



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 2014

Nel terzo trimestre 2014 il Gruppo SAES ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 32,3 milioni di euro, in crescita (+6,1%) rispetto a 30,5 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2013. La crescita organica (+6,4%) è maggiormente concentrata nel comparto delle leghe a memoria di forma per applicazioni medicali, sostenute da una ripresa della domanda sia in USA sia in Europa. In crescita anche il comparto delle SMA industriali, trainate dalle vendite sia di molle SMA per applicazioni *automotive*, sia di filo educato per applicazioni *electronic consumer*. Infine, il comparto militare, che era stato fortemente penalizzato nel terzo trimestre 2013 dalle conseguenze della *budget sequestration* in USA, mostra una ripresa. Solo il comparto della purificazione dei gas è in calo, per effetto dei minori investimenti nel campo dei display.

Il trend di crescita si conferma anche nel confronto con il secondo trimestre 2014 (+6,3%), favorito anche dall'effetto positivo dei cambi (+2,8%).

In particolare, si conferma la crescita del comparto delle leghe a memoria di forma sia per applicazioni medicali (+3,4% al netto dell'effetto cambi), sia per applicazioni industriali (+23,1% la crescita organica). Torna a crescere anche la Business Unit Industrial Applications, trainata dall'inversione di tendenza nel settore della purificazione dei gas (+3,6% la crescita al netto dell'effetto dei cambi) e dalla crescita nel comparto delle pompe da vuoto (+81,5% la crescita organica). Continua il trend positivo nel Business Electronic and Photonic Devices (+13,6% al netto dell'effetto valutario), trainato dalle applicazioni *night vision* e *image intensifier*.

Il **fatturato complessivo di Gruppo**, ottenuto incorporando la *joint venture* paritetica Actuator Solutions con il metodo proporzionale anziché con il metodo del patrimonio netto, è stato pari a 34,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2014. La crescita, rispetto al corrispondente periodo del 2013, il cui fatturato complessivo di Gruppo ammontava a 31,7 milioni di euro è pari a +8%. Rispetto al secondo trimestre 2014, in cui il fatturato complessivo era stato pari a 32,1 milioni di euro i ricavi sono in crescita del 6,8%.

L'**utile industriale lordo consolidato**¹ nel terzo trimestre 2014 è stato pari a 14,2 milioni di euro, in crescita sia rispetto al dato effettivo relativo al corrispondente trimestre 2013 (11,5 milioni di euro), sia rispetto al medesimo dato rettificato degli oneri di ristrutturazione (12,5 milioni di euro).

In forte crescita la marginalità linda, che passa dal 37,7% (41,1% il medesimo dato *adjusted*) al 44%, grazie al miglioramento del mix di prodotto e agli effetti della razionalizzazione organizzativa implementata nel secondo semestre 2013.

¹ Calcolato come il differenziale tra fatturato netto e costi industriali direttamente ed indirettamente imputabili ai prodotti venduti.

L'utile operativo consolidato nel terzo trimestre dell'esercizio 2014 è stato pari a 3,9 milioni di euro (o 12% del fatturato) rispetto a 0,3 milioni di euro (2,3 milioni di euro il medesimo dato *adjusted*) del corrispondente trimestre 2013; la crescita è principalmente imputabile all'aumento del fatturato e al miglioramento della marginalità lorda.

L'EBITDA² consolidato è stato pari a 6 milioni di euro (18,6%), in forte crescita rispetto a 3 milioni di euro (10%) nel corrispondente trimestre del 2013 (4,7 milioni o 15,4% il dato *adjusted* relativo al 2013).

L'utile ante imposte consolidato è stato pari a 3 milioni di euro e si confronta con un utile *adjusted* ante imposte del terzo trimestre 2013 pari a 1,9 milioni di euro (-0,1 milioni di euro la perdita effettiva al lordo degli oneri non ricorrenti).

L'utile netto consolidato nel terzo trimestre 2014 è stato pari a 1,2 milioni di euro (3,7% dei ricavi consolidati) rispetto a una perdita netta effettiva pari 1,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2013.

Si segnala che nel risultato netto del terzo trimestre 2013, oltre a oneri netti non ricorrenti pari a 1,7 milioni di euro, era inclusa una **perdita da operazioni discontinue** pari a 0,7 milioni di euro legata alla definitiva uscita del Gruppo dal business CRT (sostanzialmente nullo il risultato da operazioni discontinue nel trimestre corrente).

I risultati del trimestre confermano quanto atteso e già annunciato. Il medesimo trend positivo proseguirà nei prossimi mesi.

² L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS; si ritiene tuttavia che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione delle performance di Gruppo e pertanto viene presentato quale misura alternativa di valutazione. 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 calcolato come "Utili prima degli interessi, imposte, svalutazioni e ammortamenti".

PROSPETTI CONTABILI

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Ricavi netti	32.307	30.453
Costo del venduto	(18.079)	(18.970)
Utile industriale lordo	14.228	11.483
Spese di ricerca e sviluppo	(3.339)	(3.293)
Spese di vendita	(2.742)	(2.845)
Spese generali e amministrative	(4.518)	(5.675)
Total spese operative	(10.599)	(11.813)
Royalty	258	487
Altri proventi (oneri) netti	(2)	152
Utile (perdita) operativo	3.885	309
Interessi e proventi finanziari netti	(487)	(288)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(479)	(199)
Utili (perdite) netti su cambi	50	60
Utile (perdita) prima delle imposte	2.969	(118)
Imposte sul reddito	(1.809)	(697)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	1.160	(815)
Utili (perdite) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	34	(745)
Utile (perdita) netto	1.194	(1.560)
Utile (Perdita) netto di terzi	0	0
Utile (perdita) netto di Gruppo	1.194	(1.560)

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Utile (perdita) netto del periodo	1.194	(1.560)
Differenze di conversione bilanci in valuta estera	6.857	(2.039)
Differenze di conversione relative a società valutate con il metodo del patrimonio netto	(34)	0
Total differenze di conversione	6.823	(2.039)
Totale componenti che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	6.823	(2.039)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	0	0
Altri utili (perdite) complessivi, al netto delle imposte	6.823	(2.039)
Totale utile (perdita) complessivo, al netto delle imposte	8.017	(3.599)
<i>attribuibile a:</i>		
- Gruppo	8.017	(3.599)
- Terzi	0	0

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato per Business Unit

(Importi espressi in migliaia di euro)

	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Business Development & Corporate Costs		TOTALE	
	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Ricavi netti	20.531	21.109	11.379	9.163	397	181	32.307	30.453
Costo del venduto	(10.311)	(12.887)	(7.558)	(5.870)	(210)	(213)	(18.079)	(18.970)
Utile (perdita) industriale lordo	10.220	8.222	3.821	3.293	187	(32)	14.228	11.483
Spese operative e altri proventi (oneri)	(4.043)	(4.568)	(2.024)	(2.191)	(4.276)	(4.415)	(10.343)	(11.174)
Utile (perdita) operativo	6.177	3.654	1.797	1.102	(4.089)	(4.447)	3.885	309

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Immobilizzazioni materiali nette	50.745	51.473
Immobilizzazioni immateriali	47.503	44.721
Altre attività non correnti	18.784	20.628
Attività correnti	76.026	71.328
Attività destinate alla vendita	2.201	2.038
Totale Attivo	195.259	190.188
Patrimonio netto di Gruppo	107.226	100.304
Patrimonio netto di terzi	3	3
Totale Patrimonio Netto	107.229	100.307
Passività non correnti	23.542	15.938
Passività correnti	64.488	73.943
Passività destinate alla vendita	0	0
Totale Passivo e Patrimonio Netto	195.259	190.188

Posizione Finanziaria Netta consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	30 settembre 2014	30 giugno 2014	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Cassa	22	20	20	17
Altre disponibilità liquide	16.974	17.494	19.186	20.317
Liquidità	16.996	17.514	19.206	20.334
Crediti finanziari verso parti correlate	1.528	762	502	0
Altri crediti finanziari correnti	666	397	42	0
Crediti finanziari correnti	2.194	1.159	544	0
Debiti bancari correnti	(35.186)	(36.710)	(35.775)	(33.371)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(6.475)	(15.625)	(5.681)	(18.283)
Debiti finanziari verso parti correlate	0	0	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(5.340)	(4.894)	(816)	(2.471)
Indebitamento finanziario corrente	(47.001)	(57.229)	(42.272)	(54.125)
Posizione finanziaria corrente netta	(27.811)	(38.556)	(22.522)	(33.791)
Debiti bancari non correnti	(8.803)	(80)	(11.057)	(80)
Altri debiti finanziari non correnti	(1.344)	(1.242)	(2.674)	(2.675)
Indebitamento finanziario non corrente	(10.147)	(1.322)	(13.731)	(2.755)
Posizione finanziaria netta	(37.958)	(39.878)	(36.253)	(36.546)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Principi contabili, criteri di valutazione e composizione del Gruppo

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

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

Nel corso del terzo trimestre 2014 non si rilevano variazioni nel perimetro di consolidamento.

Si segnala che il resoconto intermedio sulla gestione del terzo trimestre 2014 non è oggetto di revisione contabile.

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 2014 il Gruppo ha in essere contratti di vendita a termine sullo yen giapponese per un valore nozionale pari a 75 milioni di yen giapponesi che prevedono un cambio medio a termine pari a 138,69 contro euro. Tali contratti si estenderanno per la rimanente parte dell'esercizio 2014.

Inoltre, il Gruppo ha stipulato un contratto 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. Tale contratto (per un valore nozionale pari a 7,5 milioni di euro) ha scadenza 29 dicembre 2014 e prevede un cambio a termine pari a 1.456,00 contro euro.

Successivamente al 30 settembre 2014, e più precisamente in data 10 novembre 2014, sono stati stipulati ulteriori contratti di vendita a termine sullo yen per un valore nozionale pari a 300 milioni di yen giapponesi; tali contratti prevedono un cambio medio a termine pari a 142,5674 contro euro e si estenderanno per l'intero esercizio 2015.

Rideterminazione dei saldi economici al 30 settembre 2013

Si segnala che i dati economici al 30 settembre 2013, presentati a fini comparativi, sono stati oggetto di rettifica contabile per consentire un confronto omogeneo con il 2014. In particolare, alla data di redazione del resoconto intermedio sulla gestione del terzo trimestre 2013, il processo di allocazione del prezzo di acquisizione del ramo d'azienda "purificatori di idrogeno" era ancora in fase provvisoria

e l'intero costo di acquisto era stato provvisoriamente contabilizzato come avviamento; secondo quanto previsto dall'IFRS 3, i dati comparati al 30 settembre 2013 sono stati rettificati per riflettere gli effetti derivanti dall'identificazione delle attività immateriali acquisite a seguito del completamento dell'aggregazione aziendale. Si segnala come tali effetti fossero già stati recepiti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Il dettaglio degli effetti della suddetta rideterminazione sul prospetto dell'utile (perdita) consolidato sia al 30 settembre 2013 sia del terzo trimestre 2013 è riportato nelle tabelle che seguono:

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	30 settembre 2013	Rettifiche	30 settembre 2013 rideterminato
Ricavi netti	99.560		99.560
Costo del venduto	(59.777)		(59.777)
Utile industriale lordo	39.783	0	39.783
Spese di ricerca e sviluppo	(11.177)		(11.177)
Spese di vendita	(9.096)		(9.096)
Spese generali e amministrative	(16.125)	(135)	(16.260)
Totale spese operative	(36.398)	(135)	(36.533)
Royalty	1.559		1.559
Altri proventi (oneri) netti	247		247
Utile (perdita) operativo	5.191	(135)	5.056
Interessi e proventi finanziari netti	(749)		(749)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(550)		(550)
Utili (perdite) netti su cambi	66		66
Utile (perdita) prima delle imposte	3.958	(135)	3.823
Imposte sul reddito	(2.535)	51	(2.484)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	1.423	(84)	1.339
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	(1.243)		(1.243)
Utile (perdita) netto	180	(84)	96
Utile (Perdita) netto di terzi	0		0
Utile (perdita) netto di gruppo	180	(84)	96

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2013	Rettifiche	3° trimestre 2013 rideterminato
Ricavi netti	30.453		30.453
Costo del venduto	(18.970)		(18.970)
Utile industriale lordo	11.483	0	11.483
Spese di ricerca e sviluppo	(3.293)		(3.293)
Spese di vendita	(2.845)		(2.845)
Spese generali e amministrative	(5.608)	(67)	(5.675)
Totale spese operative	(11.746)	(67)	(11.813)
Royalty	487		487
Altri proventi (oneri) netti	152		152
Utile (perdita) operativo	376	(67)	309
Interessi e proventi finanziari netti	(288)		(288)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(199)		(199)
Utili (perdite) netti su cambi	60		60
Utile (perdita) prima delle imposte	(51)	(67)	(118)
Imposte sul reddito	(722)	26	(696)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	(773)	(42)	(815)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	(745)		(745)
Utile (perdita) netto	(1.518)	(42)	(1.560)
Utile (Perdita) netto di terzi	0		0
Utile (perdita) netto di gruppo	(1.518)	(42)	(1.560)

Sempre ai fini di garantire un confronto omogeneo con l'esercizio corrente, si segnala che, a seguito della continua evoluzione tecnologica nel business Organic Light Emitting Diodes e dei ritardi nel decollo commerciale dei televisori OLED, i ricavi e i costi al 30 settembre 2013 di questo comparto sono stati riclassificati all'interno della Business Development Unit. Analogamente, sono stati riclassificati all'interno della Business Development Unit i valori del segmento Energy Devices, che non raggiunge volumi commerciali significativi. Il Gruppo potrà così proseguire l'attività di ricerca in entrambi i comparti senza vincoli commerciali di breve periodo, con la possibilità di approfondire il proprio *know-how* nel campo del getter ibrido e delle sue potenziali applicazioni.

Infine, i ricavi e i costi operativi relativi al business LCD, che non raggiungono più valori significativi, sono stati riclassificati all'interno del Business Light Sources (Business Unit Industrial Applications).

Il dettaglio di tali riclassifiche è riportato nelle tabelle che seguono:

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato per Business Unit
(Importi espressi in migliaia di euro)

	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Information Displays		Business Development & Corporate Costs		TOTALE			
	30 settembre 2013 rideterminato	Riclassificate	30 giugno 2013 rideterminato	30 settembre 2013 rideterminato	Riclassificate	30 giugno 2013 rideterminato	Riclassificate	30 settembre 2013 rideterminato	Riclassificate	30 giugno 2013 rideterminato	Riclassificate	
Ricavi netti	69.197	(331)	68.866	29.788	0	29.788	552	(552)	0	23	883	906
Costo del venduto	(39.286)	497	(38.789)	(19.842)	0	(19.842)	(405)	405	0	(244)	(902)	(1.146)
Utile (perdita) industriale lordo	29.911	166	30.077	9.946	0	9.946	147	(147)	0	(221)	(19)	(240)
Totale spese operative	(15.720)	95	(15.625)	(7.024)	0	(7.024)	(1.530)	1.530	0	(12.259)	(1.625)	(13.884)
Royalty	1.559	0	1.559	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri proventi (oneri) netti	283	0	283	20	0	20	6	(6)	0	(62)	6	(56)
Utile (perdita) operativo	16.033	261	16.294	2.942	0	2.942	(1.377)	1.377	0	(12.542)	(1.638)	(14.180)
Interessi e proventi finanziari netti											5.056	0
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto											(749)	(749)
Utile (perdita) netti su cambi											(550)	(550)
Utile (perdita) prima delle imposte											3.823	0
Imposte sul reddito											(2.484)	(2.484)
Utile (perdita) netto da operazioni											1.339	0
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue											(1.243)	(1.243)
Utile (perdita) netto											96	0
Utile (Perdita) netto di terzi											0	0
Utile (perdita) netto di Gruppo											96	0

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato per Business Unit

(Importi espressi in migliaia di euro)

	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Information Displays		Business Development & Corporate Costs		TOTALE			
	3° trimestre 2013 rideterminato	Riclassificate	3° trimestre 2013 rideterminato	Riclassificate	3° trimestre 2013 rideterminato	Riclassificate	3° trimestre 2013 rideterminato	Riclassificate	3° trimestre 2013 rideterminato	Riclassificate	3° trimestre 2013 rideterminato	
Ricavi netti	21.115	(6)	21.109	9.163	0	9.163	193	(193)	0	(18)	199	181
Costo del venduto	(12.988)	101	(12.887)	(5.870)	0	(5.870)	(80)	80	0	(32)	(181)	(213)
Utile (perdita) industriale lordo	8.127	95	8.222	3.293	0	3.293	113	(113)	0	(50)	187	11.483
Totale spese operative	(5.282)	(7)	(5.289)	(2.166)	0	(2.166)	(280)	280	0	(4.085)	(273)	(4.358)
Royalty	487	0	487	0	0	0	0	0	0	0	0	487
Altri proventi (oneri) netti	234	0	234	(25)	0	(25)	1	(1)	0	(58)	1	(57)
Utile (perdita) operativo	3.566	88	3.654	1.102	0	1.102	(166)	166	0	(4.193)	(254)	(4.447)
Interessi e proventi finanziari netti											309	0
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto											(288)	(288)
Utile (perdita) netti su cambi											(199)	(199)
Utile (perdita) prima delle imposte											60	60
Imposte sul reddito											(118)	0
Utile (perdita) netto da operazioni											(118)	(118)
continua											(696)	(696)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue											(815)	(815)
Utile (perdita) netto											(745)	(745)
Utile (Perdita) netto di terzi											(1.560)	(1.560)
Utile (perdita) netto di Gruppo											0	0

Si precisa che, a seguito delle riclassifiche che hanno interessato il business OLED, del progressivo azzeramento del fatturato LCD e della chiusura dell'ultimo stabilimento dedicato alla produzione CRT, il settore operativo Information Displays è venuto meno.

Si evidenzia, infine, la nuova segmentazione delle Business Unit Industrial Applications e Shape Memory Alloys e la nuova denominazione di alcuni comparti operativi, per meglio rispondere all'attuale struttura organizzativa del Gruppo.

Proventi e oneri non ricorrenti al 30 settembre 2013

Le tabelle che seguono riportano il prospetto dell'utile (perdita) consolidato *adjusted*, ossia al netto dei proventi e degli oneri non ricorrenti, riferito sia ai primi nove mesi dell'esercizio 2013 sia al terzo trimestre 2013:

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato

*prospetto redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519
del 27/07/2006 e della Comunicazione n. DEM/6064293 del 28/07/2006*

(importi in migliaia di euro)

	Settembre 2013	di cui: ricavi (costi) non ricorrenti	Settembre 2013 <i>adjusted</i>
Ricavi netti	99.560	0	99.560
Costo del venduto	(59.777)	(475)	(59.302)
Utile (perdita) industriale lordo	39.783	(475)	40.258
Spese di ricerca e sviluppo	(11.177)	(160)	(11.017)
Spese di vendita	(9.096)	(324)	(8.772)
Spese generali e amministrative	(16.260)	(1.037)	(15.223)
Totale spese operative	(36.533)	(1.521)	(35.012)
Royalty	1.559	0	1.559
Altri proventi (oneri) netti	247	0	247
Utile (perdita) operativo	5.056	(1.996)	7.052
Proventi finanziari	291	0	291
Oneri finanziari	(1.040)	0	(1.040)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(550)	0	(550)
Utili (perdite) netti su cambi	66	0	66
Utile (perdita) prima delle imposte	3.823	(1.996)	5.819
Imposte sul reddito	(2.484)	297	(2.781)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	1.339	(1.699)	3.038
EBITDA	12.717	(1.641)	14.358

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato

*prospetto redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519
del 27/07/2006 e della Comunicazione n. DEM/6064293 del 28/07/2006*

(importi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2013	di cui: ricavi (costi) non ricorrenti	3° trimestre 2013 <i>adjusted</i>
Ricavi netti	30.453	0	30.453
Costo del venduto	(18.970)	(1.025)	(17.945)
Utile (perdita) industriale lordo	11.483	(1.025)	12.508
Spese di ricerca e sviluppo	(3.293)	(20)	(3.273)
Spese di vendita	(2.845)	(8)	(2.837)
Spese generali e amministrative	(5.675)	(957)	(4.718)
Totale spese operative	(11.813)	(985)	(10.828)
Royalty	487	0	487
Altri proventi (oneri) netti	152	0	152
Utile (perdita) operativo	309	(2.010)	2.319
Proventi finanziari	84	0	84
Oneri finanziari	(372)	0	(372)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(199)	0	(199)
Utili (perdite) netti su cambi	60	0	60
Utile (perdita) prima delle imposte	(118)	(2.010)	1.892
Imposte sul reddito	(697)	319	(1.016)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	(815)	(1.691)	876
EBITDA	3.033	(1.655)	4.688

Di seguito si espone il dettaglio degli oneri e dei proventi non ricorrenti:

Proventi (oneri) non ricorrenti - dati progressivi al 30 settembre 2013

(importi in migliaia di euro)	Proventi	Oneri	Totale
Costo del venduto			
Svalutazione immobilizzazioni	0	(4)	(4)
Svalutazione magazzino	0	(327)	(327)
Ristrutturazione personale	781 (*)	(925)	(144)
Totale effetto sul costo del venduto	781	(1.256)	(475)
Spese operative			
Svalutazione immobilizzazioni	0	(351)	(351)
Svalutazione magazzino	0	0	0
Ristrutturazione personale	245 (*)	(1.415)	(1.170)
Totale effetto sulle spese operative	245	(1.766)	(1.521)
Totale effetto sull'utile (perdita) prima delle imposte	1.026	(3.022)	(1.996)
Imposte sul reddito			297
Utile (perdita) netto da operazioni continue			(1.699)

(*) Riduzione del costo del lavoro derivante dall'utilizzo degli ammortizzatori sociali

Proventi (oneri) non ricorrenti - 3° trimestre 2013

(importi in migliaia di euro)	Proventi	Oneri	Totale
Costo del venduto			
Svalutazione immobilizzazioni	0	(4)	(4)
Svalutazione magazzino	0	(327)	(327)
Ristrutturazione personale	190 (*)	(884)	(694)
Totale effetto sul costo del venduto	190	(1.215)	(1.025)
Spese operative			
Svalutazione immobilizzazioni	0	(351)	(351)
Svalutazione magazzino	0	0	0
Ristrutturazione personale	83 (*)	(717)	(634)
Totale effetto sulle spese operative	83	(1.068)	(985)
Totale effetto sull'utile (perdita) prima delle imposte	273	(2.283)	(2.010)
Imposte sul reddito			319
Utile (perdita) netto da operazioni continue			(1.691)

(*) Riduzione del costo del lavoro derivante dall'utilizzo degli ammortizzatori sociali

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 2014	3° trimestre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	3.461	2.833	22,2%	22,5%	-0,3%
Sensors & Detectors	2.301	2.003	14,9%	15,0%	-0,1%
Light Sources	2.427	2.430	-0,1%	0,5%	-0,6%
Vacuum Systems	1.841	1.809	1,8%	2,8%	-1,0%
Thermal Insulation	1.513	1.417	6,8%	7,3%	-0,5%
Pure Gas Handling	8.988	10.617	-15,3%	-15,2%	-0,1%
Industrial Applications	20.531	21.109	-2,7%	-2,4%	-0,3%
SMA Medical Applications	10.241	8.448	21,2%	21,3%	-0,1%
SMA Industrial Applications	1.138	715	59,2%	59,3%	-0,1%
Shape Memory Alloys	11.379	9.163	24,2%	24,3%	-0,1%
Business Development	397	181	119,3%	123,5%	-4,2%
Totale	32.307	30.453	6,1%	6,4%	-0,3%

Legenda:

Industrial Applications Business Unit	
Electronic & Photonic Devices	Getter e dispensatori di metalli per apparecchi elettronici sottovuoto
Sensors & Detectors	Getter per sistemi microelettronici e micromecanici (MEMS)
Light Sources	Getter e dispensatori di metalli per l'utilizzo in lampade a scarica e lampade fluorescenti
Vacuum Systems	Pompe per sistemi da vuoto
Thermal Insulation	Prodotti per l'isolamento termico
Pure Gas Handling	Sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
Shape Memory Alloys (SMA) Business Unit	
SMA Medical applications	Leghe a memoria di forma per il comparto biomedicale
SMA Industrial applications	Dispositivi di attuazione in lega a memoria di forma per il comparto industriale (domotica, industria del bianco, elettronica di consumo e settore <i>automotive</i>)
Business Development Unit	
Business Development	Progetti di ricerca finalizzati alla diversificazione in business innovativi

Fatturato consolidato per Area Geografica di Destinazione

(Importi espressi in migliaia di euro)

Area geografica	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Italia	582	470
Europa	7.388	5.817
Nord America	16.960	15.433
Giappone	1.842	2.118
Corea del sud	795	597
Cina	2.565	2.866
Altri Asia	2.040	2.953
Altri	135	199
Totale	32.307	30.453

Nel terzo trimestre 2014 il Gruppo SAES ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 32,3 milioni di euro, in crescita (+6,1%) rispetto a 30,5 milioni di euro conseguiti nel corrispondente

periodo del 2013. La crescita organica (+6,4%) è maggiormente concentrata nel comparto delle leghe a memoria di forma per applicazioni medicali, sostenute da una ripresa della domanda sia in USA sia in Europa. In crescita anche il comparto delle SMA industriali, trainate dalle vendite sia di molte SMA per applicazioni *automotive*, sia di filo educato per applicazioni *electronic consumer*. Infine, il comparto militare, che era stato fortemente penalizzato nel terzo trimestre 2013 dalle conseguenze della *budget sequestration* in USA, mostra una ripresa. Solo il comparto della purificazione dei gas è in calo, per effetto dei minori investimenti nel campo dei display.

Il trend di crescita si conferma anche nel confronto con il secondo trimestre 2014 (+6,3%), favorito anche dall'effetto positivo dei cambi (+2,8%).

In particolare, si conferma la crescita del comparto delle leghe a memoria di forma sia per applicazioni medicali (+3,4% al netto dell'effetto cambi), sia per applicazioni industriali (+23,1% la crescita organica). Torna a crescere anche la Business Unit Industrial Applications, trainata dall'inversione di tendenza nel settore della purificazione dei gas (+3,6% la crescita al netto dell'effetto dei cambi) e dalla crescita nel comparto delle pompe da vuoto (+81,5% la crescita organica). Continua il trend positivo nel Business Electronic and Photonic Devices (+13,6% al netto dell'effetto valutario), trainato dalle applicazioni *night vision* e *image intensifier*.

Fatturato consolidato per Business

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	3° trimestre 2014	2° trimestre 2014	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	3.461	2.979	16,2%	13,6%	2,6%
Sensors & Detectors	2.301	2.488	-7,5%	-9,1%	1,6%
Light Sources	2.427	2.931	-17,2%	-18,7%	1,5%
Vacuum Systems	1.841	1.004	83,4%	81,5%	1,9%
Thermal Insulation	1.513	1.774	-14,7%	-17,3%	2,6%
Pure Gas Handling	8.988	8.390	7,1%	3,6%	3,5%
Industrial Applications	20.531	19.566	4,9%	2,2%	2,7%
SMA Medical Applications	10.241	9.597	6,7%	3,4%	3,3%
SMA Industrial Applications	1.138	910	25,1%	23,1%	2,0%
Shape Memory Alloys	11.379	10.507	8,3%	5,1%	3,2%
Business Development	397	311	27,7%	24,6%	3,1%
Total	32.307	30.384	6,3%	3,5%	2,8%

Il **fatturato complessivo di Gruppo**, ottenuto incorporando la *joint venture* paritetica Actuator Solutions con il metodo proporzionale anziché con il metodo del patrimonio netto, è stato pari a 34,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2014. La crescita, rispetto al corrispondente periodo del 2013, il cui fatturato complessivo di Gruppo ammontava a 31,7 milioni di euro è pari a +8%. Rispetto al secondo trimestre 2014, in cui il fatturato complessivo era stato pari a 32,1 milioni di euro i ricavi sono in crescita del 6,8%.

Fatturato complessivo di Gruppo

(Importi espressi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	Variazione	2° trimestre 2014	Variazione
Fatturato consolidato	32.307	30.453	1.854	30.384	1.923
50% fatturato Actuator Solutions	2.097	1.364	733	1.845	252
Eliminazioni infragruppo e altri aggiustamenti	-110	-89	-22	-105	-5
Fatturato complessivo di Gruppo	34.294	31.729	2.566	32.124	2.170

Business Unit Industrial Applications

Il **fatturato** della Business Unit Industrial Applications nel terzo trimestre 2014 è stato pari a 20,5 milioni di euro, in diminuzione del 2,7% rispetto a 21,1 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2013. L'andamento valutario ha fatto registrare un effetto cambi negativo pari a -0,3%, al netto del quale le vendite sarebbero diminuite del 2,4%.

La ripresa del Business Electronic and Photonic Devices, trainata dai prodotti per applicazioni *night vision* e *image intensifier*, oltre che del Business Sensors and Detectors, sostenuto dai prodotti per sensori a infrarossi, unitamente alle maggiori vendite di soluzioni getter per *vacuum bottles* e per pannelli sotto-vuoto destinati al mercato della refrigerazione (Business Thermal Insulation), non è sufficiente a bilanciare la diminuzione nel settore della purificazione dei gas (Business Pure Gas Handling), principalmente attribuibile alla diminuzione degli investimenti nel settore dei display.

La tabella sottostante mostra il fatturato del terzo trimestre 2014 relativo ai vari compatti di business, con evidenza dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al corrispondente periodo del 2013:

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	3.461	2.833	22,2%	22,5%	-0,3%
Sensors & Detectors	2.301	2.003	14,9%	15,0%	-0,1%
Light Sources	2.427	2.430	-0,1%	0,5%	-0,6%
Vacuum Systems	1.841	1.809	1,8%	2,8%	-1,0%
Thermal Insulation	1.513	1.417	6,8%	7,3%	-0,5%
Pure Gas Handling	8.988	10.617	-15,3%	-15,2%	-0,1%
Industrial Applications	20.531	21.109	-2,7%	-2,4%	-0,3%

Rispetto al secondo trimestre 2014, il cui il fatturato era stato pari a 19,6 milioni di euro, la Business Unit Industrial Applications evidenzia un'inversione di tendenza, con ricavi consolidati in crescita del 4,9%, favorita anche dal rafforzamento del dollaro rispetto all'euro (+2,7% l'effetto dei cambi).

In particolare, si segnala la progressiva crescita del comparto della purificazione dei gas (+3,6% al netto dell'effetto dei cambi), favorita dall'incremento degli investimenti nei settori dei semiconduttori e dei LED per illuminazione. In significativa crescita anche il Business Vacuum Systems (grazie alle maggiori vendite nel settore degli acceleratori di particelle e in quello dei grandi laboratori di ricerca) e il Business Electronic and Photonic Devices.

La tabella sottostante evidenzia il fatturato del terzo trimestre 2014 relativo ai vari compatti di business, con evidenza dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al secondo trimestre del 2014:

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	3° trimestre 2014	2° trimestre 2014	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	3.461	2.979	16,2%	13,6%	2,6%
Sensors & Detectors	2.301	2.488	-7,5%	-9,1%	1,6%
Light Sources	2.427	2.931	-17,2%	-18,7%	1,5%
Vacuum Systems	1.841	1.004	83,4%	81,5%	1,9%
Thermal Insulation	1.513	1.774	-14,7%	-17,3%	2,6%
Pure Gas Handling	8.988	8.390	7,1%	3,6%	3,5%
Industrial Applications	20.531	19.566	4,9%	2,2%	2,7%

Nella seguente tabella l'**utile industriale lordo** e l'**utile operativo** della Business Unit Industrial Applications nel terzo trimestre 2014, confrontati con i corrispondenti dati, effettivo e *adjusted*, del terzo trimestre 2013:

(Importi espressi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2014	Industrial Applications	
	3° trimestre 2013	Proventi (Oneri) non ricorrenti	3° trimestre 2013 <i>adjusted</i>
Ricavi netti	20.531	21.109	21.109
Costo del venduto	(10.311)	(12.887)	(11.868)
Utile (perdita) industriale lordo	10.220	8.222	9.241
	49,8%	39,0%	43,8%
Spese operative e altri proventi (oneri)	(4.043)	(4.568)	(3.918)
Utile (perdita) operativo	6.177	3.654	5.323
	30,1%	17,3%	25,2%

Si segnala l'incremento della marginalità linda, che passa dal 43,8% (dato *adjusted*) al 49,8%: escludendo gli oneri di ristrutturazione che avevano penalizzato il 2013, il margine industriale lido risulta essere in crescita in quasi tutti i compatti della Business Unit Industrial Applications, sia grazie allo spostamento del mix di vendita verso prodotti a maggiore marginalità, sia per effetto delle misure di razionalizzazione della struttura produttiva implementate nel secondo semestre dello scorso esercizio.

Il miglioramento della marginalità, unitamente alla riduzione delle spese generali e amministrative, ha consentito un sensibile incremento nel risultato operativo (+16,1% rispetto al dato *adjusted* del terzo trimestre 2013), nonostante la diminuzione del fatturato. Il trimestre si è chiuso con un margine operativo pari al 30,1%.

Business Unit Shape Memory Alloys (SMA)

Il **fatturato** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari nel terzo trimestre 2014 a 11,4 milioni di euro, rispetto a 9,2 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013. L'incremento (+24,3% al netto dell'effetto dei cambi) è dovuto alla crescita sia del *comparto medico*, sostenuto dalla ripresa della domanda in USA e in Europa, sia di quello *industriale*, trainato dalle vendite di molle SMA per applicazioni *automotive* e di filo educato per applicazioni *electronic consumer*.

La tabella sottostante evidenzia il fatturato del terzo trimestre 2014 relativo ai vari compatti di business, con indicazione dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al corrispondente periodo del 2013:

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
SMA Medical Applications	10.241	8.448	21,2%	21,3%	-0,1%
SMA Industrial Applications	1.138	715	59,2%	59,3%	-0,1%
Shape Memory Alloys	11.379	9.163	24,2%	24,3%	-0,1%

Rispetto al secondo trimestre 2014, il fatturato consolidato della Business Unit Shape Memory Alloys mostra un incremento pari all'8,3%, che passa al 5,1% scorporando l'effetto positivo delle valute. Il comparto SMA medicale cresce del +3,4% (al netto dell'effetto cambi) e conferma il trend positivo già registrato nei precedenti trimestri dell'anno in corso; anche il comparto SMA industriale conferma la progressiva crescita (+23,1% la crescita organica rispetto al secondo trimestre 2014).

La tabella sottostante illustra il fatturato del terzo trimestre 2014 relativo ai comparti di business, con evidenza dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al secondo trimestre del 2014:

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	3° trimestre 2014	2° trimestre 2014	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
SMA Medical Applications	10.241	9.597	6,7%	3,4%	3,3%
SMA Industrial Applications	1.138	910	25,1%	23,1%	2,0%
Shape Memory Alloys	11.379	10.507	8,3%	5,1%	3,2%

Nella seguente tabella l'**utile industriale lordo** e l'**utile operativo** della Business Unit Shape Memory Alloys nel terzo trimestre 2014, confrontati con i corrispondenti dati, effettivo e *adjusted*, del terzo trimestre 2013:

(Importi espressi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2014	Shape Memory Alloys	
	3° trimestre 2013	Proventi (Oneri) non ricorrenti	3° trimestre 2013 <i>adjusted</i>
Ricavi netti	11.379	0	9.163
Costo del venduto	(7.558)	(8)	(5.862)
Utile (perdita) industriale lordo	3.821 33,6%	3.293 35,9%	3.301 36,0%
Spese operative e altri proventi (oneri)	(2.024)	(2.191)	(2.180)
Utile (perdita) operativo	1.797 15,8%	1.102 12,0%	1.121 12,2%

Il margine lordo, che risulta essere in leggero calo rispetto al terzo trimestre 2013 perché penalizzato dai costi di *start-up* legati all'avvio di nuove produzioni sia in ambito medico sia in ambito industriale, è tuttavia in progressivo miglioramento nel corso del 2014 (26,8% nel primo trimestre 2014 e 32,9% nel secondo trimestre 2014).

L'incremento del fatturato e il continuo controllo dei costi operativi (sostanzialmente invariati rispetto al terzo trimestre 2013) hanno consentito un miglioramento della marginalità operativa passata dal 12% al 15,8%.

Business Development Unit & Corporate Costs

La Business Development Unit & Corporate Costs comprende progetti di ricerca di base o in fase di sviluppo, finalizzati alla diversificazione in business innovativi, oltre ai costi *corporate* (spese che non possono essere direttamente attribuite o ragionevolmente allocate ad alcun settore di business, ma che si riferiscono al Gruppo nel suo insieme).

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2014 il **fatturato** è stato pari a 0,4 milioni di euro (0,2 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013 e 0,3 milioni di euro nel secondo trimestre 2014), composto esclusivamente dai ricavi OLED.

L'**utile industriale lordo** nel terzo trimestre 2014 è stato positivo per 0,2 milioni di euro, rispetto a una perdita linda di 32 migliaia di euro nel corrispondente trimestre 2013 (sostanzialmente invariato il medesimo dato 2013 al netto degli oneri di ristrutturazione).

Il **risultato operativo** è stato negativo per 4,1 milioni di euro, in linea con il dato *adjusted* del terzo trimestre 2013 (-4,4 milioni di euro la perdita effettiva nel 2013).

L'**utile industriale lordo consolidato** nel terzo trimestre dell'esercizio 2014 è stato pari a 14,2 milioni di euro, in crescita rispetto a 11,5 milioni di euro del terzo trimestre 2013. La crescita è confermata anche nel confronto con l'utile industriale lordo *adjusted*, pari a 12,5 milioni di euro.

Il margine industriale lordo, pari al 44%, si confronta con un margine lordo nel terzo trimestre 2013 pari a 37,7% (41,1% il margine industriale lordo *adjusted*).

L'**utile operativo consolidato** nel terzo trimestre dell'esercizio 2014 è stato pari a 3,9 milioni di euro (12% dei ricavi consolidati), rispetto ad un utile operativo effettivo pari a 0,3 milioni di euro (1% dei ricavi consolidati) e a un utile operativo *adjusted* di 2,3 milioni di euro nel corrispondente trimestre 2013 (7,6% dei ricavi consolidati).

Il totale delle **spese operative consolidate** è stato pari a 10,6 milioni di euro, in diminuzione (-2,1%) rispetto al dato *adjusted* del corrispondente periodo del 2013 (10,8 milioni di euro). In particolare, sono diminuite le spese generali e amministrative che scendono da 4,7 milioni di euro a 4,5 milioni di euro.

(Importi espressi in migliaia di euro)	Totale Business Unit		
	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	3° trimestre 2013 <i>adjusted</i>
Ricavi netti	32.307	30.453	30.453
Costo del venduto	(18.079)	(18.970)	(17.945)
Utile (perdita) industriale lordo	14.228 44,0%	11.483 37,7%	12.508 41,1%
Spese operative e altri proventi (oneri)	(10.343)	(11.174)	(10.189)
Utile (perdita) operativo	3.885 12,0%	309 1,0%	2.319 7,6%

Le **royalty** maturate nel terzo trimestre 2014 a fronte della cessione in licenza della tecnologia getter a film sottile per MEMS di nuova generazione sono state pari a 0,3 milioni di euro, in diminuzione rispetto a 0,5 milioni di euro del corrispondente trimestre 2013.

Il saldo degli **altri proventi (oneri) netti** è sostanzialmente nullo e si confronta con un provento di 0,2 milioni di euro del terzo trimestre 2013 riferito a una penale pagata da un cliente a seguito della cancellazione di alcuni ordinativi.

L'EBITDA consolidato è stato pari a 6 milioni di euro, rispetto a 3 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2013 (4,7 milioni di euro il dato *adjusted* riferito al terzo trimestre 2013). In termini percentuali sul fatturato, l'EBITDA è pari al 18,6% nel trimestre corrente, in crescita rispetto al 10% del 2013, che sale al 15,4% scorporando gli oneri di ristrutturazione.

EBITDA

(Importi espressi in migliaia di euro)

	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013
Utile (perdita) operativo	3.885	309
Ammortamenti	2.137	2.425
Svalutazioni	0	353
Altro	0	(54)
EBITDA	6.022	3.033
% sui ricavi	18,6%	10,0%

Il saldo netto dei **proventi e oneri finanziari** è stato negativo per 0,5 milioni di euro (rispetto a -0,3 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013) ed include principalmente gli interessi passivi sui finanziamenti, sia a breve sia a lungo termine, in capo alla Capogruppo e alle società americane e le commissioni bancarie relative alle linee di credito in capo a SAES Getters S.p.A.

La perdita derivante dalla **valutazione con il metodo del patrimonio netto** della *joint venture* Actuator Solutions ammonta a 0,5 milioni di euro, rispetto a 0,2 milioni di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

La somma algebrica delle **differenze cambio** ha registrato nel corso del terzo trimestre 2014 un saldo lievemente positivo (pari a 50 migliaia di euro) sostanzialmente stabile rispetto al saldo positivo pari a 60 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2013, garantito dalla medesima politica di copertura adottata dal Gruppo.

Il terzo trimestre 2014 si è concluso con un **utile ante imposte consolidato** pari a 3 milioni di euro, in significativa crescita rispetto all'utile ante imposte *adjusted* del terzo trimestre 2013 pari a 1,9 milioni di euro (+56,9%). La perdita ante imposte non rettificata del terzo trimestre 2013 era stata pari a 0,1 milioni di euro.

Il **risultato netto consolidato** del terzo trimestre dell'esercizio 2014 è stato pari a 1,2 milioni di euro (3,7% dei ricavi), rispetto ad una perdita netta pari a 1,6 milioni di euro nel precedente esercizio.

Si segnala che il risultato 2013 includeva una perdita da operazioni discontinue pari a 0,7 milioni di euro, legata alla definitiva uscita del Gruppo dal business CRT (tubi catodici). Sostanzialmente nullo l'impatto derivante dalle operazioni discontinue nel terzo trimestre 2014 (+34 migliaia di euro).

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2014 è negativa per 38 milioni di euro (liquidità pari a +17 milioni di euro, a fronte di passività finanziarie nette per -55 milioni di euro) e si confronta con una disponibilità netta negativa pari a 39,9 milioni di euro al 30 giugno 2014 (liquidità pari a 17,5 milioni di euro, a fronte di passività finanziarie nette per 57,4 milioni di euro).

Il miglioramento, completamente dovuto alle risorse generate nel trimestre dalla gestione operativa (+3,8 milioni di euro), sarebbe stato ancora più marcato scorporando l'effetto penalizzante della rivalutazione del dollaro sull'indebitamento di Gruppo in valuta (-0,6 milioni di euro).

Gli esborsi per gli investimenti in immobilizzazioni, sia materiali sia immateriali, sono stati pari nel trimestre a -1,3 milioni di euro.

Da notare che la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 non include l'incasso derivante dalla cessione del diritto d'uso del terreno e del fabbricato della controllata cinese SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd., la cui finalizzazione è avvenuta a fine ottobre; includendo tale valore, la posizione finanziaria netta sarebbe migliorata di circa 3,7 milioni di euro.

Gennaio – settembre 2014

Il **fatturato consolidato** nei primi nove mesi del 2014 è stato pari a 95,9 milioni di euro, in diminuzione del 3,7% rispetto a 99,6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013. L'andamento valutario ha comportato un effetto cambi negativo pari a -2,4%, al netto del quale la diminuzione organica del fatturato sarebbe stata pari a -1,3%.

Il fatturato della *Business Unit Industrial Applications* è stato pari a 63,4 milioni di euro, rispetto a 68,9 milioni di euro dei primi nove mesi 2013 (effetto cambi negativo pari a -2,3% e diminuzione organica pari al 5,6%): la forte crescita del fatturato dei prodotti per l'isolamento termico non è sufficiente a compensare la diminuzione del comparto della purificazione dei gas, il cui calo è attribuibile ai minori investimenti in nuovi impianti produttivi nel settore dei display e dei semiconduttori.

La *Business Unit Shape Memory Alloys* chiude i primi nove mesi 2014 con ricavi consolidati pari a 31,4 milioni di euro, in crescita del 5,6% rispetto ai 29,8 milioni di euro dei primi nove mesi 2013 (effetto cambi negativo pari a -2,7% e crescita organica all'8,3%). Da segnalare il consolidamento del recupero nel comparto medicale (+5,8% al netto dell'effetto valutario) e il continuo e progressivo miglioramento di quello industriale (+42,9% la crescita organica).

Il **fatturato complessivo di Gruppo**, ottenuto incorporando la *joint venture* paritetica Actuator Solutions con il metodo proporzionale anziché con il metodo del patrimonio netto, è stato pari a 101,1 milioni di euro e si confronta con 103,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013. Da sottolineare la forte crescita dei ricavi del settore *automotive* di Actuator Solutions (+48,1%).

L'**utile industriale lordo consolidato** è stato pari a 41,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014, rispetto a un dato *adjusted* (al netto degli oneri non ricorrenti di ristrutturazione) pari 40,3 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013 e a un dato non rettificato (che comprende gli oneri di ristrutturazione) pari a 39,8 milioni di euro. Nonostante il calo nel fatturato, si segnala il miglioramento della marginalità linda che sale da 40% (40,4% il medesimo dato *adjusted*) al 43,2%.

L'**utile operativo consolidato** dei primi nove mesi 2014 è stato pari a 9,1 milioni di euro, in crescita rispetto a un utile operativo *adjusted* nel corrispondente periodo del 2013 pari a 7,1 milioni di euro (5,1 milioni di euro il dato non rettificato), grazie al miglioramento del mix di prodotto e al contenimento delle spese operative, soprattutto spese generali e amministrative, nonostante la diminuzione dei ricavi da royalties (-0,3 milioni di euro).

L'**EBITDA consolidato** è stato pari a 15,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014 (16,1% del fatturato) rispetto a 12,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2013 (pari al 12,8% del fatturato). Scorporando gli oneri di ristrutturazione, l'**EBITDA adjusted** dei primi nove mesi 2013 risultava essere pari a 14,4 milioni di euro o 14,4% dei ricavi consolidati.

Il **risultato ante imposte** dei primi nove mesi 2014 è pari a 6,8 milioni di euro, rispetto a un utile ante imposte rettificato (al netto degli oneri di ristrutturazione) pari a 5,8 milioni di euro del corrispondente periodo 2013 e a un dato effettivo comprendente gli oneri di ristrutturazione pari a 3,8 milioni di euro: l'incremento nell'utile operativo viene parzialmente assorbito dai maggiori interessi finanziari della Capogruppo e dalla maggiore perdita derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto di Actuator Solutions.

Le **imposte sul reddito** dei primi nove mesi del 2014 sono state pari a 4,6 milioni di euro, rispetto a 2,5 milioni di euro del corrispondente periodo del 2013. Il *tax rate* dei primi nove mesi 2014 è pari al 67%: si ricorda che alla luce dell'odierna struttura organizzativa del Gruppo, si è prudenzialmente deciso di sospendere il riconoscimento di imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate nel periodo dalle società italiane del Gruppo aderenti al consolidato fiscale nazionale. Il provento fiscale prudenzialmente non riconosciuto è pari a 1,5 milioni di euro e una sua iscrizione avrebbe ridotto il *tax rate* di Gruppo al 44,3%. Nei primi nove mesi del 2013 il *tax rate*, pari al 65%, era principalmente imputabile ai costi non ricorrenti di ristrutturazione per cui la consociata cinese aveva chiuso il periodo con una perdita fiscale su cui non erano state riconosciute imposte anticipate.

L'**utile netto consolidato** nei primi nove mesi del 2014 è pari a 2,5 milioni di euro (0,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013) ed include un utile da operazioni discontinue pari a 0,3 milioni di euro legato ai proventi residuali derivanti dalla dismissione dello stabilimento di SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. e dalla definitiva uscita del Gruppo dal business CRT (da confrontarsi con un dato negativo pari a 1,2 milioni di euro nei primi nove mesi 2013).

Nei primi nove mesi del 2014 l'utile netto per azione ordinaria è stato pari a 0,1018 euro, mentre quello per azione di risparmio è stato pari a 0,1385 euro; nei primi nove mesi del precedente esercizio l'utile netto per azione di risparmio era stato pari a 0,0130 euro mentre l'utile per azione ordinaria risultava nullo.

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	Settembre 2014	Settembre 2013
Ricavi netti	95.863	99.560
Costo del venduto	(54.483)	(59.777)
Utile industriale lordo	41.380	39.783
Spese di ricerca e sviluppo	(10.643)	(11.177)
Spese di vendita	(8.793)	(9.096)
Spese generali e amministrative	(14.081)	(16.260)
Totale spese operative	(33.517)	(36.533)
Royalty	1.301	1.559
Altri proventi (oneri) netti	(88)	247
Utile (perdita) operativo	9.076	5.056
Interessi e proventi finanziari netti	(1.353)	(749)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.030)	(550)
Utili (perdite) netti su cambi	124	66
Utile (perdita) prima delle imposte	6.817	3.823
Imposte sul reddito	(4.568)	(2.484)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	2.249	1.339
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	266	(1.243)
Utile (perdita) netto	2.515	96
Utile (Perdita) netto di terzi	0	0
Utile (perdita) netto di Gruppo	2.515	96

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	Settembre 2014	Settembre 2013
Utile (perdita) netto del periodo	2.515	96
Differenze di conversione bilanci in valuta estera	7.874	(1.987)
Differenze di conversione relative a società valutate con il metodo del patrimonio netto	(37)	0
Totale differenze di conversione	7.837	(1.987)
Totale componenti che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	7.837	(1.987)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	0	0
Altri utili (perdite) complessivi, al netto delle imposte	7.837	(1.987)
Totale utile (perdita) complessivo, al netto delle imposte	10.352	(1.891)
attribuibile a:		
- Gruppo	10.352	(1.891)
- Terzi	0	0

EBITDA

(Importi espressi in migliaia di euro)

	Settembre 2014	Settembre 2013
Utile (perdita) operativo	9.076	5.056
Ammortamenti	6.389	7.364
Svalutazioni	0	374
Altro	(4)	(77)
EBITDA	15.461	12.717
% sui ricavi	16,1%	12,8%

Utile (Perdita) netto consolidato per Azione

(Importi espressi in euro)

	Settembre 2014	Settembre 2013
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	0,1018	0,0000
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	0,1385	0,0130

Fatturato consolidato per Business

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	Settembre 2014	Settembre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	9.246	9.676	-4,4%	-2,4%	-2,0%
Sensors & Detectors	6.929	6.712	3,2%	4,7%	-1,5%
Light Sources	8.656	8.918	-2,9%	-0,6%	-2,3%
Vacuum Systems	4.559	4.722	-3,5%	-1,0%	-2,5%
Thermal Insulation	5.031	3.994	26,0%	29,6%	-3,6%
Pure Gas Handling	29.002	34.844	-16,8%	-14,5%	-2,3%
Industrial Applications	63.423	68.866	-7,9%	-5,6%	-2,3%
SMA Medical Applications	28.677	27.825	3,1%	5,8%	-2,7%
SMA Industrial Applications	2.767	1.963	41,0%	42,9%	-1,9%
Shape Memory Alloys	31.444	29.788	5,6%	8,3%	-2,7%
Business Development	996	906	9,9%	15,1%	-5,2%
Totale	95.863	99.560	-3,7%	-1,3%	-2,4%

Fatturato consolidato per Area Geografica di Destinazione

(Importi espressi in migliaia di euro)

Area geografica	Settembre 2014	Settembre 2013
Italia	1.693	1.627
Europa	20.291	19.006
Nord America	44.694	48.972
Giappone	4.486	4.968
Corea del sud	3.886	2.236
Cina	10.532	11.974
Altri Asia	9.587	10.138
Altri	694	639
Totale	95.863	99.560

Fatturato complessivo di Gruppo

(Importi espressi in migliaia di euro)

	Settembre 2014	Settembre 2013	Variazione
Fatturato consolidato	95.863	99.560	-3.697
50% fatturato Actuator Solutions	5.569	3.762	1.807
Eliminazioni infragruppo e altri aggiustamenti	-285	-245	-40
Fatturato complessivo di Gruppo	101.147	103.077	-1.930

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato per Business Unit
 (Importi espressi in migliaia di euro)

	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Business Development & Corporate Costs		TOTALE	
	Settembre 2014	Settembre 2013	Settembre 2014	Settembre 2013	Settembre 2014	Settembre 2013	Settembre 2014	Settembre 2013
Ricavi netti	63.423	68.866	31.444	29.788	996	906	95.863	99.560
Costo del venduto	(32.164)	(38.789)	(21.608)	(19.842)	(711)	(1.146)	(54.483)	(59.777)
Utile (perdita) industriale lordo	31.259	30.077	9.836	9.946	285	(240)	41.380	39.783
Spese operative e altri proventi (oneri)	(13.120)	(13.783)	(6.151)	(7.004)	(13.033)	(13.940)	(32.304)	(34.727)
Utile (perdita) operativo	18.139	16.294	3.685	2.942	(12.748)	(14.180)	9.076	5.056

Actuator Solutions

Actuator Solutions GmbH ha sede a Gunzenhausen (Germania) ed è controllata congiuntamente al 50% da SAES e Alfmeier Präzision, gruppo tedesco operante nei settori dell'elettronica e delle materie plastiche avanzate.

La *joint venture* è focalizzata allo sviluppo, produzione e commercializzazione di attuatori basati sulla tecnologia SMA e la sua *mission* è diventare leader mondiale nel campo degli attuatori che utilizzano leghe a memoria di forma.

Actuator Solutions GmbH, che a sua volta consolida integralmente la società interamente controllata Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. (costituita in data 14 giugno 2013), ha realizzato nel corso dei primi nove mesi 2014 ricavi netti pari a 11,1 milioni di euro; il fatturato, totalmente generato dalla vendita di valvole usate nei sistemi di controllo lombare dei sedili di un'ampia gamma di autovetture, è cresciuto rispetto a 7,5 milioni di euro dei primi nove mesi del 2013 (+48,1%) poiché il sistema di controllo lombare basato su tecnologia SMA sta acquisendo sempre maggiori quote di mercato.

Il risultato netto del periodo è stato negativo per 2,1 milioni di euro, per effetto dei costi di ricerca e sviluppo nei vari settori industriali nei quali la società sarà presente con i propri attuatori SMA. In particolare, Actuator Solutions GmbH, con il supporto dei laboratori di Lainate, è attiva nello sviluppo di attuatori SMA per l'industria del *vending*, per il settore *automotive*, per l'industria del bianco e per il comparto medicale, alcuni dei quali hanno già generato i primi ordini; la controllata taiwanese si occupa invece dello sviluppo dei prodotti per il mercato *electronic consumer*, come quelli per la messa a fuoco e la stabilizzazione d'immagine dei telefoni cellulari, che hanno riscontrato crescente interesse sul mercato e sono attualmente oggetto di qualifica da parte di potenziali utilizzatori.

(Importi espressi in migliaia di euro)

Actuator Solutions (100%)	Settembre 2014	Settembre 2013
Ricavi netti	11.138	7.524
Costo del venduto	(11.002)	(6.984)
Totale spese operative	(2.697)	(2.410)
Altri proventi (oneri) netti	116	248
Risultato operativo	(2.445)	(1.622)
Proventi (oneri) finanziari	(90)	46
Imposte sul reddito	475	480
Utile (perdita) del periodo	(2.060)	(1.096)

La perdita di pertinenza del Gruppo SAES nel risultato dei primi nove mesi 2014 della *joint venture* è pari a -1 milione di euro, superiore a quella del corrispondente periodo del 2013 (-0,5 milioni di euro), nonostante i maggiori ricavi nel settore *automotive* (+48,1%), per effetto dei costi relativi alla controllata taiwanese Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd., costituita solo alla fine del primo semestre 2013.

Actuator Solutions - quota di pertinenza del Gruppo SAES (50%)

(Importi espressi in migliaia di euro)

Situazione patrimoniale finanziaria	30 Settembre 2014	31 dicembre 2013
Attivo non corrente	3.417	2.958
Attivo corrente	2.326	1.672
Totale Attivo	5.743	4.630
Passivo non corrente	1.681	216
Passivo corrente	2.430	1.716
Totale Passivo	4.111	1.932
Capitale Sociale, riserve e risultati portati a nuovo	2.699	3.407
Utile (perdita) del periodo	(1.030)	(712)
Altri utili (perdite) complessivi	(37)	3
Patrimonio Netto	1.632	2.698
Prospetto dell'utile (perdita)	Settembre 2014	Settembre 2013
Ricavi netti	5.569	3.762
Costo del venduto	(5.501)	(3.492)
Totale spese operative	(1.349)	(1.205)
Altri proventi (oneri) netti	58	124
Risultato operativo	(1.223)	(811)
Proventi (oneri) finanziari	(45)	23
Imposte sul reddito	238	240
Utile (perdita) del periodo	(1.030)	(548)
Differenze di conversione	0	0
Totale utile (perdita) complessivo	(1.030)	(548)

Nella seguente tabella il prospetto dell'**utile (perdita) complessivo di Gruppo**, ottenuto incorporando la joint venture paritetica Actuator Solutions con il metodo proporzionale anziché con il metodo del patrimonio netto.

Prospetto dell'utile (perdita) complessivo di Gruppo
 (Importi espressi in migliaia di euro)

	Settembre 2014			
	Utile (perdita) consolidato	50% Actuator Solutions	Eliminazioni infragruppo e altri aggiustamenti	Utile (perdita) complessivo
Ricavi netti	95.863	5.569	(285)	101.147
Costo del venduto	(54.483)	(5.501)	285	(59.699)
Utile industriale lordo	41.380	68	0	41.448
Totale spese operative	(33.517)	(1.349)		(34.866)
Royalty	1.301			1.301
Altri proventi (oneri) netti	(88)	58		(30)
Utile (perdita) operativo	9.076	(1.223)	0	7.854
Interessi e proventi finanziari netti	(1.353)	(45)		(1.398)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.030)		1.030	0
Utili (perdite) netti su cambi	124			124
Utile (perdita) prima delle imposte	6.817	(1.268)	1.030	6.580
Imposte sul reddito	(4.568)	238		(4.331)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	2.249	(1.030)	1.030	2.249
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	266	0		266
Utile (perdita) netto	2.515	(1.030)	1.030	2.515
Utile (Perdita) netto di terzi	0			0
Utile (perdita) netto di Gruppo	2.515	(1.030)	1.030	2.515

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

In data 13 ottobre 2014 il Gruppo SAES, tramite la controllata SAES Nitinol S.r.l., ha sottoscritto con la *joint venture* Actuator Solutions GmbH un accordo per la concessione di un finanziamento fino a un valore massimo di 1,2 milioni di euro, che si riduce di 33 migliaia di euro su base mensile a partire da aprile 2015. L'erogazione potrà avvenire in un'unica oppure in più *tranche*, a seconda del reale fabbisogno aziendale della *joint venture*. Il contratto prevede un rimborso flessibile della quota capitale entro la data di scadenza (aprile 2018) e il riconoscimento di un interesse annuale fisso del 6%.

In data 30 ottobre 2014 è stata finalizzata la cessione del diritto d'uso del terreno e del fabbricato della controllata cinese SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd.; contestualmente è stata incassata l'ultima *tranche* del corrispettivo previsto dall'accordo di cessione sottoscritto in aprile 2014.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nei prossimi mesi si prevede la continuazione dell'attuale trend positivo.

In particolare, proseguirà l'andamento positivo nel business della purificazione dei gas, nel comparto medicale e in quello industriale delle leghe a memoria di forma.

La posizione finanziaria netta beneficerà dell'impatto favorevole dell'andamento delle componenti operative e del *closing* dell'operazione legata alla controllata cinese SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd, il cui ammontare complessivo è pari a circa 3,7 milioni di euro (ai cambi attuali).

Processo di semplificazione normativa adottato dalla Consob

Il Consiglio di Amministrazione, in data 13 novembre 2012, ha deliberato, ai sensi dell'articolo 3 della Delibera Consob n. 18079/2012, di aderire al regime di *opt-out* previsto dagli articoli 70, comma 8, e 71, comma 1-*bis*, del Regolamento Consob in materia di Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di

operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

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

Massimo della Porta

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

Lainate (MI), 13 novembre 2014