



## 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 2011

Il Gruppo SAES Getters ha realizzato nel terzo trimestre 2011 un **fatturato netto consolidato** pari a 37,8 milioni di euro, in crescita del 7,6% rispetto a 35,2 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del precedente esercizio, nonostante l'effetto penalizzante dei cambi (-8%), principalmente dovuto all'indebolimento del dollaro USA rispetto all'euro. A cambi comparabili, il fatturato netto consolidato sarebbe aumentato del 15,6% rispetto allo scorso esercizio.

In relazione al fatturato, il perimetro di consolidamento risulta invariato rispetto al 2010.

L'**utile industriale lordo consolidato** del trimestre è stato pari a 15,6 milioni di euro, rispetto ai 14,5 milioni di euro del terzo trimestre 2010. Il margine industriale lordo, in termini percentuali sul fatturato, risulta invariato rispetto al terzo trimestre 2010 (41,2%), ma in crescita rispetto ai precedenti periodi del 2011.

L'**utile operativo consolidato** del terzo trimestre 2011 è stato pari a 4,5 milioni di euro, quasi raddoppiato rispetto ai 2,4 milioni di euro del corrispondente trimestre 2010 (il margine operativo è salito dal 6,8% all'11,9%).

L'**utile ante imposte consolidato** è stato pari a 3,9 milioni di euro e risulta in forte crescita rispetto a quello del terzo trimestre 2010 (1,9 milioni di euro).

L'**utile netto consolidato** è stato di 1,5 milioni di euro, pari a oltre tre volte quello del corrispondente trimestre 2010 (0,5 milioni di euro).

L'**EBITDA<sup>1</sup> consolidato** nel terzo trimestre 2011 è stato pari a 7,4 milioni di euro, in crescita rispetto a 5,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2010. In termini percentuali sul fatturato, l'EBITDA è stato pari al 19,5%, rispetto al 15,3% nel terzo trimestre del precedente esercizio.

Forte soddisfazione per i risultati del trimestre maturati in un contesto internazionale di forte incertezza. Non si prevedono sostanziali cambiamenti per l'ultimo trimestre dell'anno in corso, mentre i primi mesi del 2012 si prevedono caratterizzati da due fenomeni contrapposti, la crescita dei nuovi prodotti e il calo dei semiconduttori. I nuovi prodotti troveranno impiego in mercati stabili o in forte crescita e questo permetterà di confermare le aspettative di crescita nel medio lungo periodo, anche nell'attuale contesto di incertezza.

---

<sup>1</sup> 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)

	<b>3° trimestre 2011</b>	<b>3° trimestre 2010</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>37.819</b>	<b>35.158</b>
Costo del venduto	(22.255)	(20.668)
<b>Utile industriale lordo</b>	<b>15.564</b>	<b>14.490</b>
Spese di ricerca e sviluppo	(3.370)	(3.480)
Spese di vendita	(3.343)	(3.221)
Spese generali e amministrative	(5.268)	(5.933)
Totale spese operative	(11.981)	(12.634)
Altri proventi (oneri) netti	929	544
<b>Utile operativo</b>	<b>4.512</b>	<b>2.400</b>
Interessi e proventi finanziari netti	(500)	(667)
Utili (perdite) netti su cambi	(153)	147
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>3.859</b>	<b>1.880</b>
Imposte sul reddito	(2.341)	(1.055)
<b>Utile netto da operazioni continue</b>	<b>1.518</b>	<b>825</b>
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0	(354)
<b>Utile netto</b>	<b>1.518</b>	<b>471</b>
Utile (Perdita) netto di terzi	0	(71)
<b>Utile netto di gruppo</b>	<b>1.518</b>	<b>542</b>

**Conto Economico complessivo consolidato**

(Importi espressi in migliaia di euro)

	<b>3° trimestre 2011</b>	<b>3° trimestre 2010</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.518</b>	<b>471</b>
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	4.615	(7.187)
Differenze da conversione relative a operazioni discontinue	0	0
<b>Altri utili (perdite) complessivi</b>	<b>4.615</b>	<b>(7.187)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva, al netto delle imposte</b>	<b>6.133</b>	<b>(6.716)</b>
<i>attribuibile a:</i>		
- Gruppo	6.133	(6.645)
- Terzi	0	(71)

**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 2011	3° trimestre 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010
Ricavi netti	26.644	21.737	9.967	11.292	910	2.027	298	102	37.819	35.158
Costo del venduto	(14.486)	(10.649)	(6.594)	(7.716)	(893)	(2.046)	(282)	(257)	(22.255)	(20.668)
<b>Utile (perdita) industriale lordo</b>	<b>12.158</b>	<b>11.088</b>	<b>3.373</b>	<b>3.576</b>	<b>17</b>	<b>(19)</b>	<b>16</b>	<b>(155)</b>	<b>15.564</b>	<b>14.490</b>
Spese operative e altri proventi (oneri)	(3.858)	(3.600)	(2.217)	(2.621)	(498)	(1.128)	(4.479)	(4.741)	(11.052)	(12.090)
<b>Utile (perdita) operativo</b>	<b>8.300</b>	<b>7.488</b>	<b>1.156</b>	<b>955</b>	<b>(481)</b>	<b>(1.147)</b>	<b>(4.463)</b>	<b>(4.896)</b>	<b>4.512</b>	<b>2.400</b>

**Conto Economico separato consolidato**

(Importi espressi in migliaia di euro)

	<b>30 settembre 2011</b>	<b>30 settembre 2010</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>113.842</b>	<b>102.314</b>
Costo del venduto	(67.786)	(56.176)
<b>Utile industriale lordo</b>	<b>46.056</b>	<b>46.138</b>
Spese di ricerca e sviluppo	(10.071)	(10.349)
Spese di vendita	(10.182)	(9.692)
Spese generali e amministrative	(16.822)	(18.998)
Totale spese operative	(37.075)	(39.039)
Altri proventi (oneri) netti	2.922	2.639
<b>Utile operativo</b>	<b>11.903</b>	<b>9.738</b>
Interessi e proventi finanziari netti	(1.189)	(1.992)
Utili (perdite) netti su cambi	(72)	(1.831)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.642</b>	<b>5.915</b>
Imposte sul reddito	(6.375)	(2.965)
<b>Utile netto da operazioni continue</b>	<b>4.267</b>	<b>2.950</b>
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	292	(50)
<b>Utile netto</b>	<b>4.559</b>	<b>2.900</b>
Utile (Perdita) netto di terzi	0	(196)
<b>Utile netto di gruppo</b>	<b>4.559</b>	<b>3.096</b>

**Conto Economico complessivo consolidato**

(Importi espressi in migliaia di euro)

	<b>30 settembre 2011</b>	<b>30 settembre 2010</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>4.559</b>	<b>2.900</b>
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	(706)	4.310
Differenze da conversione relative a operazioni discontinue	0	0
<b>Altri utili (perdite) complessivi</b>	<b>(706)</b>	<b>4.310</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva, al netto delle imposte</b>	<b>3.853</b>	<b>7.210</b>
<i>attribuibile a:</i>		
- Gruppo	3.853	7.406
- Terzi	0	(196)

**Utile (Perdita) Netto Consolidato per Azione**

(Importi espressi in euro)

	<b>30 settembre 2011</b>	<b>30 settembre 2010</b>
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	0,2011	0,1348
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	0,2179	0,1516

**Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata**

(Importi espressi in migliaia di euro)

	<b>30 settembre 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
Immobilizzazioni materiali nette	59.280	63.813
Immobilizzazioni immateriali	42.537	44.411
Altre attività non correnti	6.724	6.078
Attività correnti	81.911	76.961
Attività destinate alla vendita	621	2.277
<b>Totale Attivo</b>	<b>191.073</b>	<b>193.540</b>
Patrimonio netto di gruppo	107.747	108.597
Patrimonio netto di terzi	3	3
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>107.750</b>	<b>108.600</b>
Passività non correnti	39.350	43.319
Passività correnti	43.973	39.971
Passività destinate alla vendita	0	1.650
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>191.073</b>	<b>193.540</b>

**Posizione Finanziaria Netta Consolidata**

(Importi espressi in migliaia di euro)

	<b>30 settembre 2011</b>	<b>30 giugno 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
Cassa	14	14	11
Altre disponibilità liquide	16.979	15.346	20.566
<b>Liquidità</b>	<b>16.993</b>	<b>15.360</b>	<b>20.577</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>0</b>
Debiti bancari correnti	(6.065)	(3)	(1.504)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(9.754)	(9.942)	(11.683)
Altri debiti finanziari correnti	(2.123)	(1.583)	(948)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(17.942)</b>	<b>(11.528)</b>	<b>(14.135)</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>(949)</b>	<b>3.935</b>	<b>6.442</b>
Debiti bancari non correnti	(25.530)	(24.856)	(29.971)
Altri debiti finanziari non correnti	(338)	(338)	(701)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(25.868)</b>	<b>(25.194)</b>	<b>(30.672)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(26.817)</b>	<b>(21.259)</b>	<b>(24.230)</b>
Cassa destinata ad essere ceduta	0	0	1.650
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(26.817)</b>	<b>(21.259)</b>	<b>(22.580)</b>

## 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 IAS/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 medesimi principi e criteri contabili adottati per la redazione dei conti annuali consolidati. Si segnala, inoltre, che anche le procedure di stima adottate per la redazione del resoconto intermedio sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali consolidati.

Riguardo alle variazioni nella composizione del Gruppo intervenute nel corso del terzo trimestre 2011 si rammenta che in data 5 luglio 2011, SAES Getters e Alfmeier Präzision, Gruppo tedesco operante nei settori dell'elettronica e delle materie plastiche avanzate, hanno finalizzato la costituzione della *joint venture* Actuator Solutions GmbH, focalizzata allo sviluppo, produzione e commercializzazione di attuatori basati sulla tecnologia SMA. La *joint venture*, che ha sede a Treuchtlingen (in Baviera, Germania) è controllata congiuntamente dai due Gruppi con quote paritetiche al 50%. SAES partecipa attraverso la controllata al 100% SAES Nitinol S.r.l., costituita il 12 maggio 2011. Alfmeier partecipa tramite la propria società controllata al 100% SMA Holding GmbH.

La *mission* di Actuator Solutions GmbH è diventare leader mondiale nel campo degli attuatori che utilizzano leghe a memoria di forma. La neo costituita società è titolare di una licenza per l'utilizzo della tecnologia sviluppata da Cambridge Mechatronics Limited (CML), già partner tecnologico di SAES, per la realizzazione e commercializzazione di sistemi autofocus e di stabilizzazione d'immagine, basati sull'uso di componenti SMA, da applicare in fotocamere, telefoni cellulari e *smartphone*.

Actuator Solutions GmbH si avvale delle distintive competenze sviluppate dai due partner grazie alla pluriennale esperienza rispettivamente nel settore delle leghe SMA e degli attuatori. Alfmeier sarà fornitore di componenti elettronici e plastici; SAES fornirà alla *joint venture* i materiali SMA di propria produzione.

L'avvio della produzione su larga scala in Actuator Solutions GmbH è previsto tra il terzo e il quarto trimestre 2012.

Actuator Solutions GmbH sfrutterà al meglio i vantaggi della tecnologia SMA, per produrre e commercializzare sistemi di attuazione per diverse applicazioni industriali a elevato potenziale di crescita e consentirà a SAES Getters la maggiore creazione di valore nell'ambito del business SMA, attraverso la vendita di dispositivi finiti, oltre che di componenti.

Il Capitale Sociale della *joint venture*, inizialmente pari a 25 migliaia di euro, è stato aumentato a 1.012 migliaia di euro a fine luglio 2011, mediante il versamento di 494 migliaia di euro da parte di ciascuno dei due soci, SAES Getters e Alfmeier.

La società è stata consolidata al 30 settembre 2011 utilizzando il metodo del patrimonio netto.

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

**Riclassifiche sui saldi economici**

I saldi economici al 30 settembre 2010, presentati a fini comparativi, sono stati riclassificati rispetto a quelli presenti nel Resoconto intermedio sulla gestione del terzo trimestre 2010. In particolare, a seguito della cessione della *joint venture* cinese Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd., i dati 2011 della società, nonché gli altri proventi ed oneri legati alla cessione, sono stati classificati nella linea “Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue”. I dati dell’esercizio 2010 sono stati riclassificati in coerenza per consentire un confronto omogeneo con il 2011.

Si sottolinea come le riclassifiche sopra esposte non abbiano avuto alcun effetto né sul risultato netto né sul patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2010.

Nelle seguenti tabelle si presentano gli effetti delle suddette riclassifiche sul Conto Economico consolidato rispettivamente del terzo trimestre 2010 e progressivo al 30 settembre 2010:

**Conto Economico consolidato**

(Importi espressi in migliaia di euro)

	<b>3° trimestre 2010</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>3° trimestre 2010 riclassificato</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>35.326</b>	<b>(168)</b>	<b>35.158</b>
Costo del venduto	(20.812)	144	(20.668)
<b>Utile industriale lordo</b>	<b>14.514</b>	<b>(24)</b>	<b>14.490</b>
Spese di ricerca e sviluppo	(3.480)	0	(3.480)
Spese di vendita	(3.230)	9	(3.221)
Spese generali e amministrative	(5.976)	43	(5.933)
Totale spese operative	(12.686)	52	(12.634)
Altri proventi (oneri) netti	558	(14)	544
<b>Utile operativo</b>	<b>2.386</b>	<b>14</b>	<b>2.400</b>
Interessi e proventi finanziari netti	(666)	(1)	(667)
Utili (perdite) netti su cambi	(193)	340	147
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>1.527</b>	<b>353</b>	<b>1.880</b>
Imposte sul reddito	(1.056)	1	(1.055)
<b>Utile netto da operazioni continue</b>	<b>471</b>	<b>354</b>	<b>825</b>
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0	(354)	(354)
<b>Utile netto</b>	<b>471</b>	<b>0</b>	<b>471</b>
Utile (Perdita) netto di terzi	(71)		(71)
<b>Utile netto di gruppo</b>	<b>542</b>	<b>0</b>	<b>542</b>

	<b>30 settembre 2010</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>30 settembre 2010 riclassificato</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>103.383</b>	<b>(1.069)</b>	<b>102.314</b>
Costo del venduto	(56.877)	701	(56.176)
<b>Utile industriale lordo</b>	<b>46.506</b>	<b>(368)</b>	<b>46.138</b>
Spese di ricerca e sviluppo	(10.349)	0	(10.349)
Spese di vendita	(9.715)	23	(9.692)
Spese generali e amministrative	(19.129)	131	(18.998)
Totale spese operative	(39.193)	154	(39.039)
Altri proventi (oneri) netti	2.653	(14)	2.639
<b>Utile operativo</b>	<b>9.966</b>	<b>(228)</b>	<b>9.738</b>
Interessi e proventi finanziari netti	(1.990)	(2)	(1.992)
Utili (perdite) netti su cambi	(2.154)	323	(1.831)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>5.822</b>	<b>93</b>	<b>5.915</b>
Imposte sul reddito	(3.004)	39	(2.965)
<b>Utile netto da operazioni continue</b>	<b>2.818</b>	<b>132</b>	<b>2.950</b>
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	82	(132)	(50)
<b>Utile netto</b>	<b>2.900</b>	<b>0</b>	<b>2.900</b>
Utile (Perdita) netto di terzi	(196)		(196)
<b>Utile netto di gruppo</b>	<b>3.096</b>	<b>0</b>	<b>3.096</b>

**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 2011	3° trimestre 2010	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/quantità (%)	Effetto cambio (%)
Lamps	2.911	3.244	-10,3%	-8,2%	-2,1%
Electronic Devices	5.651	6.734	-16,1%	-11,7%	-4,4%
Vacuum Systems and Thermal Insulation	2.613	4.052	-35,5%	-33,6%	-1,9%
Semiconductors	15.469	7.707	100,7%	119,3%	-18,6%
<b>Subtotale Industrial Applications</b>	<b>26.644</b>	<b>21.737</b>	<b>22,6%</b>	<b>31,2%</b>	<b>-8,6%</b>
<b>Subtotale Shape Memory Alloys</b>	<b>9.967</b>	<b>11.292</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-7,6%</b>
Liquid Crystal Displays	409	1.203	-66,0%	-63,6%	-2,4%
Cathode Ray Tubes	501	824	-39,2%	-34,1%	-5,1%
<b>Subtotale Information Displays</b>	<b>910</b>	<b>2.027</b>	<b>-55,1%</b>	<b>-51,6%</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Subtotale Advanced Materials</b>	<b>298</b>	<b>102</b>	<b>192,2%</b>	<b>195,1%</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Fatturato Totale</b>	<b>37.819</b>	<b>35.158</b>	<b>7,6%</b>	<b>15,6%</b>	<b>-8,0%</b>

**Legenda:**

<b>Industrial Applications Business Unit</b>	
Lamps	Getter e dispensatori di metalli per l'utilizzo in lampade a scarica e lampade fluorescenti
Electronic Devices	Getter e dispensatori di metalli per apparecchi elettronici sottovuoto e getter per sistemi microelettronici e micromeccanici (MEMS)
Vacuum Systems and Thermal Insulation	Pompe per sistemi da vuoto, getter per collettori solari e prodotti per l'isolamento termico
Semiconductors	Sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
<b>Shape Memory Alloys Business Unit</b>	
Shape Memory Alloys (SMA)	Leghe a memoria di forma
<b>Information Displays Business Unit</b>	
Liquid Crystal Displays	Getter e dispensatori di metalli per schermi a cristalli liquidi
Cathode Ray Tubes	Getter al bario per tubi catodici
<b>Advanced Materials Business Development Unit</b>	
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	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010
Italia	387	505
Europa	6.627	6.773
Nord America	15.588	16.975
Giappone	1.183	1.876
Corea del sud	5.689	1.903
Cina	4.466	2.449
Altri Asia	3.734	4.526
Altri	145	151
<b>Fatturato Totale</b>	<b>37.819</b>	<b>35.158</b>

Il Gruppo SAES Getters ha realizzato nel terzo trimestre 2011 un **fatturato netto consolidato** pari a 37,8 milioni di euro, in crescita del 7,6% rispetto a 35,2 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del precedente esercizio, nonostante l'effetto penalizzante dei cambi (-8%), principalmente dovuto all'indebolimento del dollaro USA rispetto all'euro. A cambi comparabili, il fatturato netto consolidato sarebbe aumentato del 15,6% rispetto allo scorso esercizio.

In relazione al fatturato, il perimetro di consolidamento risulta invariato rispetto al 2010.

**Business Unit Industrial Applications**

Il **fatturato** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 26,6 milioni di euro, in crescita (+22,6%) rispetto a 21,7 milioni di euro del terzo trimestre 2010. L'andamento dell'euro rispetto alle principali valute estere ha comportato un effetto cambio negativo pari a -8,6%, mentre la crescita organica è stata pari al 31,2%.

Rispetto al terzo trimestre dello scorso esercizio, si segnala il forte incremento nel settore della purificazione dei gas (Business Semiconductors), i cui ricavi sono più che raddoppiati (+119,3% la crescita organica al netto dell'effetto cambi) grazie anche allo sforzo di diversificare i propri mercati e settori di riferimento compiuto dal Gruppo.

Negli altri segmenti di business il fatturato ha registrato un calo dovuto, oltre che all'effetto negativo dei cambi, al deterioramento del quadro macroeconomico e al rallentamento degli investimenti pubblici (soprattutto nel settore della ricerca e in quello militare).

In particolare, nel Business Lamps il fatturato del terzo trimestre 2011 ha registrato ricavi pari a 2,9 milioni di euro, in diminuzione del 10,3% rispetto a 3,2 milioni di euro del terzo trimestre 2010. L'effetto dei cambi è stato pari a -2,1%. Al netto dell'effetto dei cambi, la diminuzione, pari a -8,2%, è da imputare principalmente alla particolare situazione in cui si trova il mercato giapponese dopo il terremoto d'inizio 2011 e agli elevati stock di alcuni clienti, che hanno rallentato le vendite sia di dispensatori di mercurio per lampade fluorescenti, sia di getter tradizionali per lampade a scarica ed intensificato la pressione sui prezzi.

Nel Business Electronic Devices i ricavi sono stati pari a 5,7 milioni di euro, in diminuzione del 16,1% rispetto a 6,7 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010 (-11,7% la diminuzione organica complessiva); nonostante il buon andamento delle vendite di getter e dispensatori di metalli utilizzati nella diagnostica medica, le vendite del trimestre hanno risentito del rallentamento degli investimenti pubblici, soprattutto sul mercato americano, nel settore della ricerca e in quello militare; il deterioramento del quadro macroeconomico ha poi influenzato negativamente il business dei sensori, soprattutto a raggi infrarossi.

Il Business Vacuum Systems and Thermal Insulation ha registrato ricavi pari a 2,6 milioni di euro, diminuiti del 35,5% rispetto a 4,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2010. L'effetto cambi è stato negativo e pari a -1,9%. Il minor numero di progetti speciali avviati nel settore delle pompe getter per acceleratori di particelle e la contingente situazione sul mercato giapponese hanno penalizzato il fatturato di questo comparto. Vanno segnalati, tuttavia, il successo della nuova pompa NexTorr®, lanciata alla fine dello scorso esercizio, e l'andamento positivo del business dei getter per thermos.

Il fatturato del Business Semiconductors (purificazione di gas) è stato di 15,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2011, in crescita del 100,7% rispetto a 7,7 milioni di euro del terzo trimestre 2010. L'effetto cambi è stato negativo e pari a -18,6%, mentre la crescita organica è stata pari a +119,3%. Tale crescita è stata favorita anche dalle azioni di diversificazione dei mercati e settori di riferimento effettuate dal Gruppo.

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 12,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2011. In termini percentuali sul fatturato, il margine industriale lordo è stato pari al 45,6% in calo rispetto al 51% del corrispondente periodo del 2010 per effetto sia dello spostamento del mix di vendita verso prodotti a maggior consumo di materie prime sia della crescente pressione sui prezzi (soprattutto nel Business Lamps).

L'**utile operativo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 8,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2011, in crescita del 10,8% rispetto a 7,5 milioni di euro del terzo trimestre 2010. L'incremento è dovuto sia all'aumento delle vendite che hanno consentito l'incremento nell'utile industriale lordo, sia ai maggiori ricavi per *royalty* derivanti dalla cessione in licenza della tecnologia getter per MEMS, in parte bilanciati dalla crescita delle spese operative (in particolare, maggiori costi di vendita correlati all'incremento del fatturato). In termini percentuali, il margine operativo del trimestre è stato pari al 31,2% rispetto al 34,4% del corrispondente periodo del 2010.

### **Business Unit Shape Memory Alloys (SMA)**

Il **fatturato consolidato** della Business Unit dedicata alle leghe a memoria di forma, nel terzo trimestre 2011 è stato pari a 10 milioni di euro, rispetto a 11,3 milioni di euro nel 2010. L'effetto cambi è stato negativo e pari a -7,6%. Scorporando l'effetto dei cambi la variazione organica è stata pari a -4,1%. Nonostante il fatturato trimestrale sia in calo rispetto allo scorso esercizio, da segnalare la crescita rispetto al precedente trimestre 2011, risultato del lancio di nuovi prodotti sul mercato.

Positivo è stato, inoltre, il contributo del comparto delle SMA industriali, che rappresentano una significativa opportunità di sviluppo per il futuro di SAES Getters.

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 3,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2011 in diminuzione in valore assoluto rispetto a 3,6 milioni di euro del terzo trimestre 2010 (-5,7%) ma in crescita se calcolato in percentuale sui ricavi: il margine industriale lordo è, infatti, pari al 33,8% nel terzo trimestre 2011 rispetto al 31,7% nel corrispondente periodo del 2010.

L'**utile operativo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 1,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2011 (11,6% dei ricavi), rispetto a un utile operativo pari a 1 milione di euro del terzo trimestre 2010 (8,5% dei ricavi). L'incremento nel margine industriale lordo, combinato con il contenimento delle spese operative (scese da 2,7 milioni di euro a 2,2 milioni di euro nel trimestre in esame), anche grazie ai minori ammortamenti conseguenti al raggiungimento del termine della vita utile da parte di alcuni *asset* intangibili delle consociate

statunitensi identificati in sede di acquisizione, consente di chiudere il trimestre con un risultato operativo in crescita, nonostante il calo dei ricavi.

### **Business Unit Information Displays**

Il **fatturato** della Business Unit Information Displays nel terzo trimestre 2011 è stato pari a 0,9 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010. Negativo l'effetto cambi, che è stato pari a -3,5%. La diminuzione (-51,6% al netto dell'effetto dei cambi) è dovuta al calo strutturale e irreversibile sia del business delle lampade fluorescenti per la retroilluminazione degli schermi a cristalli liquidi (LCD) sia di quello dei tubi catodici (CRT). Nel settore dei display, il Gruppo prevede tuttavia una crescita futura grazie all'incremento delle vendite di soluzioni getter altamente innovative destinate ad applicazioni OLED<sup>2</sup>, che prima affiancheranno e, poi, progressivamente sostituiranno l'attuale tecnologia LCD.

Il fatturato del Business Liquid Crystal Displays nel terzo trimestre 2011 è stato pari a 0,4 milioni di euro, rispetto a 1,2 milioni di euro realizzati nel corrispondente trimestre 2010 (-66%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi negativo pari a -2,4%.

Il Business Cathode Ray Tubes ha realizzato un fatturato pari a 0,5 milioni di euro, rispetto a 0,8 milioni di euro del terzo trimestre 2010 (-39,2%). L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi negativo pari a -5,1%.

La Business Unit Information Displays chiude il terzo trimestre 2011 con un **risultato industriale lordo** sostanzialmente in pareggio (0,02 milioni di euro, rispetto a una perdita lorda di -0,02 milioni di euro nel terzo trimestre del precedente esercizio). Il margine industriale lordo torna, sia pur lievemente, positivo (+1,9%) rispetto a un margine negativo pari a -0,9% dell'esercizio precedente per effetto dell'operazione di razionalizzazione della struttura produttiva conclusasi durante l'esercizio corrente con la chiusura dello stabilimento LCD sito in Corea. Da segnalare, infine, che il terzo trimestre 2010 era penalizzato da extra costi legati principalmente all'area del personale e a svalutazioni di magazzino.

Il **risultato operativo** della Business Unit Information Displays nel terzo trimestre 2011 è stato negativo per -0,5 milioni di euro rispetto a -1,1 milioni di euro nel corrispondente esercizio 2010: nonostante il contenimento delle spese operative, nel trimestre i volumi non sono stati tali da garantire un risultato positivo.

### **Business Development Unit Advanced Materials & Corporate Costs**

Il **fatturato consolidato** dell'Advanced Materials Business Development Unit nel terzo trimestre 2011 è stato pari a 0,3 milioni di euro (rispetto a 0,1 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010) ed è formato prevalentemente dalle vendite di soluzioni getter altamente innovative destinate ad applicazioni OLED.

L'Advanced Materials Business Development Unit & Corporate Costs chiude il terzo trimestre 2011 con un **risultato industriale lordo** sostanzialmente in pareggio (+0,02 milioni di euro rispetto ad una perdita di -0,2 milioni di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

Il **risultato operativo** (negativo per -4,5 milioni di euro) dell'Advanced Materials Business Development Unit & Corporate Costs comprende sia il risultato dell'Advanced Materials

---

<sup>2</sup> Si segnala che i dati relativi agli OLED sono attualmente inclusi nella Business Development Unit 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. La perdita operativa di -4,5 milioni di euro si confronta con un dato negativo di -4,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2010. Il miglioramento rispetto allo scorso esercizio è attribuibile sia all'incremento dei volumi di vendita sia al rimborso ricevuto dalla Capogruppo a fronte dell'esproprio di parte del terreno di proprietà.

L'**utile industriale lordo complessivo consolidato** è stato pari a 15,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2011, in crescita del 7,4% rispetto a 14,5 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2010. Il margine industriale lordo è stato pari al 41,2% nel terzo trimestre 2011, percentualmente invariato rispetto al terzo trimestre 2010.

Il totale delle **spese operative complessive consolidate** è stato pari a 12 milioni di euro, in calo rispetto a 12,6 milioni di euro del terzo trimestre 2010, a dimostrazione del perdurante impegno del Gruppo nel controllo dei costi. L'incremento nelle spese di vendita (+3,8%), correlato alla crescita del fatturato, è completamente riassorbito dalla riduzione delle spese generali e amministrative (passate da 5,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2010 a 5,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2011). Sostanzialmente invariate le spese di ricerca e sviluppo.

Nel trimestre il saldo degli altri proventi (oneri) netti è positivo per 0,9 milioni di euro, rispetto a un valore positivo pari a 0,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2010. L'incremento è spiegato dalle maggiori *royalty* maturate a fronte della cessione in licenza a ST della tecnologia getter a film sottile per MEMS di nuova generazione (+0,2 milioni di euro) e dall'indennità ricevuta dalla Capogruppo a fronte dell'esproprio di parte del terreno di proprietà (+0,3 milioni di euro).

L'**utile operativo complessivo consolidato** del trimestre è stato pari a 4,5 milioni di euro, quasi raddoppiato rispetto a 2,4 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente. In termini percentuali sul fatturato il margine operativo è pari all'11,9%, rispetto al 6,8% del 2010. La forte crescita del risultato operativo è dovuta principalmente all'incremento del fatturato; è stata, inoltre, favorita anche dal contenimento delle spese operative, nonché dai maggiori proventi per *royalty*.

L'**EBITDA complessivo consolidato** trimestrale è stato pari a 7,4 milioni di euro, rispetto a 5,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2010. In termini percentuali sul fatturato l'EBITDA è stato pari al 19,5%, in crescita rispetto sia al corrispondente trimestre 2010 (15,3%), sia ai precedenti periodi del 2011 (16,8% nel primo trimestre e 18,2% nel secondo trimestre 2011).

Il saldo netto dei proventi (oneri) finanziari è stato negativo e pari a -0,5 milioni di euro (-0,7 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010) ed include principalmente gli interessi passivi sui mutui in capo alle società americane e sui finanziamenti a breve termine in capo a SAES Getters S.p.A., l'effetto a conto economico della valutazione dei contratti di *Interest rate Swap (IRS)* sottoscritti dalle medesime società USA e le spese bancarie per mancato utilizzo di linee di credito da parte della Capogruppo. Sempre in tale voce risulta essere inclusa anche la quota di pertinenza del Gruppo del risultato della *joint venture* Actuator Solutions GmbH, valutata con il metodo del patrimonio netto.

La somma algebrica delle differenze cambio ha registrato nel terzo trimestre dell'esercizio un saldo negativo di 0,2 milioni di euro (da confrontarsi con un saldo positivo di 0,1 milioni di euro del corrispondente periodo 2010) e include principalmente le perdite su cambi realizzate dalla conversione delle disponibilità liquide denominate in euro della consociata cinese SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. e dei crediti finanziari sempre in euro che la medesima società cinese vantava nei confronti del resto del Gruppo, a seguito dell'apprezzamento del renminbi rispetto all'euro.

Il **risultato ante imposte** è positivo e pari a 3,9 milioni di euro, più che raddoppiato rispetto a 1,9 milioni di euro del terzo trimestre 2010.

Le **imposte sul reddito** del trimestre sono state pari a 2,3 milioni di euro, rispetto a 1,1 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'**utile netto consolidato** del terzo trimestre 2011 è stato pari a 1,5 milioni di euro (4% dei ricavi consolidati), in forte crescita (+180,1%) rispetto a un utile netto di 0,5 milioni di euro del terzo trimestre 2010 (1,5% del fatturato consolidato).

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2011 è negativa per -26,8 milioni di euro (liquidità pari a 17 milioni di euro a fronte di passività finanziarie nette per -43,8 milioni di euro) e si confronta con una disponibilità netta negativa di -21,3 milioni di euro al 30 giugno 2011.

L'autofinanziamento generato nel corso del trimestre è stato completamente assorbito dal peggioramento del capitale circolante netto (in particolare, temporaneo incremento dei crediti commerciali correlato alla crescita del business Semiconductors).

L'attività d'investimento ha assorbito risorse per 1,4 milioni di euro (agli investimenti netti in immobilizzazioni, pari a circa 0,9 milioni di euro, si aggiunge l'esborso per la sottoscrizione del capitale sociale della nuova *joint venture* Actuator Solutions GmbH, pari a 0,5 milioni di euro).

L'effetto dei cambi è stato negativo per circa 1,5 milioni di euro: l'85% dei debiti finanziari del Gruppo è, infatti, composto di finanziamenti in dollari USA in capo alle consociate americane, il cui controvalore in euro è aumentato a seguito della rivalutazione del dollaro nei confronti dell'euro.

### **Gennaio – settembre 2011**

Il **fatturato consolidato** nei primi nove mesi del 2011 è stato pari a 113,8 milioni di euro, in aumento dell'11,3% rispetto a 102,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010. L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi negativo pari a -5,9%.

Il fatturato della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 81,2 milioni di euro, in crescita del 31,6% rispetto ai 61,7 milioni di euro dei primi nove mesi 2010 (effetto cambi negativo e pari a -6,5%). La Business Unit Shape Memory Alloys chiude i primi nove mesi 2011 con ricavi consolidati pari a 29,2 milioni di euro, sostanzialmente allineati ai 29,8 milioni di euro dei primi nove mesi 2010 (effetto cambi negativo pari a -6,3%). In declino strutturale la Business Unit Information Displays, che nei primi nove mesi di quest'anno ha registrato ricavi per 2,8 milioni di euro, rispetto a 10,4 milioni di euro del corrispondente periodo 2010, con un effetto cambi negativo pari a -1,4%. In crescita i ricavi della Business Development Unit Advanced Materials, che passano da 0,4 milioni di euro a 0,6 milioni di euro del 2011 (-2,1% l'effetto dei cambi).

L'**utile industriale lordo consolidato** è stato pari a 46,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011, invariato rispetto al corrispondente periodo del 2010. Il margine industriale lordo consolidato sul fatturato è stato pari al 40,5% rispetto a 45,1% nei primi nove mesi del 2010. A livello di Business Unit, al calo nel margine industriale lordo del settore Information Displays (negativo per -27,1% al 30 settembre 2011) causato dalla contrazione dei volumi, si accompagna una diminuzione nel comparto Industrial Applications (da 52,1% a 46,6%), per effetto sia dello spostamento del mix di vendita verso prodotti a maggior consumo di materie prime sia della crescente pressione sui prezzi. In leggera crescita (da 31,5% a 32%) il margine industriale lordo del settore SMA.

Le **spese operative** dei primi nove mesi 2011 sono pari a 37,1 milioni di euro, rispettivamente suddivise in 10,1 milioni di euro di costi R&D; 10,2 milioni di euro di spese di vendita e 16,8 milioni di euro di costi G&A. Nei primi nove mesi del 2010 le spese operative ammontavano a 39 milioni di euro. Rispetto al 2010, a diminuire sono soprattutto le spese generali e amministrative, il cui decremento riassume completamente le maggiori spese di vendita, principalmente dovute alle

crescenti provvigioni riconosciute agli agenti a seguito dell'incremento delle vendite nel business della purificazione. Sostanzialmente invariate le spese di ricerca e sviluppo.

L'**utile operativo consolidato** dei primi nove mesi 2011 è stato pari a 11,9 milioni di euro (10,5% dei ricavi consolidati) rispetto a 9,7 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente (9,5% dei ricavi consolidati). L'incremento è principalmente attribuibile al calo delle spese operative; la crescita del fatturato è invece rettificata dalla riduzione del margine industriale lordo.

L'**EBITDA consolidato** è stato pari a 20,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011 (18,2% del fatturato) rispetto a 18,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2010 (pari al 18,1% del fatturato).

Il **risultato ante imposte** dei primi nove mesi 2011 è pari a 10,6 milioni di euro (rispetto a un utile ante imposte pari a 5,9 milioni di euro del corrispondente periodo 2010).

Le **imposte sul reddito** dei primi nove mesi del 2011 sono state pari a 6,4 milioni di euro, rispetto a 3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010. Il tax rate passa dal 50,1% al 59,9% principalmente per effetto delle maggiori perdite fiscali realizzate dalla Capogruppo nell'ambito del consolidato fiscale italiano, su cui non vengono riconosciute imposte anticipate, non essendoci la ragionevole certezza della loro recuperabilità negli esercizi futuri.

Il **risultato netto consolidato** dei primi nove mesi 2011 è pari a 4,6 milioni di euro in crescita del 47,3% rispetto a 3,1 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nei primi nove mesi del 2011 l'utile netto per azione è stato pari a 0,2011 euro per azione ordinaria e 0,2179 euro per azione di risparmio (rispetto a 0,1348 euro per azione ordinaria e 0,1516 euro per azione di risparmio nei primi nove mesi del 2010).

### **Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento dell'ultimo trimestre 2011 si prevede in linea con i precedenti trimestri.

Ci si attende un 2012 caratterizzato da due fenomeni contrapposti, il *downturn* del business ciclico dei semiconduttori e la crescita di fatturato relativa ai nuovi prodotti del Gruppo.

La dinamica di tali fenomeni dipenderà dall'evoluzione del contesto internazionale, tuttora caratterizzato da forte incertezza.

\*\*\*

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 30 settembre 2011, il Gruppo ha in essere contratti di vendita a termine sullo yen giapponese per un valore nozionale pari a 105 milioni di yen giapponesi, che prevedono un cambio medio a termine pari a 112,34 contro euro e che si estenderanno per la rimanente parte dell'esercizio 2011.

In relazione ai contratti sul dollaro statunitense, i contratti a termine (per un valore nozionale pari a 2,3 milioni di dollari statunitensi) prevedono un cambio medio a termine pari a 1,4166 contro euro. Anche tali contratti si estendono per la rimanente parte dell'esercizio 2011.

Il *fair value* al 30 settembre 2011 di tali contratti a termine è negativo e pari a 157 migliaia di euro.

Inoltre, alla data del 30 settembre 2011 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 in euro che la controllata coreana vanta nei confronti della Capogruppo. Tale contratto (per un valore nozionale pari a 7 milioni di euro) ha scadenza 30 dicembre 2011 e prevede un cambio a termine pari a 1.527,60 contro euro. Il relativo *fair value* al 30 settembre 2011 è negativo e pari a 350 migliaia di euro.

Successivamente al 30 settembre 2011, non sono state poste in essere ulteriori operazioni di copertura.

\*\*\*

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), 10 novembre 2011



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