(1.121)	(1.309)	(4.391)	(4.165)	4.538	3.744

Utile (perdita) Netto Consolidato per Azione

(Importi espressi in euro)

	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	0,0437	0,0266
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	0,1385	0,1385

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Immobilizzazioni materiali nette	57.475	59.263
Immobilizzazioni immateriali	42.334	44.009
Altre attività non correnti	16.076	16.087
Attività correnti	78.939	77.493
Attività destinate alla vendita	0	648
Totale Attivo	194.824	197.500
Patrimonio netto di gruppo	122.491	123.028
Patrimonio netto di terzi	3	3
Totale Patrimonio Netto	122.494	123.031
Passività non correnti	38.003	22.404
Passività correnti	34.327	52.065
Passività destinate alla vendita	0	0
Totale Passivo e Patrimonio Netto	194.824	197.500

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Cassa	18	16
Altre disponibilità liquide	18.801	20.276
Liquidità	18.819	20.292
Crediti finanziari correnti	301	0
Debiti bancari correnti	0	(1)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(7.561)	(26.156)
Altri debiti finanziari correnti	(1.704)	(1.335)
Indebitamento finanziario corrente	(9.265)	(27.492)
Posizione finanziaria corrente netta	9.855	(7.200)
Debiti bancari non correnti	(23.619)	(7.621)
Altri debiti finanziari non correnti	(409)	(713)
Indebitamento finanziario non corrente	(24.028)	(8.334)
Posizione finanziaria netta	(14.173)	(15.534)

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.

Con riferimento alle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento nel corso del primo trimestre 2012, 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.

Per quanto riguarda gli ulteriori eventi rilevanti intervenuti nel primo trimestre 2012, si segnala che in data 30 marzo 2012 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 85 migliaia di euro, classificata nella voce "Risultato da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue".

Si segnala che il resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2012 non è oggetto di revisione contabile.

Riclassifiche sui saldi economici al 31 marzo 2011

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

- i ricavi e i costi relativi ai dessiccati 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 di sigillanti getter per moduli fotovoltaici e di 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.

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 2012	1° trimestre 2011	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic Devices	4.957	6.752	-26,6%	-28,5%	1,9%
Lamps	3.087	3.603	-14,3%	-16,3%	2,0%
Vacuum Systems and Thermal Insulation	5.418	3.220	68,3%	59,6%	8,7%
Semiconductors	13.174	13.509	-2,5%	-6,6%	4,1%
Renewable Energies	35	10	250,0%	250,0%	0,0%
Industrial Applications	26.671	27.094	-1,6%	-5,4%	3,8%
Shape Memory Alloys	11.972	10.338	15,8%	11,2%	4,6%
Liquid Crystal Displays	405	571	-29,1%	-32,9%	3,8%
Cathode Ray Tubes	341	505	-32,5%	-35,9%	3,4%
Organic Light Emitting Diodes	236	120	96,7%	90,4%	6,3%
Information Displays	982	1.196	-17,9%	-21,8%	3,9%
Business Development	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Fatturato Totale	39.625	38.628	2,6%	-1,4%	4,0%

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 micromecanici (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
Shape Memory Alloys Business Unit	
Shape Memory Alloys (SMA)	Leghe a memoria di forma per applicazioni sia medicali sia industriali
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
Organic Light Emitting Diodes (OLED)	Dessiccanti dispensabili e sorgenti di metalli alcalini per display e sistemi di illuminazione OLED
Business Development Unit	
Business Developmet	Progetti in fase di sviluppo (tra cui, componenti per High-Brightness LED)

Fatturato Consolidato per Area Geografica di Destinazione

(Importi espressi in migliaia di euro)

Area geografica	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011
Italia	539	323
Europa	6.217	7.454
Nord America	18.871	16.731
Giappone	3.736	1.419
Corea del sud	5.478	4.317
Cina	2.809	4.710
Altri Asia	1.766	3.553
Altri	209	121
Fatturato Totale	39.625	38.628

Nel primo trimestre 2012 il Gruppo SAES Getters ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 39,6 milioni di euro, in crescita del 2,6% rispetto a 38,6 milioni di euro conseguiti nel corrispondente trimestre del 2011. L'**effetto cambi** è stato positivo e pari al 4%, dovuto prevalentemente al rafforzamento del dollaro USA nel primo trimestre 2012 rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Al netto dell'effetto cambi, il fatturato sarebbe diminuito dell'1,4%.

In relazione al fatturato, il **perimetro di consolidamento** risulta invariato rispetto al primo trimestre 2011.

Business Unit Industrial Applications

Il **fatturato consolidato** della Business Unit Industrial Applications nel primo trimestre 2012 è stato pari a 26,7 milioni di euro, in lieve diminuzione (-1,6%) rispetto a 27,1 milioni di euro del primo trimestre 2011. L'andamento valutario ha fatto registrare un effetto cambi positivo pari al 3,8%, al netto del quale la diminuzione sarebbe stata pari a -5,4%.

L'ottima ripresa delle vendite di pompe getter per acceleratori di particelle, favorite dalla partenza di un nuovo progetto speciale in Giappone, e il successo della nuova famiglia di pompe NEXTorr® (Business Vacuum Systems), unitamente alla crescita dei volumi di soluzioni getter, prodotte direttamente dal Gruppo, per dispositivi MEMS destinati al mercato *consumer electronics* (Business Electronic Devices), hanno consentito di compensare la riduzione degli altri comparti, in particolare il solare termodinamico (penalizzato sia dal taglio degli incentivi pubblici, sia dal rafforzarsi della concorrenza) e il militare (penalizzato dalla contrazione della spesa pubblica statunitense). In calo risulta essere anche il settore delle lampade, le cui vendite sono state penalizzate sia dagli effetti sul lungo periodo del terremoto che lo scorso anno ha colpito il Giappone, sia dal rallentamento dell'economia interna cinese.

Nel settore della purificazione dei gas (Business Semiconductors), i ricavi iniziano a segnare una lieve diminuzione (-2,5%) per effetto del ciclo economico dei semiconduttori, dopo un lungo periodo di ininterrotta crescita.

Il fatturato del Business Electronic Devices è stato pari a 5 milioni di euro nel primo trimestre 2012, in calo del 26,6% rispetto ai 6,8 milioni di euro del corrispondente trimestre 2011. L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi pari a +1,9%.

Il fatturato del Business Lamps è stato pari a 3,1 milioni di euro, rispetto ai 3,6 milioni di euro del primo trimestre 2011 (-14,3%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi positivo pari al 2%.

Il fatturato del Business Vacuum Systems and Thermal Insulation è stato di 5,4 milioni di euro nel primo trimestre 2012, in crescita del 68,3% rispetto a 3,2 milioni di euro nel primo trimestre 2011. L'effetto cambi è stato pari a +8,7%, al netto del quale la crescita organica sarebbe stata pari al 59,6%.

Il fatturato del Business Semiconductors è stato di 13,2 milioni di euro nel primo trimestre 2012, in diminuzione del 2,5% rispetto a 13,5 milioni di euro nel primo trimestre 2011. L'effetto dei cambi è stato positivo e pari a +4,1%.

Il fatturato del Business Renewable Energies è stato pari a 35 migliaia di euro, da confrontarsi con 10 migliaia di euro del precedente esercizio.

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 12,7 milioni di euro, rispetto a 13 milioni di euro nel primo trimestre 2011. In termini percentuali sul fatturato, il margine industriale lordo è stato pari al 47,5%, sostanzialmente allineato al 47,8%

del corrispondente periodo del 2011 nonostante il calo nel fatturato, principalmente per effetto dello spostamento del mix di vendita verso prodotti a maggiore marginalità.

L'**utile operativo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 8,4 milioni di euro (31,5% dei ricavi consolidati) nel primo trimestre 2012, in linea con il primo trimestre 2011 (8,5 milioni di euro o 31,5% del fatturato consolidato). Nonostante il leggero calo nell'utile industriale lordo, il contenimento delle spese di vendita (in particolare, minori provvigioni conseguenti al declino delle vendite di purificatori), consente di chiudere il trimestre con un utile operativo allineato a quello del precedente esercizio.

Business Unit Shape Memory Alloys (SMA)

Il **fatturato consolidato** della Business Unit dedicata alle leghe a memoria di forma nel primo trimestre 2012 è stato pari a 12 milioni di euro, in crescita del 15,8% rispetto a 10,3 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2011. L'effetto cambi è stato positivo e pari a +4,6%, al netto del quale la crescita organica è stata pari all'11,2%, conseguenza dell'ampliamento sia del parco prodotti sia del parco clienti in ambito medicale, reso possibile dagli investimenti in ricerca e sviluppo effettuati dal Gruppo nel corso degli ultimi anni.

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 4,4 milioni di euro nel primo trimestre 2012, percentualmente corrispondente al 36,4% del fatturato, in forte crescita rispetto a 3,1 milioni di euro del primo trimestre 2011 (pari al 29,5% dei ricavi). L'incremento del margine industriale lordo è imputabile, oltre che alla crescita nel fatturato, anche allo spostamento del mix di vendita verso soluzioni medicali innovative e a maggiore marginalità, che hanno sostituito componenti ormai maturi e in uscita dal mercato.

L'**utile operativo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 1,6 milioni di euro nel primo trimestre 2012 (13,8% dei ricavi consolidati), più che raddoppiato rispetto a 0,7 milioni di euro del primo trimestre 2011 (6,6% del fatturato).

Business Unit Information Displays

Il **fatturato consolidato** della Business Unit Information Displays nel primo trimestre 2012 è stato pari a 1 milione di euro, in diminuzione del 17,9% rispetto 1,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2011. L'effetto cambi è stato positivo e pari a +3,9%.

La diminuzione del fatturato nel business dei dispensatori per le lampade fluorescenti che retroilluminano gli schermi a cristalli liquidi (LCD) e in 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), i cui ricavi, a partire dal primo trimestre 2012, sono classificati all'interno della Business Unit Information Displays (mentre in precedenza erano classificati nella Business Development Unit Advanced Materials).

Il fatturato del Business Liquid Crystal Displays nel primo trimestre 2012 è stato pari a 0,4 milioni di euro, rispetto a 0,6 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2011 (-29,1%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi positivo pari al 3,8%.

Il Business Cathode Ray Tubes ha realizzato un fatturato pari a 0,3 milioni di euro, rispetto a 0,5 milioni di euro del primo trimestre 2011 (-32,5%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi pari a +3,4%.

Il Business Organic Light Emitting Diodes ha realizzato ricavi pari a 0,2 milioni di euro, rispetto a 0,1 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2011 (+96,7%). L'effetto cambi è stato pari a +6,3%.

La Business Unit Information Displays ha chiuso il primo trimestre 2012 con un **utile industriale lordo** di 0,2 milioni di euro, da confrontarsi con una perdita di 0,07 milioni di euro nel primo trimestre del precedente esercizio. Il margine industriale lordo è stato pari al 18% (rispetto a un margine lordo negativo di -5,9% nel 2011): il miglioramento della marginalità è da imputarsi sia alla crescita del fatturato nel Business OLED, sia all'operazione di razionalizzazione della struttura produttiva LCD conclusasi alla fine del primo semestre 2011 con la chiusura dello stabilimento LCD situato in Corea del Sud.

Il **risultato operativo** della Business Unit Information Displays nel primo trimestre 2012 è stato negativo e pari a -1,1 milioni di euro (rispetto ad una perdita operativa di -1,3 milioni di euro del corrispondente trimestre 2011) a causa delle spese operative, in particolare spese di ricerca e sviluppo in ambito OLED, non ancora bilanciate da sufficienti volumi di vendite.

Business Development Unit & Corporate Costs

La Business Development Unit, dopo lo scorporo dei ricavi relativi ai componenti per OLED e alle soluzioni getter per pannelli fotovoltaici, ora classificati rispettivamente nella Business Unit Information Displays e nella Business Unit Industrial Applications, comprende ora progetti in fase di sviluppo, tra cui i componenti per High-Brightness LED (LED ad alta luminosità). A seguito di tale riclassificazione, per il trimestre appena concluso, questa unità di business non ha prodotto **ricavi**.

Il **risultato industriale lordo** della Business Development Unit & Corporate Costs è stato negativo e pari a -0,08 milioni di euro (rispetto a -0,07 milioni di euro del primo trimestre 2011).

Il **risultato operativo** della Business Development Unit & Corporate Costs (pari a -4,4 milioni di euro nel primo trimestre 2012 rispetto a -4,2 milioni di euro del precedente esercizio) comprende i 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 lieve peggioramento del risultato operativo rispetto al primo trimestre 2011 è dovuto all'incremento dei costi operativi, in particolare spese G&A.

L'**utile industriale lordo complessivo consolidato** è stato pari a 17,1 milioni di euro nel primo trimestre 2012, in crescita (+7,9%) rispetto a 15,9 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2011. Il margine industriale lordo è stato pari al 43,2% nel primo trimestre 2012, rispetto al 41,1% del primo trimestre 2011. Il miglioramento è dovuto all'incremento nel fatturato e allo spostamento del mix di vendita verso nuovi prodotti a maggiore marginalità.

Il totale delle **spese operative consolidate** è stato pari a 13,3 milioni di euro (33,5% dei ricavi) rispetto a 12,7 milioni di euro del corrispondente trimestre 2011 (32,9% dei ricavi). L'incremento nelle spese generali e amministrative (+0,4 milioni di euro) e nelle spese di ricerca & sviluppo (+0,2 milioni di euro), correlato all'aumento dell'organico presso la Capogruppo, è in parte compensato da una riduzione delle spese di vendita (-0,1 milioni di euro, per effetto delle minori provvigioni conseguenti al declino delle vendite di purificatori).

L'**utile operativo complessivo consolidato** del trimestre è stato positivo e pari a 4,5 milioni di euro, in crescita del 21,2% rispetto a 3,7 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente; in termini percentuali sul fatturato il margine operativo è stato pari all'11,5 %, rispetto al 9,7% del 2011.

L'EBITDA complessivo consolidato è stato pari a 7,2 milioni di euro nel primo trimestre 2012, rispetto a 6,5 milioni di euro dello stesso trimestre 2011. In termini percentuali sul fatturato l'EBITDA è stato pari al 18,2%, in miglioramento rispetto al 16,8% del 2011.

Il saldo degli **altri proventi (oneri) netti** è stato positivo per 0,7 milioni di euro contro un saldo positivo e pari a 0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2011.

Il saldo netto dei **proventi (oneri) finanziari** è stato negativo per 0,7 milioni di euro, rispetto a un valore negativo pari a 0,3 milioni di euro del primo trimestre 2011. Il peggioramento rispetto al precedente esercizio è imputabile in parte alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della *joint venture* Actuator Solutions GmbH (-0,2 milioni di euro) e in parte alle commissioni per la sottoscrizione da parte della Capogruppo di una nuova linea di credito *stand-by*.

La somma algebrica delle **differenze cambio** presenta nel primo trimestre 2012, analogamente al precedente esercizio, un saldo sostanzialmente nullo (-9 migliaia di euro contro +53 migliaia di euro). La politica di copertura adottata dal Gruppo ha consentito di chiudere entrambi gli esercizi con un risultato su cambi prossimo allo zero.

Il **risultato ante imposte** è positivo e pari a 3,8 milioni di euro, rispetto a 3,5 milioni di euro del primo trimestre 2011.

Le **imposte sul reddito** del trimestre sono state pari a 2,3 milioni di euro, rispetto a 2,1 milioni di euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Il *tax rate* di Gruppo è in lieve diminuzione (dal 59,6% al 58,9%) grazie al riconoscimento da parte della Capogruppo delle imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate nel primo trimestre 2012 (nel 2011 tali imposte anticipate sono state iscritte solo a fine esercizio).

L'**utile netto consolidato** del primo trimestre 2012 è stato pari a 1,7 milioni di euro (4,2% dei ricavi consolidati), in crescita del 17,8% rispetto a un utile netto di 1,4 milioni di euro del primo trimestre 2011 (3,7%, del fatturato consolidato).

Nel trimestre l'utile netto per azione ordinaria e quello per azione di risparmio sono stati pari rispettivamente a 0,0437 e 0,1385 euro; nel corrispondente periodo del precedente esercizio l'utile per azione ordinaria era stato pari a 0,0266 euro, mentre quello per azione di risparmio era stato pari a 0,1385 euro.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2012 è negativa per 14,2 milioni di euro (liquidità pari a +18,8 milioni di euro a fronte di passività finanziarie per -33 milioni di euro) e si confronta con una disponibilità netta negativa al 31 dicembre 2011 pari a -15,5 milioni di euro (liquidità pari a +20,3 milioni di euro, a fronte di passività finanziarie nette per -35,8 milioni di euro). Il miglioramento è dovuto in parte alle risorse generate dalla gestione operativa (+1,6 milioni di euro) e in parte all'effetto positivo dei cambi (circa +0,5 milioni di euro, conseguente alla svalutazione del dollaro USA al 31 marzo 2012 rispetto al 31 dicembre 2011). L'attività di investimento ha invece generato un esborso pari a -0,7 milioni di euro (-0,5 milioni di euro per l'incremento del capitale sociale della *joint venture* Actuator Solutions GmbH in data 15 febbraio 2012 e circa -0,2 milioni di euro per gli investimenti netti in immobilizzazioni).

Si segnala che nel primo trimestre 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, al 31 marzo 2012 è stata riclassificata nell'indebitamento finanziario non corrente. La ridefinizione dei *covenant* da applicare negli anni futuri è attualmente in corso e si prevede verrà conclusa in tempi ragionevolmente brevi.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

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 della 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, 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* sarà 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 ramo d’azienda oggetto della cessione occupava al 31 dicembre 2011 circa 12 addetti. Il fatturato per l’esercizio 2012 è previsto nell’intorno di 8 milioni di euro, con un EBIT *margin* pari a circa l’11%.

La cessione rafforza la *joint venture* ASG, impegnata nello sviluppo di attuatori SMA in diversi mercati tra cui, oltre all’*automotive*, quello dell’elettronica di consumo e dell’industria del bianco e le consente di diventare una società manifatturiera operativa, in vista del lancio del nuovo attuatore SMA per applicazioni *consumer electronic*.

In data 12 aprile 2012 è stato sottoscritto dalla Capogruppo un accordo di collaborazione, 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-mecanici). 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 electronic*.

Evoluzione prevedibile della gestione

Confidando in una stabilizzazione dell’economia mondiale, si conferma l’outlook per l’anno in corso. Nel 2012 persisterà la debolezza del comparto militare e si prevede il *downturn* del business ciclico dei semiconduttori, concentrato soprattutto nella seconda parte dell’esercizio. Tali fenomeni saranno compensati dalla crescita di fatturato generata dai nuovi prodotti del Gruppo.

Inoltre, Actuator Solutions GmbH è pronta per iniziare la produzione su larga scala di attuatori per il mercato *automotive* e nella seconda parte dell’anno genererà vendite.

* * *

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 2012 il Gruppo ha in essere contratti di vendita a termine sul dollaro statunitense per un valore nozionale pari a 5,8 milioni di dollari statunitensi che prevedono un

cambio medio a termine pari a 1,3032 contro euro. In relazione ai contratti sullo yen giapponese, i contratti a termine (per un valore nozionale pari a 270 milioni di yen giapponesi) prevedono un cambio medio a termine pari a 101,39 contro euro. Sia i contratti sul dollaro, sia quelli sullo yen si estenderanno per la rimanente parte dell'esercizio 2012.

Inoltre, nel corso del primo trimestre 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 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 pari a 7,5 milioni di euro) hanno scadenza 28 dicembre 2012 e prevedono un cambio medio a termine pari a 1.502,28 contro euro.

Successivamente al 31 marzo 2012, non sono stati stipulati ulteriori contratti di vendita a termine di valuta.

* * *

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*

Michele Di Marco

Lainate (MI), 9 maggio 2012

per il Consiglio di Amministrazione

Dr Ing. Massimo della Porta
Dr Ing. Massimo della Porta
Presidente

Massimo della Porta