



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 terzo trimestre 2010

Forte soddisfazione per il fatturato conseguito nel terzo trimestre 2010, che mostra una tenuta rispetto ai periodi precedenti nonostante il drastico declino delle vendite Information Displays. Il trimestre evidenzia come il calo del fatturato LCD sia stato completamente riassorbito con l'introduzione di nuovi prodotti in tutti gli altri mercati di riferimento e sia ormai ininfluente in termini prospettici. Da sottolineare le ottime potenzialità di vendita nel comparto SMA industriale, dei nuovi prodotti SAES nelle applicazioni industriali e nei semiconduttori.

Anche il margine industriale lordo è in sostanziale tenuta nonostante il forte calo nel settore LCD; la diminuzione di qualche punto percentuale nel terzo trimestre 2010 è imputabile all'effetto combinato degli extra costi legati al declino nel business LCD e al diverso mix di prodotto. Il management di SAES Getters intende pertanto intensificare l'azione di contenimento dei costi e le politiche di rigore adottate fino ad ora.

Il Gruppo SAES Getters ha realizzato nel terzo trimestre 2010 un **fatturato consolidato** pari a 35,3 milioni di euro, in crescita del 21,1% rispetto a 29,2 milioni di euro conseguiti nello stesso trimestre del 2009. L'effetto cambi è positivo e pari al 10,3%.

L'**utile industriale lordo consolidato** è stato pari a 14,5 milioni di euro, in crescita rispetto ai 12,6 milioni di euro del terzo trimestre 2009.

L'**utile operativo consolidato** è stato pari a 2,4 milioni di euro in forte crescita rispetto a una perdita operativa di -0,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2009.

L'**utile ante imposte consolidato** è pari a 1,5 milioni di euro, rispetto a una perdita ante imposte di -1,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2009.

Il **risultato netto consolidato** è stato positivo e pari a 0,5 milioni di euro, rispetto a una perdita netta di -2,4 milioni di euro del terzo trimestre 2009.

L'**EBITDA¹ consolidato** del trimestre è stato pari a 5,8 milioni di euro (16,4% del fatturato consolidato).

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".

I risultati del terzo trimestre 2010 evidenziano la completa e positiva inversione di tendenza rispetto al corrispondente trimestre 2009. Se confrontati con i precedenti periodi dell'anno in corso, confermano il trend di crescita del fatturato in tutti i settori di business, che ha completamente assorbito il declino nel comparto Information Displays. Il margine industriale lordo si presenta in tenuta, nonostante gli extra costi nel business LCD e il mutato mix di prodotto, che ne causano la riduzione di qualche punto percentuale. Le spese operative permangono allineate ai due precedenti trimestri a conferma degli effetti positivi delle politiche di rigore attuate, nonostante l'effetto penalizzante dei cambi.

PROSPETTI CONTABILI**Conto Economico separato consolidato**

(Importi espressi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009 rideterminato
Ricavi netti	35.326	29.164
Costo del venduto	(20.812)	(16.529)
Utile industriale lordo	14.514	12.635
Spese di ricerca e sviluppo	(3.480)	(3.099)
Spese di vendita	(3.230)	(4.511)
Spese generali e amministrative	(5.976)	(5.559)
Totale spese operative	(12.686)	(13.169)
Altri proventi (oneri) netti	558	(37)
Utile operativo	2.386	(571)
Interessi e proventi finanziari netti	(666)	(873)
Utili (perdite) netti su cambi	(193)	(190)
Utile prima delle imposte	1.527	(1.634)
Imposte sul reddito	(1.056)	(466)
Utile netto da operazioni continue	471	(2.100)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0	(289)
Utile netto	471	(2.389)
Utile (Perdita) netto di terzi	(71)	0
Utile netto di gruppo	542	(2.389)

Conto Economico complessivo consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009 rideterminato
Risultato del periodo	471	(2.389)
Differenze di conversione bilanci in valuta estera	(7.187)	(1.552)
Altri utili (perdite) complessivi	(7.187)	(1.552)
Totale utile (perdita) complessiva, al netto delle imposte	(6.716)	(3.941)
<i>attribuibile a:</i>		
- Gruppo	(6.645)	(3.941)
- Terzi	(71)	0

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	
	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009 rideterminato	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009 rideterminato	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009 rideterminato	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009 rideterminato	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009 rideterminato
Ricavi netti	21.826	13.545	11.292	6.417	2.106	9.092	102	110	35.326	29.164
Costo del venduto	(10.730)	(6.786)	(7.713)	(5.421)	(2.112)	(4.176)	(257)	(146)	(20.812)	(16.529)
Utile (perdita) industriale lordo	11.096	6.759	3.579	996	(6)	4.916	(155)	(36)	14.514	12.635
Spese operative e altri proventi (oneri)	(3.619)	(3.343)	(2.621)	(2.648)	(1.147)	(1.573)	(4.741)	(5.642)	(12.128)	(13.206)
Utile (perdita) operativo	7.477	3.416	958	(1.652)	(1.153)	3.343	(4.896)	(5.678)	2.386	(571)

Conto Economico separato consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	30 settembre 2010	30 settembre 2009 rideterminato
Ricavi netti	103.383	99.156
Costo del venduto	(56.877)	(56.582)
Utile industriale lordo	46.506	42.574
Spese di ricerca e sviluppo	(10.349)	(12.192)
Spese di vendita	(9.715)	(12.990)
Spese generali e amministrative	(19.129)	(26.145)
Totale spese operative	(39.193)	(51.327)
Altri proventi (oneri) netti	2.653	402
Utile operativo	9.966	(8.351)
Interessi e proventi finanziari netti	(1.990)	(2.028)
Utili (perdite) netti su cambi	(2.154)	(785)
Utile prima delle imposte	5.822	(11.164)
Imposte sul reddito	(3.004)	(3.986)
Utile netto da operazioni continue	2.818	(15.150)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	82	(640)
Utile netto	2.900	(15.790)
Utile (Perdita) netto di terzi	(196)	0
Utile netto di gruppo	3.096	(15.790)

Conto Economico complessivo consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	30 settembre 2010	30 settembre 2009 rideterminato
Risultato del periodo	2.900	(15.790)
Differenze di conversione bilanci in valuta estera	4.310	(2.173)
Altri utili (perdite) complessivi	4.310	(2.173)
Totale utile (perdita) complessiva, al netto delle imposte	7.210	(17.963)
<i>attribuibile a:</i>		
- Gruppo	7.406	(17.963)
- Terzi	(196)	0

Utile (Perdita) Netto Consolidato per Azione

(Importi espressi in euro)

	30 settembre 2010	30 settembre 2009
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	0,1348	(0,7174)
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	0,1516	(0,7174)

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	30 settembre 2010	31 dicembre 2009
Immobilizzazioni materiali nette	64.023	65.932
Immobilizzazioni immateriali	44.255	44.038
Altre attività non correnti	6.251	6.903
Attività correnti	80.753	67.580
Attività destinate alla vendita	614	685
Totale Attivo	195.896	185.138
Patrimonio netto di gruppo	106.164	98.851
Patrimonio netto di terzi	(193)	0
Totale patrimonio netto	105.971	98.851
Passività non correnti	54.819	33.299
Passività correnti	35.106	52.988
Passività destinate alla vendita	0	0
Totale Passivo e Patrimonio Netto	195.896	185.138

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	30 settembre 2010	31 dicembre 2009
Cassa	11	13
Altre disponibilità liquide	23.276	22.311
Liquidità	23.287	22.324
Crediti finanziari correnti	1	11
Debiti bancari correnti	(6)	(4.033)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(8.168)	(24.730)
Altri debiti finanziari correnti	(2.187)	(590)
Indebitamento finanziario corrente	(10.361)	(29.353)
Posizione finanziaria corrente netta	12.927	(7.018)
Debiti bancari non correnti	(35.571)	(12.713)
Altri debiti finanziari non correnti	(688)	(688)
Indebitamento finanziario non corrente	(36.259)	(13.401)
Posizione finanziaria netta	(23.332)	(20.419)

Proventi e oneri non ricorrenti - terzo trimestre 2009

(importi in migliaia di euro)

	Proventi	Oneri	Totale
Costo del venduto			
Ammortamenti e svalutazioni	0	(677)	(677)
Ristrutturazione personale	246	(128)	118
Altri oneri	0	0	0
Totale costo del venduto	246	(805)	(559)
Spese operative			
Ammortamenti e svalutazioni	0	(15)	(15)
Ristrutturazione personale	74	(987)	(913)
Premi in azioni e in denaro	0	0	0
Altri oneri	0	23	23
Totale spese operative	74	(979)	(905)
Altri proventi (oneri) netti			
Altri proventi (oneri)	0	(173)	(173)
Totale altri proventi (oneri) netti	0	(173)	(173)
Totale effetto sul risultato ante imposte	320	(1.957)	(1.637)

Proventi e oneri non ricorrenti - dati progressivi al 30 settembre 2009

(importi in migliaia di euro)

	Proventi	Oneri	Totale
Costo del venduto			
Ammortamenti e svalutazioni	0	(3.201)	(3.201)
Ristrutturazione personale	602	(1.002)	(400)
Altri oneri	0	(250)	(250)
Totale costo del venduto	602	(4.453)	(3.851)
Spese operative			
Ammortamenti e svalutazioni	0	(2.965)	(2.965)
Ristrutturazione personale	278	(5.112)	(4.834)
Premi in azioni e in denaro	0	(1.447)	(1.447)
Altri oneri	0	(507)	(507)
Totale spese operative	278	(10.031)	(9.753)
Altri proventi (oneri) netti			
Altri proventi (oneri)	434	(173)	261
Totale altri proventi (oneri) netti	434	(173)	261
Totale effetto sul risultato ante imposte	1.314	(14.657)	(13.343)

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.

Riguardo alle variazioni nella composizione del Gruppo, nel corso del terzo trimestre 2010 hanno completato il processo di liquidazione le seguenti società:

- SAES Opto S.r.l. (liquidata in data 3 agosto 2010);
- SAES Getters Japan Co., Ltd. (liquidata in data 16 agosto 2010);
- SAES Getters (GB), Ltd. (liquidata in data 17 agosto 2010).

Si segnala che il resoconto intermedio sulla gestione del terzo trimestre 2010 non è oggetto di revisione contabile.

Segnaliamo, infine, che i dati del terzo trimestre 2009 sono stati oggetto di riclassifica (senza alcun effetto sul risultato del periodo) per consentire un confronto omogeneo con il 2010; in particolare:

- a seguito del cambiamento del mix produttivo, anche in conseguenza delle acquisizioni perfezionate nel corso del 2008, e della modifica del sistema informativo, è stato completato a fine esercizio 2009 uno studio per rendere i criteri di allocazione dei costi operativi alle varie unità di business più coerenti con la mutata situazione di mercato e il riposizionamento strategico del Gruppo SAES Getters. In tal senso, anche i costi del terzo trimestre 2009 sono stati riclassificati tra le varie Business Unit per consentire un confronto coerente con il terzo trimestre 2010;
- a seguito della cessione della controllata indiretta Opto Materials S.r.l. (18 dicembre 2009) e della liquidazione della controllata diretta SAES Opto S.r.l. (3 agosto 2010), entrambe operanti nel business dell'optoelettronica, i dati della due società sono stati riclassificati in un'apposita voce di conto economico "Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue".

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	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/quantità (%)	Effetto cambio (%)
Lamps	3.297	2.628	25,5%	18,0%	7,5%
Electronic Devices	6.770	5.096	32,8%	24,3%	8,5%
Vacuum Systems and Thermal Insulation	4.052	2.622	54,5%	41,0%	13,5%
Semiconductors	7.707	3.199	140,9%	117,6%	23,3%
Subtotale Industrial Applications	21.826	13.545	61,1%	48,3%	12,8%
Subtotale Shape Memory Alloys	11.292	6.417	76,0%	60,0%	16,0%
Liquid Crystal Displays	1.241	7.968	-84,4%	-86,2%	1,8%
Cathode Ray Tubes	865	1.124	-23,0%	-30,7%	7,7%
Subtotale Information Displays	2.106	9.092	-76,8%	-79,3%	2,5%
Subtotale Advanced Materials	102	110	-7,3%	-12,5%	5,2%
Fatturato Totale	35.326	29.164	21,1%	10,8%	10,3%

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	Getter e dispensatori di metalli per schermi a cristalli liquidi
Cathode Ray Tubes	Getter al bario per tubi catodici
Advanced Materials Business Development Unit	
Advanced Materials	Dryer e getter altamente sofisticati per OLED e sigillanti per pannelli solari

Fatturato Consolidato per Area Geografica di Destinazione

(Importi espressi in migliaia di euro)

Area geografica	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009
Italia	505	267
Europa	6.773	4.853
Nord America	16.975	10.759
Giappone	1.897	2.761
Corea del sud	1.903	3.787
Cina	2.596	1.815
Altri Asia	4.526	4.816
Altri	151	106
Fatturato Totale	35.326	29.164

Il Gruppo SAES Getters ha realizzato nel terzo trimestre 2010 un **fatturato consolidato** pari a 35,3 milioni di euro, in crescita del 21,1% rispetto a 29,2 milioni di euro conseguiti nello stesso trimestre del 2009. L'effetto cambi è positivo e pari al 10,3%.

Business Unit Industrial Applications

Il **fatturato consolidato** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 21,8 milioni di euro, in crescita del 61,1% rispetto a 13,5 milioni di euro del terzo trimestre 2009. L'effetto cambi è positivo e pari al 12,8%. Si segnalano incrementi in tutti i business; in particolare il settore dei semiconduttori continua a registrare ottimi risultati di fatturato, confermando il trend di ripresa manifestatosi fin dalla fase conclusiva dell'esercizio 2009, grazie anche agli investimenti in nuove fabbriche LED e al lancio di nuovi prodotti.

Il fatturato del Business Lamps è stato pari a 3,3 milioni di euro, rispetto ai 2,6 milioni di euro del terzo trimestre 2009 (+25,5%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi positivo pari al 7,5%.

Il fatturato del Business Electronic Devices è stato pari a 6,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2010, in crescita del 32,8% rispetto ai 5,1 milioni di euro del corrispondente trimestre 2009. L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi positivo e pari all'8,5%.

Il fatturato del Business Vacuum Systems and Thermal Insulation è stato di 4,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2010, in crescita del 54,5% rispetto a 2,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2009. L'effetto cambi è stato positivo e pari al 13,5%.

Il fatturato del Business Semiconductors è stato di 7,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2010, in crescita del 140,9% rispetto a 3,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2009. Positivo anche l'effetto dei cambi (23,3%).

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 11,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2010, rispetto a 6,8 milioni di euro nello stesso trimestre 2009. In termini percentuali sul fatturato, il margine industriale lordo sale dal 49,9% del corrispondente periodo del 2009 al 50,8%, prevalentemente per effetto delle maggiori vendite in tutti i comparti, in particolare nel business semiconduttori.

L'**utile operativo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 7,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2010, in forte crescita rispetto ai 3,4 milioni di euro del terzo trimestre 2009. In termini percentuali, l'EBIT del trimestre è stato pari al 34,3% rispetto al 25,2% del corrispondente periodo del 2009; il notevole incremento è dovuto principalmente alla crescita del fatturato in tutti i comparti.

Business Unit Shape Memory Alloys (SMA)

Il **fatturato consolidato** della Business Unit dedicata alle leghe a memoria di forma, nel terzo trimestre 2010 è pari a 11,3 milioni di euro, rispetto a 6,4 milioni di euro nel 2009. L'effetto cambi è stato positivo e pari al 16%. Si rafforza la progressiva crescita nel settore SMA medicale iniziata nel primo trimestre 2010; primi risultati positivi anche nel comparto industriale.

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 3,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2010, percentualmente corrispondente al 31,7% del fatturato e in forte crescita rispetto a 1 milione di euro del terzo trimestre 2009 (pari al 15,5% dei ricavi).

L'**utile operativo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 1 milione di euro nel terzo trimestre 2010 (8,5% dei ricavi), rispetto a un dato negativo pari a -1,7 milioni di euro del terzo trimestre 2009. Tale inversione di tendenza è stata resa possibile sia dal forte incremento dei ricavi sia dal mantenimento di un ammontare di spese operative invariato rispetto al terzo trimestre 2009 (2,7 milioni di euro).

Business Unit Information Displays

Le crescite dei settori Industrial Applications e SMA hanno consentito di riequilibrare il mix di offerta del Gruppo e di attenuare la dipendenza dal comparto Information Displays, per il quale anche i risultati del terzo trimestre 2010, come già quelli del semestre precedente, confermano l'annuncio del declino. Il **fatturato consolidato** della Business Unit Information Displays nel terzo trimestre 2010 è stato pari a 2,1 milioni di euro, in diminuzione del 76,8% rispetto ai 9,1 milioni di euro del corrispondente periodo del 2009. L'effetto cambi è stato positivo e pari a 2,5%. La diminuzione è esclusivamente dovuta al calo strutturale e irreversibile nel business delle lampade fluorescenti a catodo freddo (o CCFL) per la retroilluminazione degli schermi a cristalli liquidi (LCD).

Il fatturato del Business Liquid Crystal Displays nel terzo trimestre 2010 è stato pari a 1,2 milioni di euro, rispetto a 8 milioni di euro realizzati nel terzo trimestre 2009 (-84,4%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi positivo pari all'1,8%.

Il Business Cathode Ray Tubes ha realizzato un fatturato pari a 0,9 milioni di euro, rispetto a 1,1 milioni di euro del terzo trimestre 2009 (-23%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi pari a 7,7%.

La Business Unit Information Displays chiude il terzo trimestre 2010 con un **risultato industriale lordo** in pareggio, rispetto a 4,9 milioni di euro del terzo trimestre del precedente esercizio (54,1% sul fatturato consolidato). La forte diminuzione è dovuta al crollo nei volumi di vendita; da segnalare, inoltre, nel terzo trimestre 2010 extra costi pari a 0,7 milioni di euro, legati principalmente all'area del personale e a svalutazioni di magazzino conseguenti l'accelerato declino di questo mercato.

Il **risultato operativo** della Business Unit Information Displays nel terzo trimestre 2010 è negativo e pari a -1,2 milioni di euro, rispetto a un utile di 3,3 milioni di euro del corrispondente trimestre 2009. Nonostante la diminuzione delle spese operative, passate da 1,5 a 1,2 milioni di euro, il crollo nei volumi di vendita non consente di chiudere il trimestre con una marginalità operativa positiva.

Business Development Unit Advanced Materials & Corporate Costs

Il **fatturato consolidato** dell'Advanced Materials Business Development Unit nel terzo trimestre 2010 è stato pari a 0,1 milioni di euro, invariato rispetto al corrispondente periodo del 2009.

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 -4,9 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 migliora rispetto a quello del terzo trimestre 2009 (-5,7 milioni di euro), principalmente per effetto della riduzione delle spese di vendita e delle spese generali e amministrative. I costi R&D invece aumentano (da 1,4 a 1,5 milioni di euro) prevalentemente per effetto della variazione del perimetro di consolidamento (costituzione di E.T.C. S.r.l., specializzata nello sviluppo di materiali funzionali per applicazioni nella *Organic Electronics* e nella *Organic Photonics* e di dispositivi fotonici organici integrati per applicazioni di nicchia).

L'**utile industriale lordo complessivo consolidato** è stato pari a 14,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2010, rispetto a 12,6 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2009. Il margine industriale lordo, in termini percentuali sul fatturato, è stato pari al 41,1% nel terzo trimestre 2010, rispetto a 43,3% nel terzo trimestre 2009, per effetto del diverso mix di vendita: a fronte di un incremento generalizzato della marginalità lorda degli altri business, il drastico calo del fatturato LCD porta la Business Unit Information Displays ad un risultato industriale lordo sostanzialmente in pareggio nel terzo trimestre 2010, che influenza la marginalità dell'intero Gruppo.

Da segnalare, inoltre, nel terzo trimestre 2010, extra costi pari a 0,7 milioni di euro, legati principalmente all'area del personale e a svalutazioni di magazzino conseguenti l'accelerato declino del settore LCD. Il terzo trimestre 2009 era, invece, gravato da oneri non ricorrenti pari a 0,6 milioni di euro, al netto dei quali l'utile industriale lordo consolidato del terzo trimestre 2009 sarebbe stato pari a 13,2 milioni di euro (45,2% dei ricavi consolidati).

Il totale delle **spese operative consolidate** è stato pari a 12,7 milioni di euro (35,9% dei ricavi) rispetto a 13,2 milioni di euro (45,2% dei ricavi) del corrispondente trimestre 2009. Il terzo trimestre 2009 era gravato da oneri non ricorrenti pari complessivamente a 0,9 milioni di euro, al netto dei quali, le spese operative del terzo trimestre 2010 sono allineate a quelle dello scorso esercizio, nonostante l'effetto penalizzante dei cambi, a ulteriore prova dell'efficacia delle politiche di *saving* adottate.

L'**utile operativo complessivo consolidato** del trimestre è stato positivo e pari a 2,4 milioni di euro rispetto a una perdita operativa di -0,6 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente; in termini percentuali sul fatturato il margine operativo è pari a 6,8%, rispetto a un dato negativo (-2%) del 2009. Nel terzo trimestre 2009 il risultato operativo era penalizzato da costi *one-off* pari a 1,6 milioni di euro, al netto dei quali, il risultato operativo consolidato sarebbe stato positivo a pari a 1,1 milioni di euro (3,7% del fatturato).

L'**EBITDA complessivo consolidato** è stato pari a 5,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2010 rispetto a 3,2 milioni di euro dello stesso trimestre 2009. In termini percentuali sul fatturato l'EBITDA è stato pari a 16,4% nel terzo trimestre 2010 (rispetto a 11,1% nel 2009). Scorporando i costi non ricorrenti del terzo trimestre 2009, l'EBITDA *adjusted*² era stato pari a 4,2 milioni di euro (14,4% in percentuale sul fatturato consolidato).

Il saldo netto degli altri proventi (oneri) è stato nel terzo trimestre 2010 positivo e pari a 0,6 milioni di euro, rispetto ad un dato negativo di -0,1 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è prevalentemente dovuto alle *royalties* maturate nel corso del trimestre a fronte delle vendite di giroscopi MEMS che utilizzano la tecnologia getter brevettata da SAES.

Il saldo netto dei proventi (oneri) finanziari è negativo per -0,7 milioni di euro, rispetto a un valore negativo pari a -0,9 milioni di euro del terzo trimestre 2009. 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 IRS sottoscritti dalle medesime società.

² Per EBITDA *adjusted* si intende lo stesso EBITDA, ulteriormente rettificato al fine di escludere valori non ricorrenti e comunque ritenuti dal management non indicativi rispetto alla performance operativa corrente.

La somma algebrica delle differenze di cambio presenta nel terzo trimestre 2010 un saldo negativo di -0,2 milioni di euro, in linea con quelle del terzo trimestre 2009. Tale importo include la somma algebrica delle differenze cambio del trimestre e gli impatti a conto economico derivanti sia dalla chiusura sia dalla valutazione a *fair value* dei contratti a termine su operazioni in valuta estera.

Il **risultato ante imposte** è positivo e pari a 1,5 milioni di euro, rispetto a un valore negativo pari a -1,6 milioni di euro del terzo trimestre 2009. Da segnalare che il terzo trimestre 2009 era gravato da costi *one-off* pari a 1,6 milioni di euro, al netto dei quali il risultato ante imposte sarebbe stato in pareggio.

Le **imposte sul reddito** del trimestre sono state pari a 1,1 milioni di euro, rispetto a 0,5 milioni di euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

L'**utile netto consolidato** del terzo trimestre 2010 è stato positivo e pari a 0,5 milioni di euro, rispetto a una perdita netta di -2,4 milioni di euro del terzo trimestre 2009.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2010 è negativa per -23,3 milioni di euro (liquidità pari a 23,3 milioni di euro a fronte di passività finanziarie per -46,6 milioni di euro) e si confronta con una disponibilità netta negativa di -26,2 milioni di euro al 30 giugno 2010.

Nel trimestre, il risultato della gestione operativa è stato positivo per 1,5 milioni di euro; gli esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati complessivamente pari a 1,4 milioni di euro. Positivo anche l'effetto dei cambi (circa 2,8 milioni di euro).

Gennaio – settembre 2010

Il **fatturato consolidato** nei primi nove mesi del 2010 è stato pari a 103,4 milioni di euro, in aumento del 4,3% rispetto a 99,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2009. L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi positivo pari al 3,9%.

Il fatturato della Business Unit Industrial Applications è pari a 62 milioni di euro, in crescita del 41,1% rispetto ai 44 milioni di euro dei primi nove mesi 2009 (effetto cambi positivo del 4,6%). La Business Unit Shape Memory Alloys (SMA) chiude i primi nove mesi 2010 con ricavi consolidati pari a 29,8 milioni di euro, in crescita del 5,4% rispetto a 28,3 milioni di euro dei primi nove mesi 2009 (effetto cambi pari a +3,7%). In declino strutturale la Business Unit Information Displays, che nei primi nove mesi di quest'anno ha registrato ricavi per 11,2 milioni di euro, rispetto a 26,7 milioni di euro del corrispondente periodo 2009 (-58,1%, con un effetto cambi pari a +2,9%). In crescita anche i ricavi della Business Development Unit Advanced Materials, che passano da 0,2 milioni di euro a 0,4 milioni di euro del 2010 (+4,4% l'effetto dei cambi).

L'**utile industriale lordo complessivo consolidato** è stato pari a 46,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010 rispetto a 42,6 milioni di euro del corrispondente periodo del 2009. Il margine industriale lordo consolidato sul fatturato è stato pari al 45% rispetto a 42,9% nei primi nove mesi del 2009. Da segnalare nel 2010 extra costi pari a 0,7 milioni di euro, legati principalmente all'area del personale e a svalutazioni di magazzino conseguenti l'accelerato declino del settore LCD. Il 2009 era, invece, gravato da oneri non ricorrenti pari a 3,9 milioni di euro.

A livello di Business Unit, il calo nel margine industriale lordo del settore Information Displays, causato dalla contrazione dei ricavi nel Business Liquid Crystal Displays, è compensato dalla crescita nel comparto Industrial Applications (in particolare, Business Lamps e Semiconductors) e SMA.

Le spese operative dei primi nove mesi 2010 sono pari a 39,2 milioni di euro, rispettivamente suddivise in 10,3 milioni di euro di costi R&D; 9,7 milioni di euro di spese di vendita e 19,1 milioni di

euro di costi G&A. Nei primi nove mesi del 2009 le spese operative ammontavano a 51,3 milioni di euro e includevano oneri non ricorrenti pari a 9,8 milioni di euro.

L'**utile operativo consolidato** dei primi nove mesi 2010 è stato pari a 10 milioni di euro (9,6% dei ricavi consolidati) a fronte di una perdita operativa consolidata pari a -8,4 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente. I primi nove mesi del 2009 includevano oneri non ricorrenti pari a 13,3 milioni di euro (al netto dei quali, il risultato operativo sarebbe stato positivo e pari a 5 milioni di euro – o il 5% dei ricavi consolidati).

L'**EBITDA complessivo consolidato** è stato pari a 19,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010 (18,6% del fatturato) rispetto a 8,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2009 (pari al 8,2% del fatturato). Al netto degli oneri non ricorrenti pari a 7,2 milioni di euro, l'**EBITDA adjusted** risulta nei primi nove mesi 2009 essere pari a 15,3 milioni di euro (15,4% sul fatturato consolidato).

Il **risultato ante imposte** dei primi nove mesi 2010 è positivo e pari a 5,8 milioni di euro (rispetto a un utile ante imposte negativo e pari a -11,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2009).

Le **imposte sul reddito** dei primi nove mesi del 2010 sono state pari a 3 milioni di euro, rispetto a 4 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Nel 2009, la presenza di imposte, nonostante un utile ante imposte negativo, era giustificata da imponibili positivi presenti su alcune società del Gruppo non compensati da imposte anticipate su imponibili negativi di altre società del Gruppo. Nel 2010 il *tax rate* consolidato torna ad essere positivo (51,6%).

Il **risultato netto consolidato** dei primi nove mesi 2010, **relativo alle operazioni continue**, è stato positivo e pari a 2,8 milioni di euro, rispetto ad un valore negativo pari a -15,2 milioni di euro del periodo gennaio-settembre 2009. A fronte di un utile di 0,1 milioni di euro generato dalle attività destinate alla dismissione e di una perdita attribuita ai terzi pari a 0,2 milioni di euro, il **risultato netto consolidato** dei primi nove mesi 2010 è positivo per 3,1 milioni di euro.

L'utile netto per azione ordinaria e di risparmio, nei primi nove mesi del 2010, è stato pari a 0,1348 euro per azione ordinaria e 0,1516 euro per azione di risparmio, rispetto ad una perdita di -0,7174 euro (sia per azione ordinaria sia per azione di risparmio) nei primi nove mesi del 2009.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 9 novembre 2010 SAES Getters ha annunciato al mercato di aver sottoscritto, tramite la propria controllata SAES Getters International Luxembourg S.A., un accordo vincolante per il trasferimento della partecipazione (pari al 51% delle azioni) nella *joint venture* cinese Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd. ai soci cinesi di minoranza. L'accordo, oltre alla cessione della partecipazione ad un prezzo simbolico pari a 2 renminbi cinesi (RMB), prevede anche l'esborso da parte di SAES Getters International Luxembourg S.A. di una somma pari a 30 milioni di RMB a chiusura dell'obbligazione derivante dall'accordo oneroso stipulato al momento dell'acquisizione con i soci terzi della *joint venture*, che prevedeva per questi ultimi una remunerazione prefissata fino al 2013. L'esborso complessivo è in linea con quanto era stato previsto e accantonato nel bilancio 2009. L'accordo sarà definitivo, valido e vincolante solo dopo aver ottenuto l'approvazione da parte delle Autorità Amministrative locali (prevista per la fine di novembre o l'inizio di dicembre). L'esborso avverrà in contanti subito dopo aver ricevuto le sopra citate autorizzazioni.

Il risultato economico del Gruppo continuerà ad essere influenzato dall'andamento del rapporto di cambio dell'euro con le principali valute.

Alla data del 30 settembre 2010 il Gruppo ha posto in essere contratti di vendita a termine sul dollaro statunitense e sullo yen giapponese, per fronteggiare i rischi di oscillazione dei tassi di cambio su 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 2,4 milioni di dollari statunitensi) prevedono un cambio medio a termine pari a 1,3563 contro euro. Tali contratti si estendono per l'intero esercizio 2010.

In relazione ai contratti sullo yen giapponese, i contratti a termine (per un valore nozionale pari a 495 milioni di yen giapponesi, di cui 75 milioni di yen già in essere al 30 giugno 2010 e 420 milioni di yen in contratti stipulati nel terzo trimestre 2010) prevedono un cambio medio a termine pari a 114,18 contro euro. Tali contratti si estenderanno per gli interi esercizi 2010 e 2011.

Alla data del 30 settembre 2010 il Gruppo ha, inoltre, in essere un contratto di acquisto a termine sul renminbi cinese per limitare il rischio di cambio sul pagamento dell'obbligazione futura in renminbi derivante dal contratto oneroso verso i soci terzi della *joint venture* cinese Nanjing SAES Huadong Vacuum Materials Co., Ltd., il cui relativo accantonamento è denominato in euro (per ulteriori dettagli si veda la Nota n. 28 della Relazione Finanziaria Semestrale 2010). Tale contratto, stipulato per un valore nozionale di 30 milioni di renminbi cinesi, prevede un cambio a termine pari a 8,3810 contro euro. Il relativo *fair value* alla data del 30 settembre 2010 è negativo e pari a 341 migliaia di euro.

Infine, alla data del 30 settembre 2010 il Gruppo ha in essere un contratto 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 di *cash pooling* in euro che la controllata coreana vanta nei confronti della Capogruppo. Tale contratto (per un valore nozionale pari a 7,5 milioni di euro) ha scadenza 28 dicembre 2010 e prevede un cambio a termine pari a 1.465,20 contro euro. Il relativo *fair value* al 30 settembre 2010 è negativo e pari a 466 migliaia di euro.

Successivamente al 30 settembre 2010, non sono stati posti in essere ulteriori contratti di vendita a termine di valuta su crediti commerciali in dollari USA e yen giapponesi.

Le attese in termini di fatturato per la restante parte del 2010 confermano il trend già registrato in precedenza, grazie alla crescita dei ricavi nelle Industrial Applications, specificamente nell'area Semiconductors, e nelle SMA medicali, che assorbirà completamente il declino nel comparto Information Displays.

Per il 2011 permangono molto buone le aspettative di vendita dei nuovi prodotti nei settori delle applicazioni industriali e dei semiconduttori; ottime le prospettive di mercato anche nel comparto delle SMA industriali.

Per il futuro, al fine di bilanciare il leggero calo dei margini conseguente al diverso mix di prodotto, si intende intensificare l'azione di contenimento dei costi, rafforzando le politiche di rigore adottate fino ad ora.

* * *

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), 11 novembre 2010

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

