



**saes
getters**

Relazione finanziaria al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008

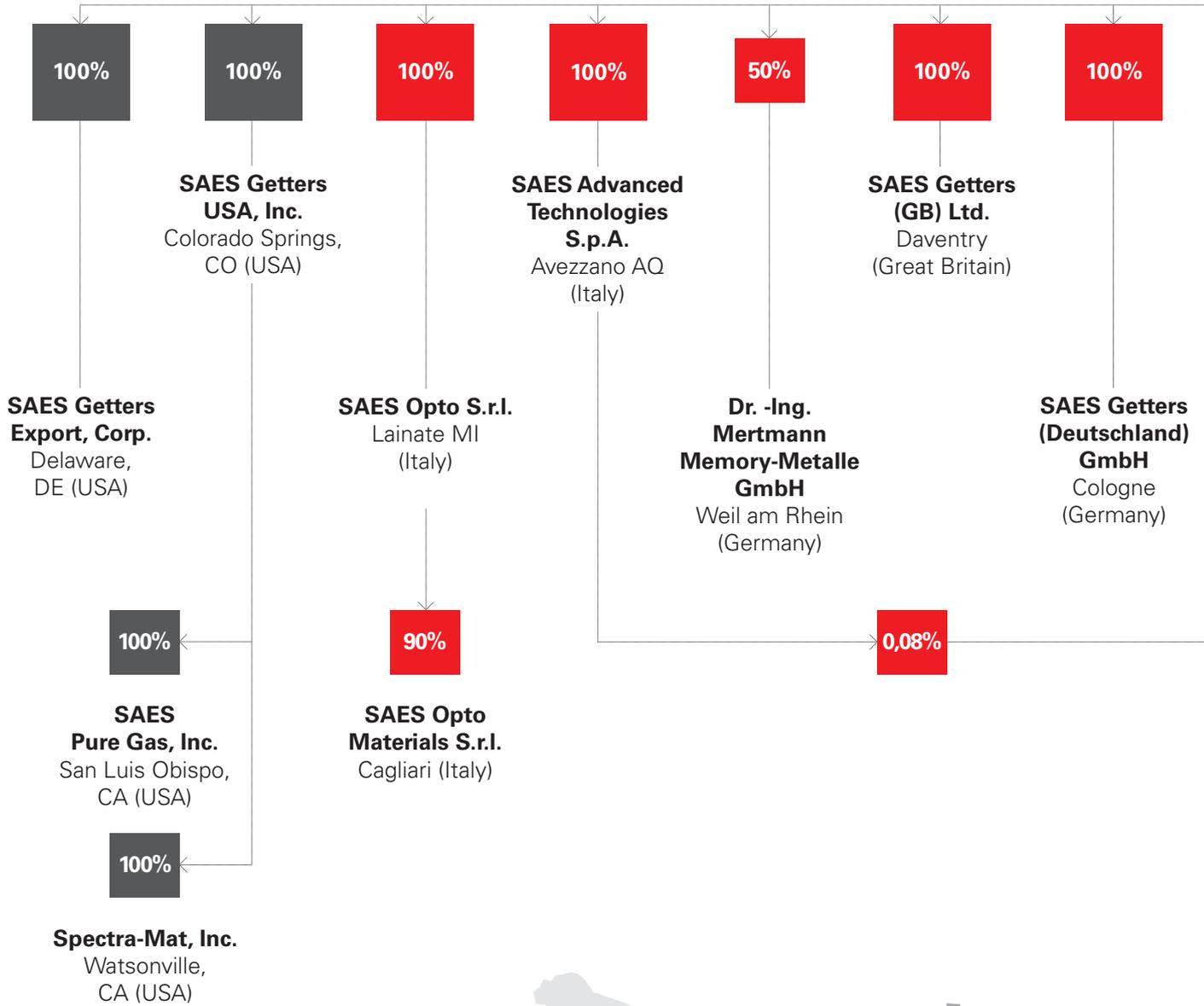
SAES Getters S.p.A.

Capitale Sociale euro 12.220.000 interamente versato

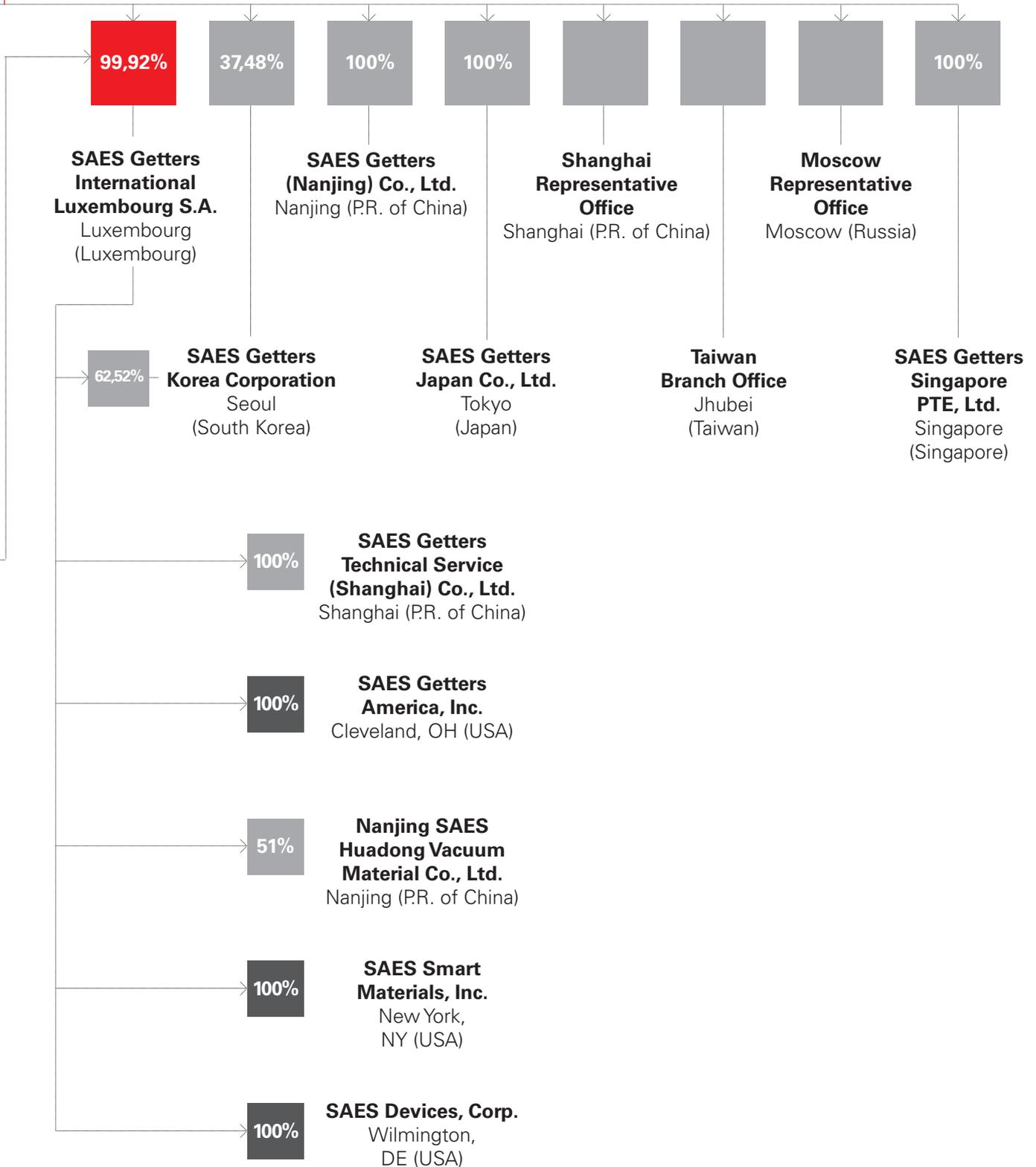
Sede Legale, Direzione ed Amministrazione:
Viale Italia, 77 - 20020 Lainate (Milano)

Registro delle imprese di Milano n. 00774910152

Struttura del Gruppo al 30 giugno 2008



SAES Getters S.p.A.



Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Paolo della Porta
<i>Vice Presidente e Amministratore Delegato</i>	Massimo della Porta
<i>Amministratore Delegato</i>	Giulio Canale
<i>Consiglieri</i>	Stefano Baldi ^{(1) (2)} Evelina Christillin ⁽²⁾ Giuseppe della Porta ⁽²⁾ Adriano De Maio ^{(1) (3) (4)} Andrea Dogliotti ⁽²⁾ Andrea Gilardoni ⁽²⁾ Pietro Mazzola ^{(2) (5)} Giuseppe Rolando ^{(2) (3)} Andrea Sironi ^{(1) (4)} Gianluca Spinola ⁽²⁾ Renato Ugo ^{(3) (4) (6)}

(1) Componenti del Comitato per la Remunerazione (*Compensation Committee*).

(2) Consiglieri non esecutivi

(3) Componenti del Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance (*Audit Committee*)

(4) Consiglieri indipendenti

(5) Roberto Berger è stato sostituito da Pietro Mazzola a partire dal 13 febbraio 2008

(6) Lead Independent Director

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Vincenzo Donnamaria
<i>Sindaci effettivi</i>	Maurizio Civardi Alessandro Martinelli
<i>Sindaci supplenti</i>	Piero Angelo Bottino Fabio Egidi

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, eletti in data 27 aprile 2006, scade con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Poteri delle cariche sociali

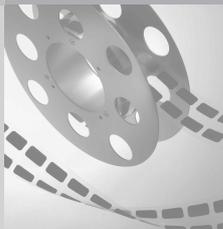
Il Presidente, il Vice Presidente e gli Amministratori Delegati hanno, per statuto (art. 20), in via disgiunta, la rappresentanza legale della società per l'esecuzione delle deliberazioni del Consiglio nell'ambito e per l'esercizio dei poteri loro attribuiti dal Consiglio stesso.

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera in data 27 aprile 2006, ha conferito al Presidente, al Vice Presidente ed Amministratore Delegato ed all'Amministratore Delegato i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, esclusi quelli riservati alla stretta competenza del Consiglio o quelli che la legge riserva all'Assemblea dei Soci.

All' Vice Presidente e Amministratore Delegato Massimo della Porta è conferita la carica di Chief Executive Officer del Gruppo, con l'accezione che tale espressione e carica riveste nel mondo anglosassone. All' Amministratore Delegato Giulio Canale è conferita la carica di Deputy Chief Executive Officer del Gruppo, con l'accezione che tale espressione e carica riveste nel mondo anglosassone.

Indice

- 3 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari semestrali di Gruppo
- 5 Relazione semestrale sulla gestione del Gruppo SAES Getters
- 21 Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008
 - Conto economico consolidato semestrale abbreviato
 - Stato patrimoniale consolidato semestrale abbreviato
 - Rendiconto finanziario consolidato semestrale
 - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato durante il periodo chiuso al 30 giugno 2008
 - Note esplicative
- 61 Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Emittenti Consob
- 65 Relazione della società di revisione



saes
getters

**Principali dati economici,
patrimoniali e finanziari
semestrali di Gruppo**

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari semestrali di Gruppo

(importi in migliaia di euro)

Dati economici	1° semestre 2008	1° semestre 2007***	Variazione	Variazione %
RICAVI NETTI				
- Information Displays	46.564	51.057	(4.493)	-8,8%
- Industrial Applications	29.887	28.916	971	3,4%
- Advanced Materials	5.211	1.780	3.431	192,8%
Totale	81.662	81.753	(91)	-0,1%
EBITDA*				
	28.615	32.253	(3.638)	-11,3%
% sui ricavi	35,0%	39,5%		
UTILE (PERDITA) OPERATIVO				
- Information Displays	23.284	24.847	(1.563)	-6,3%
- Industrial Applications	8.421	8.643	(222)	-2,6%
- Advanced Materials & Corporate Costs	(8.457)	(7.872)	(585)	7,4%
Totale	23.248	25.618	(2.370)	-9,3%
% sui ricavi	28,5%	31,3%		
UTILE NETTO di Gruppo				
	18.490	18.436	54	0,3%
% sui ricavi	22,6%	22,6%		

Dati patrimoniali e finanziari	30 giugno 2008	30 giugno 2007	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni materiali nette	62.937	60.317	2.620	4,3%
Patrimonio netto di gruppo	134.121	146.811	(12.690)	-8,6%
Posizione finanziaria netta	28.273	69.123	(40.850)	-59,1%

Altre informazioni	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione	Variazione %
Cash flow da attività operativa	22.816	13.419	9.397	70,0%
Spese di ricerca e sviluppo	9.024	8.306	718	8,6%
Personale al 30 giugno**	1.031	940	91	9,7%
Costo del personale	23.313	21.683	1.630	7,5%
Investimenti in imm. materiali	5.407	6.000	(593)	-9,9%

* 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 è definito come somma del risultato operativo aumentato da ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti.

** Include il personale impiegato presso le società del Gruppo con contratti diversi da quello di lavoro dipendente.

*** Si segnala che a partire dal 1 gennaio 2008 i dati relativi al business dei getter per schermi piatti diversi da quelli LCD (denominato Business Other Flat Panels), precedentemente inclusi nella Business Unit Information Displays, sono stati allocati nella Advanced Materials Business Unit; conseguentemente i dati del primo semestre 2007 sono stati riclassificati per consentire un confronto coerente.



saes
getters

**Relazione semestrale
sulla gestione del
Gruppo SAES Getters**

Informazioni sulla gestione

Pioniere nello sviluppo della tecnologia getter, il Gruppo SAES® Getters è leader mondiale in una molteplicità di applicazioni scientifiche ed industriali che richiedono condizioni di alto vuoto o di gas ultra puri. In oltre 60 anni di attività, le soluzioni getter del Gruppo hanno sostenuto l'innovazione tecnologica nelle industrie dell'information display e dell'illuminazione, nei complessi sistemi ad alto vuoto e nell'isolamento termico basato sul vuoto, in tecnologie che spaziano dai tubi di potenza sotto vuoto di grandi dimensioni sino ai dispositivi miniaturizzati come i sistemi microelettronici e micromeccanici realizzati su silicio. Il Gruppo detiene inoltre una posizione di leadership nella purificazione di gas ultra puri per l'industria dei semiconduttori e per altre industrie high-tech.

Dal 2004, sfruttando le competenze acquisite nel campo della metallurgia speciale e della scienza dei materiali, il Gruppo SAES Getters ha ampliato il proprio campo di attività rivolgendosi al mercato dei materiali avanzati, con l'introduzione delle nuove linee di prodotto dei cristalli ottici e delle leghe a memoria di forma.

Una capacità produttiva totale distribuita in dodici stabilimenti dislocati in tre continenti, una rete commerciale e di assistenza tecnica operativa a livello mondiale, oltre 1.000 dipendenti consentono al Gruppo di combinare competenze ed esperienze multi-culturali e di essere una realtà aziendale a tutti gli effetti globale.

Gli uffici direzionali di SAES Getters sono ubicati nell'hinterland milanese.

SAES Getters è quotata sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana dal 1986, segmento STAR.

Eventi rilevanti del semestre

Il Gruppo SAES, nel primo semestre 2008, ha confermato il risultato netto del periodo precedente, così come il fatturato netto consolidato che nel primo semestre dell'esercizio 2008 è stato pari a 81.662 migliaia di euro, sostanzialmente invariato rispetto a 81.753 migliaia di euro del primo semestre 2007 (-0,1%).

Tale risultato è stato raggiunto nonostante un impatto negativo dei cambi – a livello di fatturato di Gruppo – pari al 9% rispetto all'esercizio precedente. Infatti il primo semestre 2008 ha beneficiato delle acquisizioni di Spectra-Mat, Inc. finalizzata in data 22 febbraio 2008, e della divisione Shape Memory Alloys (SMA) di Special Metals Corporation (SMC) – 3 gennaio 2008 – da parte di SAES Smart Materials, Inc., che hanno contribuito a mantenere il fatturato di Gruppo sostanzialmente inalterato rispetto all'esercizio precedente.

Il fatturato consolidato a parità di area di consolidamento risulta in diminuzione del 6,2% principalmente a causa dell'effetto negativo dei cambi; infatti, depurato da tale impatto, il fatturato è cresciuto del 2,8% rispetto al primo semestre 2007.

Inoltre, nonostante quanto sopra riportato, l'utile industriale lordo consolidato è stato pari a 50.870 migliaia di euro, in lieve diminuzione (-1,9%) rispetto a 51.847 migliaia di euro del primo semestre 2007 ed il risultato operativo è stato di 23.248 migliaia di euro nel



primo semestre del 2008, in riduzione rispetto a 25.618 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2007.

L'utile netto consolidato di Gruppo del primo semestre 2008 è stato pari a 18.490 migliaia di euro, sostanzialmente invariato rispetto a 18.436 migliaia di euro del primo semestre 2007 ed è risultato pari al 22,6% del fatturato consolidato del periodo (percentuale rimasta invariata rispetto al primo semestre 2007). Tale risultato è stato conseguito grazie anche alla conversione delle disponibilità liquide in euro presso la controllata coreana, che ha consentito al Gruppo di non essere penalizzato dalla svalutazione del won coreano nel corso del semestre.

La posizione finanziaria al 30 giugno 2008 presenta una disponibilità netta di 28.273 migliaia di euro rispetto a 69.123 migliaia di euro al 31 dicembre 2007. La diminuzione è essenzialmente imputabile all'acquisto di azioni proprie e al pagamento dei dividendi; invece la *cash flow* da attività operativa è passato da 13.419 migliaia di euro a 22.816 migliaia di euro prevalentemente per il minor esborso per imposte nel periodo rispetto all'esercizio precedente, come di seguito più ampiamente commentato nel paragrafo relativo al rendiconto finanziario.

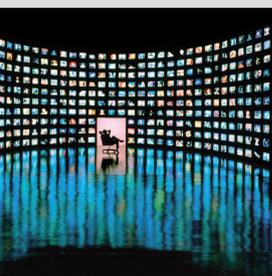
Nel corso del semestre, inoltre, è proseguita l'attività di innovazione secondo le linee già messe in evidenza nella relazione sulla gestione che accompagnava il bilancio 2007 e sono state poste le basi per una diversificazione del portafoglio prodotti per far fronte alla flessione del mercato dei getter tradizionali.

Infatti, sono state colte importanti opportunità nel mercato statunitense ed è stato perfezionato l'acquisto della quasi totalità degli assets della divisione Shape Memory Alloys (SMA) di Special Metals Corporation (SMC) con un esborso di 21.164 migliaia di euro e l'acquisto del 100% della società Spectra-Mat Inc con un esborso netto di 3.994 migliaia di euro. Tali acquisizioni, vantaggiose dal punto di vista finanziario grazie alla favorevole situazione del tasso di cambio dell'euro verso il dollaro USA, sono state parzialmente finanziate tramite l'accensione di finanziamenti in dollari a medio lungo termine sottoscritti dalle società operative, mantenendo pertanto sostanzialmente inalterate le disponibilità liquide del Gruppo.

Inoltre, SAES Opto S.r.l. ha acquisito la partecipazione di minoranza, pari al 48%, in SAES Opto Components S.r.l., diventando così unico azionista di quest'ultima al fine di rafforzare la presenza del Gruppo nel settore dei materiali avanzati.

Infine, in data 24 giugno 2008 SAES Getters S.p.A. ha annunciato la firma di un accordo per l'acquisizione (attraverso fusione) del 100% del capitale di Memry Corporation, società statunitense quotata all'American Stock Exchange attiva nel settore dei dispositivi medicali realizzati in lega a memoria di forma. Il prezzo d'acquisto è stato concordato in 2,51 dollari USA per azione, per un ammontare complessivo di circa 77,7 milioni di dollari USA (si rinvia però al paragrafo "Eventi Successivi", che illustra l'incremento di 0,02 dollari USA del prezzo per azione negoziato in data 14 agosto 2008). Il closing dell'operazione è previsto per settembre 2008. La conclusione di tale operazione consentirà al Gruppo di migliorare la propria posizione sui diversi segmenti della catena del valore del mercato delle Shape Memory Alloys (SMA), ritenuto strategico per le elevate potenzialità rispetto ai mercati tradizionali.

L'acquisizione di Memry, unitamente a quelle già concluse sul mercato statunitense, favorirà inoltre un riequilibrio della bilancia valutaria del Gruppo, con particolare riferimento ai ricavi denominati in dollari USA, per i quali aumenterà significativamente la copertura naturale dovuta ai costi denominati nella medesima valuta.



Struttura del Gruppo

La struttura organizzativa del Gruppo prevede tre Business Unit: Information Displays, Industrial Applications e Advanced Materials.

In particolare, la struttura organizzativa è riportata nella seguente tabella:

Information Displays Business Unit	
Liquid Crystal Displays	Getter e dispensatori di metalli per schermi a cristalli liquidi
Cathode Ray Tubes	Getter al bario per tubi catodici
Industrial Applications Business Unit	
Lamps	Getter e dispensatori di metalli per l'utilizzo in lampade a scarica e lampade fluorescenti
Electronic Devices	Getter e dispensatori di metalli per apparecchi elettronici sottovuoto
Vacuum Systems and Thermal Insulation	Pompe per sistemi da vuoto e prodotti per isolamento termico
Semiconductors	Sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
Advanced Materials Business Unit	
Advanced Materials	Dryer per schermi OLED, getter per sistemi microelettronici e micromeccanici, cristalli ottici, leghe a memoria di forma

Le vendite ed il risultato economico del primo semestre dell'esercizio 2008

Il **fatturato netto consolidato** del primo semestre dell'esercizio 2008 è stato pari a 81.662 migliaia di euro, sostanzialmente invariato rispetto a 81.753 migliaia di euro del primo semestre 2007. Al netto dell'effetto cambi, che ha pesantemente penalizzato tutti i settori di business causando una riduzione nei ricavi del 9%, il fatturato consolidato è cresciuto del 8,9%, prevalentemente a seguito delle nuove acquisizioni precedentemente commentate.

Il **fatturato consolidato a parità di area di consolidamento** risulta in diminuzione del 6,2% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, mentre depurato dell'effetto cambi è cresciuto del 2,8% rispetto al primo semestre 2007.

In particolare, al netto dell'effetto cambi si sono registrati incrementi di fatturato in tutti i settori di business, ad eccezione del business Cathode Ray Tubes (riduzione da attribuirsi alla ormai nota contrazione del mercato dei tubi catodici) e del business Semiconductors (penalizzato dallo slittamento di alcune consegne al secondo semestre 2008). Da segnalare la notevole crescita di ricavi della Business Unit Advanced Materials, in massima parte attribuibile alla recente acquisizione nel settore delle leghe a memoria di forma della divisione SMA di SMC.

Nella seguente tabella il dettaglio del fatturato, sia del primo semestre 2008 sia del primo semestre 2007, per ciascun settore di business:

(importi in migliaia di euro)

Business Unit e Business Area	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione totale	Variazione totale %	Variazione perimetro %	Effetto prezzo/ q.tà %	Effetto cambio %
Liquid Crystal Displays	40.967	41.510	(543)	-1,3%	0,0%	8,8%	-10,1%
Cathode Ray Tubes	5.597	9.547	(3.950)	-41,4%	0,0%	-33,5%	-7,9%
Subtotale Information Displays (*)	46.564	51.057	(4.493)	-8,8%	0,0%	0,9%	-9,7%
Lamps	6.145	5.940	205	3,5%	0,0%	7,0%	-3,5%
Electronic Devices	11.560	8.755	2.805	32,0%	17,6%	20,4%	-6,0%
Vacuum Systems and Thermal Insulation	2.691	2.406	285	11,8%	0,0%	19,9%	-8,1%
Semiconductors	9.491	11.815	(2.324)	-19,7%	0,0%	-7,7%	-12,0%
Subtotale Industrial Applications	29.887	28.916	971	3,4%	5,3%	6,2%	-8,1%
Subtotale Advanced Materials (*)	5.211	1.780	3.431	192,8%	193,0%	3,1%	-3,3%
Fatturato Totale	81.662	81.753	(91)	-0,1%	6,1%	2,8%	-9,0%

(*) A partire dal 1 gennaio 2008, il fatturato relativo al business dei getter per schermi piatti diversi da quelli LCD (denominato business Other Flat Panels), precedentemente incluso nella Business Unit Information Displays, è stato allocato nella Advanced Materials Business Unit; conseguentemente i ricavi del primo semestre 2007 sono stati riclassificati per consentire un confronto coerente.

Il fatturato della Information **Displays Business Unit** è stato pari a 46.564 migliaia di euro, in riduzione di 4.493 migliaia di euro (-8,8%) rispetto al primo semestre 2007. L'andamento dell'euro rispetto alle principali valute estere ha comportato un effetto cambio negativo pari a -9,7%.

Al netto dell'effetto cambi, l'incremento dello 0,9% è da attribuirsi alle maggiori vendite di dispensatori di mercurio utilizzati nelle lampade fluorescenti a catodo freddo per la retro-illuminazione degli schermi a cristalli liquidi, parzialmente compensate dalla contrazione del mercato dei tubi catodici. Inoltre, nel primo semestre 2008 il fatturato del settore dei display a cristalli liquidi è stato penalizzato da una persistente pressione sui prezzi e dalla tendenza a ridurre il numero di lampade fluorescenti utilizzate in ciascuno schermo, sia come conseguenza degli sviluppi tecnologici delle lampade stesse, sia per effetto delle azioni di contenimento dei costi intraprese dai produttori di schermi.

Il fatturato della **Industrial Applications Business Unit** è stato pari a 29.887 migliaia di euro, in aumento di 971 migliaia di euro (+3,4%) rispetto al primo semestre 2007. L'andamento dell'euro rispetto alle principali valute estere ha comportato un effetto cambio negativo pari a -8,1%. L'incremento del fatturato, nonostante il pesante effetto negativo dei cambi (+11,5% al netto dell'effetto valutario) è dovuto all'incremento generale delle vendite in quasi tutti i business, in particolare di getter per collettori solari e di getter per assorbimento di idrogeno per applicazioni militari (business Electronic Devices), di getter e dispensatori per lampade sia a scarica sia fluorescenti (business Lamps) e di pompe per sistemi da vuoto (business Vacuum Systems and Thermal Insulation). Soltanto il business Semiconductors è in contrazione (-7,7% al netto dell'effetto cambi), principalmente per lo slittamento di alcune consegne al secondo semestre. Il fatturato relativo ai getter per collettori solari (incluso nel business Electronic Devices) è pari a 2.005 migliaia di euro, rispetto a 1.254 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+59,9%). Il fatturato della Business Unit Industrial Applications, infine, a parità di area di consolidamento è pari a 28.348 migliaia di euro, considerando l'acquisizione di Spectra-Mat, Inc. finalizzata in data 22 febbraio 2008.

La **Advanced Materials Business Unit** ha realizzato un fatturato pari a 5.211 migliaia di euro, in consistente crescita (+192,8%) rispetto al fatturato del primo semestre del precedente esercizio pari a 1.780 migliaia di euro. L'incremento, pari a 3.431 migliaia di euro, è dovuto in massima parte alla variazione del perimetro di consolidamento a seguito del-



l'acquisizione nel settore delle leghe a memoria di forma della divisione SMA di SMC e nel settore dell'optoelettronica di Spectra-Mat, Inc; al netto della variazione del perimetro di consolidamento, il fatturato è pari a 1.775 migliaia di euro.

Si riporta di seguito la ripartizione dei ricavi per area geografica di destinazione:

(importi in migliaia di euro)

Area Geografica	1° semestre 2008	%	1° semestre 2007	%	Variazione totale	Variazione totale %
Italia	621	0,8%	554	0,7%	67	12,1%
Europa	12.149	14,9%	9.948	12,2%	2.201	22,1%
Nord America	12.870	15,8%	9.392	11,5%	3.478	37,0%
Giappone	21.297	26,1%	18.610	22,8%	2.687	14,4%
Corea del Sud	12.231	15,0%	16.407	20,1%	(4.176)	-25,5%
Cina	7.232	8,9%	11.679	14,3%	(4.447)	-38,1%
Altri Asia	14.984	18,3%	14.379	17,6%	605	4,2%
Altri	278	0,2%	784	1,0%	(506)	-64,5%
Fatturato Totale	81.662	100,0%	81.753	100,0%	(91)	-0,1%

Come sopra evidenziato il fatturato consolidato è stato fortemente penalizzato dall'effetto negativo dei cambi, che ha interessato sia le vendite nel Nord America sia i paesi del Far East. Tuttavia, come peraltro già menzionato, e più ampiamente commentato nelle note esplicative, il Gruppo, al fine di limitare gli effetti della svalutazione della valuta coreana, ha convertito in un conto corrente in euro le disponibilità liquide presso la controllata. Ciò ha contribuito a mantenere il risultato in linea con le aspettative e con il periodo precedente, in quanto il conto economico ha beneficiato di un provento finanziario di circa 2 milioni di euro, che ha compensato la svalutazione della divisa coreana.

L'**utile industriale lordo consolidato** è stato pari a 50.870 migliaia di euro nel primo semestre 2008 rispetto a 51.847 migliaia di euro del corrispondente semestre del 2007. Il margine industriale lordo, in termini percentuali sul fatturato, è stato pari a 62,3% rispetto a 63,4% nel primo semestre 2007. Tale riduzione è prevalentemente dovuta sia all'impatto sfavorevole dei cambi sia alla diversa composizione del mix di vendita.

L'utile industriale lordo del primo semestre 2008 è penalizzato da oneri non ricorrenti, pari a 356 migliaia di euro, legati alla svalutazione degli avviamenti sorti sia in seguito all'acquisizione del ramo d'azienda "Opto" da Scientific Materials Europe S.r.l., sia in seguito all'acquisto della partecipazione di minoranza, pari al 48%, in SAES Opto Components S.r.l. Il primo semestre 2007 era, invece, influenzato da oneri di ristrutturazione e altri oneri straordinari, per un ammontare complessivo pari a 1.673 migliaia di euro, legati alle azioni intraprese per far fronte al calo del mercato tradizionale dei tubi catodici.

La seguente tabella riporta il risultato industriale lordo del primo semestre degli esercizi 2008 e 2007 per Business Unit:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione totale	Variazione totale %
Information Displays	35.195	36.487	(1.292)	-3,5%
Industrial Applications	15.364	15.402	(38)	-0,2%
Advanced Materials & Corporate Costs	311	(42)	353	840,5%
Risultato industriale lordo	50.870	51.847	(977)	-1,9%

Come precedentemente commentato, unitamente al fatturato, anche il costo del venduto e i costi operativi relativi al business dei getter per schermi piatti diversi da quelli LCD (denominato business Other Flat Panels), precedentemente inclusi nella Business Unit Information Displays, sono stati allocati nella Advanced Materials Business Unit; conseguentemente i dati del primo semestre 2007 sono stati riclassificati per consentire un confronto coerente.

L'**EBITDA consolidato**, penalizzato dall'effetto negativo dei cambi, è stato pari a 28.615 migliaia di euro nel primo semestre 2008 rispetto a 32.253 migliaia di euro dello stesso periodo del 2007. In termini percentuali sul fatturato l'EBITDA è stato pari a 35% nel primo semestre 2008 rispetto a 39,5% nello stesso semestre del 2007.

Il **risultato operativo** è stato di 23.248 migliaia di euro nel primo semestre del 2008, in riduzione rispetto a 25.618 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2007. La riduzione è sostanzialmente dovuta al suddetto decremento del risultato industriale lordo e a maggiori spese operative principalmente attribuibili alla variazione del perimetro di consolidamento.

La seguente tabella riporta il risultato operativo del primo semestre degli esercizi 2008 e 2007 per Business Unit:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione totale	Variazione totale %
Information Displays	23.284	24.847	(1.563)	-6,3%
Industrial Applications	8.421	8.643	(222)	-2,6%
Advanced Materials & Corporate Costs	(8.457)	(7.872)	(585)	-7,4%
Risultato operativo	23.248	25.618	(2.370)	-9,3%

Complessivamente il costo del lavoro è stato di 23.313 migliaia di euro, in aumento rispetto al valore dello stesso periodo dell'anno precedente (pari a 21.683 migliaia di euro) per l'incremento del numero medio del personale dipendente del Gruppo in seguito alla variazione del perimetro di consolidamento.

Le spese operative sono state pari a 27.492 migliaia di euro nel primo semestre 2008, in lieve aumento rispetto a 26.898 migliaia di euro nel primo semestre del 2007, principalmente per effetto della variazione del perimetro di consolidamento. Scorporando tale effetto, le spese operative sarebbero state pari a 26.443 migliaia di euro, inferiori di 455 migliaia di euro rispetto a quelle del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie alla riduzione delle spese generali e amministrative (in particolare spese legali e di consulenza), in parte controbilanciata dall'aumento delle spese di ricerca e sviluppo.

Il saldo degli altri proventi (oneri) netti è stato negativo per 130 migliaia di euro contro un saldo positivo pari a 669 migliaia di euro del primo semestre 2007. L'utile operativo del primo semestre 2007 aveva beneficiato di un provento di natura non ricorrente legato al cambiamento della tecnica di contabilizzazione degli strumenti derivati di copertura (492 migliaia di euro).

Il saldo netto dei proventi (oneri) finanziari è stato pari a 662 migliaia di euro contro 1.113 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2007. In particolare, i proventi finanziari sono stati pari a 1.411 migliaia di euro, in calo rispetto a 1.616 migliaia di euro dello stesso periodo dello scorso anno, principalmente a seguito della riduzione degli interessi attivi in ragione della minore liquidità disponibile sui conti correnti bancari della Capogruppo. Gli oneri finanziari sono stati pari a 749 migliaia di euro contro 503 migliaia di euro nel primo seme-

stre 2007. L'incremento è principalmente dovuto agli interessi passivi su finanziamenti ricevuti dalle società statunitensi (per ulteriori dettagli, si veda la Nota n. 25).

Inoltre, nel primo semestre 2007, l'applicazione dell'IFRS 5 alle attività non correnti destinate alla dismissione afferenti la controllata cinese SAES Getters Technical Service (Shanghai) Co., Ltd. aveva comportato l'iscrizione di un provento pari a 553 migliaia di euro.

La somma algebrica delle differenze cambio ha registrato nel primo semestre dell'esercizio un saldo positivo di 3.107 migliaia di euro a fronte di un saldo positivo di 2.330 migliaia di euro nel primo semestre 2007. L'incremento è prevalentemente attribuibile all'effetto positivo derivante dalla conversione delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari di *cash pooling* denominati in euro delle società estere del Gruppo (in particolare di SAES Getters Korea Corporation), in seguito al rafforzamento dell'euro nei confronti delle altre valute, e ai maggiori utili realizzati dalla chiusura dei contratti a termine su operazioni in valuta, in parte compensati dai minori impatti economici positivi derivanti dalla valutazione a *fair value* dei contratti derivati ancora in essere.

Le imposte sul reddito sono state pari a 8.583 migliaia di euro contro 11.183 migliaia di euro del primo semestre 2007. L'incidenza sul risultato prima delle imposte è scesa dal 37,8% del primo semestre 2007 al 31,8% del primo semestre 2008; la riduzione è principalmente legata ai crediti di imposta per attività di ricerca e sviluppo introdotti dal 2007 dalla normativa italiana, oltre che alla diminuzione del *tax rate* in Italia (passato dal 37,25% al 31,4%).

L'**utile netto consolidato di Gruppo** del primo semestre 2008 è stato di 18.490 migliaia di euro, contro 18.436 migliaia di euro del primo semestre 2007 ed è risultato pari al 22,6% del fatturato consolidato, in linea con il primo semestre dello scorso esercizio.

Il risultato del primo semestre tiene conto di ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali per 4.985 migliaia di euro (5.836 migliaia di euro nel primo semestre 2007). I costi per la ricerca e sviluppo, portati a carico del conto economico del periodo in quanto non rientranti nei requisiti previsti per la capitalizzazione obbligatoria dallo IAS 38, sono stati pari a 9.024 migliaia di euro (11% del fatturato consolidato), contro 8.306 migliaia di euro del primo semestre 2007 (10,2% del fatturato consolidato).

Posizione finanziaria - Investimenti - Altre informazioni

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci componenti la posizione finanziaria netta consolidata:

(importi in migliaia di euro)

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
Cassa	24	10	27
Altre disponibilità liquide	46.947	70.655	69.081
Liquidità	46.971	70.665	69.108
Crediti finanziari correnti	1.091	1.769	1.787
Debiti bancari correnti	2.153	184	150
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	1.117	857	842
Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	3.270	1.041	992
Posizione finanziaria corrente netta	44.792	71.393	69.903
Debiti bancari non correnti	16.519	2.270	2.915
Indebitamento finanziario non corrente	16.519	2.270	2.915
Posizione finanziaria netta	28.273	69.123	66.988

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2008 presenta una disponibilità netta di 28.273 migliaia di euro contro una disponibilità netta di 69.123 migliaia di euro al 31 dicembre 2007. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente dovuta:

- all'esborso per l'acquisto di azioni proprie, pari a 3.335 migliaia di euro;
- alla distribuzione dei dividendi, pari a 21.950 migliaia di euro;
- al pagamento delle imposte, pari a 7.852 migliaia di euro;
- agli esborsi netti per le acquisizioni di Spectra-Mat, Inc. e della divisione SMA di SMC, rispettivamente pari a 3.994 migliaia di euro e 21.164 migliaia di euro;
- agli esborsi per consulenze legate al nuovo sistema ERP ed alla futura acquisizione di Memry Corporation.

Tali effetti sono parzialmente rettificati dalle risorse finanziarie generate dall'autofinanziamento.

Il *cash flow* derivante dall'attività operativa è pari a 22.816 migliaia di euro, pari al 27,9% del fatturato, contro 13.419 migliaia di euro del primo semestre 2007, pari al 16,4% del fatturato. L'incremento è principalmente dovuto alle minori imposte pagate nel primo semestre 2008.

Nei primi sei mesi del 2008 gli investimenti in immobilizzazioni materiali, al netto delle transazioni infragruppo, sono stati di 5.407 migliaia di euro (6.000 migliaia di euro nello stesso periodo del 2007) e si riferiscono principalmente agli investimenti realizzati dalle società italiane del Gruppo per l'acquisizione di impianti specifici e macchine sia per la realizzazione di nuove linee produttive sia per il miglioramento e il potenziamento di quelle già esistenti.

Andamento della Capogruppo e delle imprese controllate

SAES GETTERS S.p.A., Lainate, MI (Italy)

Nel primo semestre 2008 la Capogruppo ha realizzato ricavi per 14.673 migliaia di euro (per il 98% destinato all'esportazione), in diminuzione di 2.124 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (16.797 migliaia di euro). Il decremento è principalmente imputabile alla riduzione delle vendite nel business Cathode Ray Tubes a seguito della contrazione del mercato tradizionale dei tubi catodici, solo in parte compensate dal maggiore fatturato realizzato nel business Liquid Crystal Displays. Il risultato netto del periodo registrato dalla Capogruppo è stato pari a 38.017 migliaia di euro, contro 36.125 migliaia di euro al 30 giugno 2007. L'aumento dell'utile netto è principalmente dovuto ai maggiori dividendi netti incassati dalle società controllate.

SAES ADVANCED TECHNOLOGIES S.p.A., Avezzano, AQ (Italy)

Nel primo semestre dell'esercizio la società ha realizzato un fatturato di 38.886 migliaia di euro in aumento rispetto a 35.995 migliaia di euro del primo semestre del 2007. Le esportazioni sono state pari al 77% del fatturato. L'incremento del fatturato, conseguito nonostante l'effetto negativo dei cambi, è principalmente dovuto a un aumento nelle vendite di dispensatori di mercurio, di getter per collettori solari e di pompe da vuoto per progetti speciali. La società ha chiuso il semestre con un utile netto di 13.537 migliaia di euro, da confrontarsi con 12.233 migliaia di euro realizzato nel corrispondente periodo del 2007. Il miglioramento del risultato è dovuto sia all'incremento del fatturato con un mix di vendite più favorevole, sia alla riduzione dell'incidenza delle imposte (legata ai crediti d'imposta per attività di ricerca e sviluppo e alla riduzione del *tax rate* in Italia), in parte compensati dall'aumento delle spese operative e dai minori proventi su strumenti finanziari derivati.



Inoltre, nel primo semestre 2007 la società aveva beneficiato di un provento di natura non ricorrente legato al cambiamento della tecnica di contabilizzazione degli strumenti derivati di copertura.

SAES GETTERS USA, INC., Colorado Springs, CO (USA)

La società ha registrato nel semestre un fatturato consolidato pari a 22.076 migliaia di USD (14.426 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2008), contro 19.266 migliaia di USD (14.495 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2007) del corrispondente periodo del 2007 e un utile netto consolidato di 4.379 migliaia di USD (2.862 migliaia di euro), contro un utile netto consolidato di 4.331 migliaia di USD del primo semestre 2007 (3.259 migliaia di euro).

Si riportano di seguito alcune note di commento.

La capogruppo statunitense *SAES Getters Usa, Inc.* (principalmente operante nella Business Unit Industrial Applications) ha realizzato vendite per 5.581 migliaia di USD, rispetto a 4.303 migliaia di USD registrate nel primo semestre 2007. L'incremento del fatturato è principalmente dovuto alle maggiori vendite di getter per applicazioni militari nel business Electronic Devices. La società ha chiuso il primo semestre con un utile netto di 1.834 migliaia di USD, da confrontarsi con un utile netto di 1.483 migliaia di USD nel primo semestre 2007. L'aumento dell'utile semestrale è prevalentemente attribuibile all'incremento del fatturato e al mix di vendita più favorevole.

La controllata *SAES Pure Gas, Inc.* di San Luis Obispo, California (USA) (operante nel business Semiconductors) ha realizzato vendite per 13.815 migliaia di USD (14.963 migliaia di USD nel primo semestre 2007) e un utile netto pari a 2.350 migliaia di USD (contro un utile di 2.848 migliaia di USD realizzato nel corrispondente periodo del precedente esercizio). La riduzione sia del fatturato sia dell'utile è principalmente attribuibile allo slittamento di alcune consegne al secondo semestre 2008.

In data 22 febbraio 2008 *SAES Getters USA, Inc.* ha perfezionato l'acquisizione della società *Spectra-Mat, Inc.*, avente sede a Watsonville, California (USA), operante principalmente nel settore della produzione e commercializzazione di componenti da vuoto per il mercato delle telecomunicazioni, medicale e militare, dispositivi per beni capitali per l'industria dei semiconduttori, oltre che di materiali avanzati per il mercato dei laser industriali (business Electronic Devices e Advanced Materials).

Spectra-Mat, Inc. nel periodo intercorso dalla data di acquisizione al 30 giugno 2008 ha registrato un fatturato pari a 2.680 migliaia di USD e un utile netto di 195 migliaia di USD.

SAES GETTERS JAPAN CO., LTD., Tokyo (Japan)

La società ha realizzato vendite per 3.324 milioni di JPY (20.703 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2008), in aumento rispetto al primo semestre 2007 (3.038 milioni di JPY pari a 19.032 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2007), ed un utile netto di circa 164 milioni di JPY (1.019 migliaia di euro), contro circa 190 milioni di JPY del corrispondente periodo del 2007 (1.193 migliaia di euro). Nonostante l'incremento del fatturato (concentrato principalmente nel business Liquid Crystal Displays), l'utile netto diminuisce per effetto di un mix di vendita meno favorevole e di minori utili su cambi realizzati dalla conversione del credito finanziario di *cash pooling* denominato in euro.

SAES GETTERS SINGAPORE PTE, LTD., Singapore (Singapore)

La società ha realizzato nel primo semestre 2008 un fatturato pari a 658 migliaia di USD (430 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2008), in riduzione rispetto al

primo semestre 2007 (1.911 migliaia di USD pari a 1.438 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2007). La flessione del fatturato è dovuta alle minori vendite nel business Cathode Ray Tubes a seguito della contrazione del mercato tradizionale dei tubi catodici. La società ha chiuso il periodo con una perdita netta di -120 migliaia di USD (-78 migliaia di euro), contro un utile netto di 79 migliaia di USD (59 migliaia di euro) nel primo semestre del 2007. Il peggioramento del risultato è prevalentemente attribuibile alla riduzione del fatturato.

SAES GETTERS (DEUTSCHLAND) GmbH, Cologne (Germany)

Nel primo semestre del 2008 ha registrato un fatturato pari a 454 migliaia di euro, in lieve riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2007 (495 migliaia di euro). L'utile netto del periodo è stato di 158 migliaia di euro, in sostanziale pareggio rispetto a 159 migliaia di euro del primo semestre 2007. Si ricorda che la società opera esclusivamente come agente per la distribuzione di prodotti del Gruppo percependo commissioni attive.

SAES GETTERS (GB), LTD., Daventry (Great Britain)

La società ha realizzato un fatturato pari a 59 migliaia di GBP (76 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2008), contro 36 migliaia di GBP del primo semestre 2007 (54 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2007). Ha chiuso il semestre con una perdita netta di 43 migliaia di GBP (-55 migliaia di euro), contro una perdita di 55 migliaia di GBP del primo semestre 2007 (-82 migliaia di euro). Si ricorda che la società opera esclusivamente come agente per la distribuzione di prodotti del Gruppo percependo commissioni attive.

SAES GETTERS (NANJING) CO., LTD., Nanjing (PR. of China)

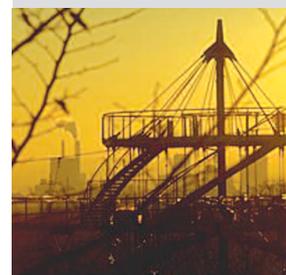
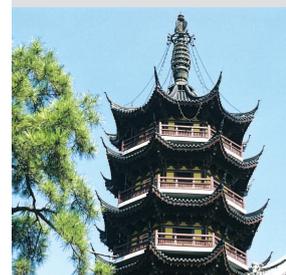
La società ha realizzato nel primo semestre del 2008 vendite pari a 45.644 migliaia di RMB (4.227 migliaia di euro al cambio medio del periodo), in riduzione rispetto al primo semestre del 2007 (48.811 migliaia di RMB pari a 4.759 migliaia di euro al cambio medio del periodo) sia a causa della contrazione del mercato tradizionale dei getter per tubi catodici, sia a causa delle minori provvigioni percepite dalla consociata SAES Pure Gas, Inc. sulle vendite di purificatori per l'industria dei semiconduttori realizzate da quest'ultima sul territorio cinese. La società ha chiuso il primo semestre 2008 con un utile netto pari a 6.645 migliaia di RMB (615 migliaia di euro al cambio medio di periodo), in riduzione rispetto al primo semestre del 2007 (10.590 migliaia di RMB equivalenti a 1.032 migliaia di euro). La riduzione dell'utile è dovuta al decremento delle vendite e all'aumento di alcune spese operative rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (in particolare spese di vendita e spese generali e amministrative).

DR. -ING. MERTMANN MEMORY-METALLE GmbH, Weil am Rhein (Germany)

La società, che è posseduta al 50% da SAES Getters S.p.A. e che commercializza semilavorati e componenti di leghe a memoria di forma per applicazioni medicali e industriali (Business Unit Advanced Materials), ha realizzato vendite per 768 migliaia di euro, in calo rispetto al primo semestre 2007 (905 migliaia di euro) ed una perdita netta di -74 migliaia di euro, contro un utile netto di 75 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2007. Il peggioramento del risultato è principalmente dovuto alla riduzione del fatturato oltre che al leggero incremento delle spese operative.

SAES OPTO S.r.l., Lainate, MI (Italy)

La società è stata costituita nel corso del primo semestre 2007 (15 maggio 2007) e opera nell'ambito dell'optoelettronica (Business Unit Advanced Materials) commercializzando principalmente i prodotti della società controllata SAES Opto Materials S.r.l. Nel corso del primo semestre 2008, ha realizzato vendite per 237 migliaia di euro e una



perdita di -493 migliaia di euro; tale perdita include la svalutazione della partecipazione in SAES Opto Materials S.r.l. pari a 273 migliaia di euro.

La controllata *SAES Opto Materials S.r.l.*, con sede legale a Cagliari, costituita in data 3 aprile 2007 e attualmente posseduta al 90% da SAES Opto S.r.l., ha acquisito in data 10 maggio 2007 il ramo d'azienda "Opto" da Scientific Materials Europe S.r.l.

SAES Opto Materials S.r.l. ha realizzato nel primo semestre 2008 vendite per 398 migliaia di euro (52 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) e una perdita netta di -566 migliaia di euro (-50 migliaia di euro nel primo semestre 2007). Il risultato del primo semestre 2008 è penalizzato da oneri non ricorrenti pari a 341 migliaia di euro legati alla svalutazione dell'avviamento iscritto in seguito alla sopra citata acquisizione del ramo d'azienda "Opto".

La controllata *SAES Opto Components S.r.l.*, con sede a Lainate (MI), e detenuta al 100% da SAES Opto S.r.l. a seguito della già ricordata acquisizione della partecipazione di minoranza del 48%, si è estinta in data 9 maggio 2008, tramite fusione per incorporazione nella stessa SAES Opto S.r.l.

SAES GETTERS EXPORT CORP., Delaware, DE (USA)

In data 31 marzo 2008 è stata costituita *SAES Getters Export Corp.*, società statunitense interamente e direttamente controllata da SAES Getters S.p.A., con sede nel Delaware (USA), avente il fine di gestire le esportazioni delle società statunitensi. Al momento la società non risulta ancora operativa.

SAES GETTERS INTERNATIONAL LUXEMBOURG S.A., Luxembourg (Luxembourg)

La società ha come scopi principali la gestione e l'acquisizione di partecipazioni, la gestione ottimale della liquidità, la concessione di finanziamenti infragruppo e l'attività di coordinamento di servizi per il Gruppo. Nel corso del primo semestre 2008, la società ha realizzato un utile pari a 10.544 migliaia di euro, da confrontarsi con una perdita netta di -55 migliaia di euro al 30 giugno 2007. Il notevole incremento del risultato è dovuto ai dividendi netti ricevuti dalla controllata SAES Getters Korea Corporation e dalla società a controllo congiunto SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd.

Si riportano di seguito alcune note sull'andamento delle società controllate dalla SAES Getters International Luxembourg S.A.

SAES Getters Korea Corporation, Seoul (South Korea), controllata al 62,52% da SAES Getters International Luxembourg S.A. (mentre la rimanente quota del capitale è detenuta direttamente dalla Capogruppo SAES Getters S.p.A.) e operante principalmente nella produzione di componenti per schermi a cristalli liquidi (business Liquid Crystal Displays) e nella commercializzazione di altri prodotti del Gruppo, con particolare riferimento ai getter destinati al mercato dei tubi catodici (si ricorda che le attività produttive relative al business Cathode Ray Tubes sono state interrotte alla fine del 2006), ha registrato nel primo semestre 2008 un fatturato di 17.159 milioni di KRW (11.347 migliaia di euro al cambio medio del periodo), contro un fatturato di 20.793 milioni di KRW (16.751 migliaia di euro al cambio medio del periodo) nel corrispondente periodo 2007. La riduzione è dovuta sia alla contrazione del mercato dei tubi catodici, sia all'effetto penalizzante dei maggiori sconti concessi sui dispensatori di mercurio (business Liquid Crystal Displays) a fronte della crescente pressione sui prezzi. Il periodo si è chiuso con un utile netto di 10.193 milioni di KRW (6.741 migliaia di euro), rispetto a 9.447 milioni di KRW (pari a 7.611 migliaia di euro) del corrispondente periodo 2007, in aumento nonostante la riduzione del fatturato, principalmente per effetto delle differenze cambio positive deri-

vanti dalla conversione delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari di *cash pooling* denominati in euro, in seguito al rafforzamento dell'euro rispetto al KRW.

La controllata *SAES Getters America, Inc.* con sede a Cleveland, OH (USA), ha realizzato nel primo semestre 2008 un fatturato pari a 4.587 migliaia di USD (2.998 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2008), in aumento rispetto al primo semestre 2007 (4.187 migliaia di USD pari a 3.150 migliaia di euro al cambio medio del primo semestre 2007). L'incremento del fatturato è dovuto alle maggiori vendite nella Business Unit Industrial Applications, in parte compensate dalle minori vendite nel business Cathode Ray Tubes per effetto della contrazione del mercato. La società ha chiuso il periodo con un utile netto di 350 migliaia di USD (228 migliaia di euro), contro un utile netto di 709 migliaia di USD (533 migliaia di euro) nel primo semestre del 2007. Il peggioramento del risultato, nonostante l'aumento del fatturato, è principalmente dovuto alla riduzione del *gross margin*.

La controllata *SAES Getters Technical Service (Shanghai) Co., Ltd.*, con sede a Shanghai (P.R. of China), che aveva come finalità la fornitura di servizi di assistenza tecnica alle imprese operanti nel settore dei semiconduttori, ha interrotto le attività produttive nel corso del primo semestre 2006 ed è attualmente in liquidazione. La società ha chiuso il primo semestre del 2008 con un utile netto di 130 migliaia di RMB (12 migliaia di euro al cambio medio di periodo), contro un utile di 4.995 migliaia di RMB (487 migliaia di euro) nel corrispondente periodo 2007. Il conto economico del precedente esercizio includeva un provento non ricorrente derivante dalla ridefinizione al *fair value* delle attività non correnti destinate alla dismissione pari a 553 migliaia di euro.

La società *Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd.*, con sede a Nanjing (P.R. of China), è considerata a controllo congiunto (e pertanto integrata con il metodo del consolidamento proporzionale) in quanto SAES Getters International Luxembourg S.A., pur detenendo il 51% del capitale sociale, non ne esercita il controllo come definito dai principi contabili internazionali.

La società, attiva nella produzione e commercializzazione di componenti per display ed applicazioni industriali, ha realizzato nel primo semestre del 2008 vendite pari a 44.885 migliaia di RMB (4.157 migliaia di euro al cambio medio del periodo) e un utile netto pari a 16.076 migliaia di RMB (1.489 migliaia di euro al cambio medio di periodo), da confrontarsi rispettivamente con un fatturato pari a 24.449 migliaia di RMB (2.384 migliaia di euro) ed un utile netto pari a 7.029 migliaia di RMB (686 migliaia di euro) realizzati nel corrispondente periodo del precedente esercizio. L'incremento dell'utile netto è dovuto sia all'aumento del fatturato, sia ad un mix di vendita più favorevole (in particolare, al notevole incremento delle vendite di dispensatori di mercurio caratterizzati da una migliore marginalità).

Si segnala che, per effetto degli accordi contrattuali stipulati al momento dell'acquisizione, ai soci terzi della *joint venture* compete un dividendo annuo in misura prefissata fino al 2013, con la conseguenza che la partecipazione al risultato della società risulta diversa dalla quota di possesso per il Gruppo.

Si rinvia per maggiori dettagli alla Nota n. 7 relativa ai "Proventi (oneri) finanziari netti".

La società *SAES Smart Materials, Inc.*, controllata al 100% da SAES Getters International Luxembourg S.A. e con sede a New York, NY (USA), in data 3 gennaio 2008 ha perfezionato l'acquisto della quasi totalità degli assets della divisione Shape Memory Alloys (SMA) di Special Metals Corporation (SMC), attiva nello sviluppo, produzione e vendita di leghe a memoria di forma su misura e leghe speciali ad alta purezza (Business Unit Advanced Materials).



La società ha realizzato nel primo semestre del 2008 vendite pari a 4.999 migliaia di USD (3.267 migliaia di euro al cambio medio del periodo) e una perdita netta pari a 201 migliaia di USD (-131 migliaia di euro).

In data 20 giugno 2008, è stata costituita la società *SAES Devices Corp.*, con sede a Wilmington, nel Delaware (USA), quale società veicolo ai fini dell'acquisizione di Memry Corporation. La società è interamente e indirettamente controllata da SAES Getters S.p.A., tramite SAES Getters International Luxembourg S.A.

L'attività di Ricerca, Sviluppo ed Innovazione

L'attività di innovazione è proseguita, nel corso dei primi sei mesi dell'anno, secondo le linee già messe in evidenza nella relazione sulla gestione che accompagnava il bilancio 2007.

Le spese di ricerca e sviluppo del primo semestre 2008 ammontano a 9.024 migliaia di euro, in aumento rispetto a quelle del primo semestre dell'anno precedente.

Nel primo semestre è stata implementata una riorganizzazione interna dei laboratori di ricerca per allineare meglio l'organizzazione alle esigenze del business.

L'attività si è concentrata sui grandi progetti già illustrati in sede di bilancio e su alcuni nuovi progetti di sviluppo.

In particolare, da segnalare nel campo degli OLED lo sviluppo di getter organici; nel campo OPTO il completamento del programma per la crescita di cristalli di niobato di litio nonché i primi risultati nella crescita di cristalli di alessandrite. Prosegue, inoltre, la ricerca di nuove leghe più performanti per applicazioni *solar collector*.

Eventi successivi

In data 24 giugno 2008 SAES Getters S.p.A. e Memry Corporation (AMEX: MRY), società statunitense quotata all'American Stock Exchange attiva nel settore dei dispositivi medici di nuova generazione a elevato valore ingegneristico, realizzati in lega a memoria di forma basata su nitinol e in plastiche speciali, hanno annunciato la firma di un accordo che prevede l'acquisizione del 100% del capitale di Memry Corporation. Il prezzo d'acquisto inizialmente annunciato, pari a 2,51 dollari USA per azione, corrispondeva a un ammontare complessivo di circa 77,7 milioni di dollari USA.

In data 14 agosto 2008, SAES Getters S.p.A. ha annunciato che l'accordo per l'acquisizione del 100% del capitale di Memry Corporation, avverrà in base a un corrispettivo per ogni azione di Memry Corporation pari a 2,53 dollari USA (anziché 2,51 dollari USA) per un ammontare complessivo pari a circa 78,4 milioni di dollari USA. Tale modifica fa seguito alla risoluzione, da parte di Memry Corporation, della disputa legale *Memry Corporation v. Kentucky Oil Technology, N.V., et al.* L'aggiustamento del prezzo è stato negoziato per tener conto della riduzione di potenziali passività in capo a Memry Corporation.

Il closing dell'operazione è previsto per settembre 2008. L'acquisizione sarà perfezionata tramite una società di diritto USA, SAES Devices Corp. (controllata al 100% da SAES Getters International Luxembourg S.A.). A seguito dell'operazione, le azioni di Memry Corporation cesseranno di essere quotate all'American Stock Exchange.

Nel mese di luglio, con riferimento all'acquisizione di Memry Corporation, al fine di coprirsi rispetto al rischio di cambio, SAES Getters International Luxembourg S.A. ha stipulato un contratto di acquisto a termine di valuta per un importo pari a 30 milioni di dol-

lari statunitensi ad un cambio a termine pari a 1,5706.

Il 29 luglio 2008 l'assemblea di SAES Getters International Luxembourg S.A. ha deliberato un aumento di capitale di 20 milioni di euro: tale aumento di capitale è stato interamente sottoscritto e versato da parte di SAES Getters S.p.A. (la cui partecipazione sale così al 99,97%; il rimanente 0,03% è posseduto da SAES Advanced Technologies S.p.A.).

In data 25 agosto 2008, SAES Getters International Luxembourg S.A. ha effettuato un apporto di capitale a favore di SAES Devices Corp. per un ammontare di 30 milioni di dollari USA.

Si segnala inoltre come, successivamente al 30 giugno 2008, non siano stati stipulati ulteriori contratti di vendita a termine di valuta su crediti commerciali in dollari statunitensi e yen giapponesi.

Il 1 Luglio 2008, è stato invece perfezionato da parte di Spectra-Mat, Inc. un contratto di *Interest Rate Swap (IRS)* per un valore nozionale di 1 milione di dollari statunitensi sottoscritto con scadenza in data 30 Novembre 2010. La società pagherà un tasso fisso del 4,36% e riceverà dalla Banca USD LIBOR BBA a sei mesi.

Evoluzione prevedibile

La Società prevede che, nel secondo semestre del 2008, il tasso di crescita nel settore degli schermi a cristalli liquidi sarà influenzato da fenomeni di aggiustamento delle scorte, dalla persistente pressione sui prezzi, e dalla tendenza alla riduzione del numero di lampade fluorescenti utilizzate per ciascuno schermo, come conseguenza di sviluppi tecnologici e di ottimizzazione dei costi.

Nel secondo semestre dell'esercizio si prevede che continuerà la contrazione dei ricavi nel settore tradizionale dei tubi catodici a causa della maturità del comparto, tuttavia il Gruppo ha completato tutte le azioni previste per far fronte a tale situazione.

Il mercato delle Industrial Applications dovrebbe registrare un trend di stabilità rispetto al primo semestre 2008.

Continuerà la crescita in tutti i settori del segmento dei materiali avanzati, già registrata nel primo semestre 2008. In particolare, il settore delle leghe a memoria di forma beneficerà dell'integrazione strategica di Memry Corporation, rafforzando la presenza del Gruppo nel settore SMA medicale, caratterizzato da una forte connotazione di stabilità rispetto ai trend dell'economia.

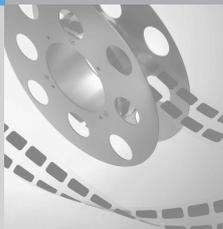
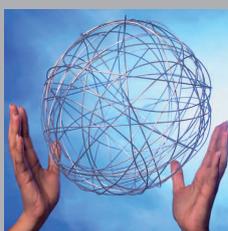
La Società conferma la propria capacità di generare cassa come garanzia di solidità finanziaria e creazione di valore.

Il risultato economico del Gruppo continuerà ad essere influenzato dall'andamento del rapporto di cambio dell'euro con le principali valute. Al fine di preservare i margini del Gruppo dalla fluttuazione dei tassi di cambio, sono state poste in essere operazioni di cessione a termine di valuta.

Inoltre, per proteggersi anche dalle fluttuazioni dei tassi di interesse, laddove i contratti di finanziamento fanno riferimento a tassi variabili, il Gruppo ha posto in essere *Interest Rate Swap (IRS)* verso il tasso fisso.

Rapporti con parti correlate

In merito ai rapporti intrattenuti dal Gruppo con parti correlate, si precisa che tali rapporti rientrano nell'ambito dell'ordinaria gestione e sono regolati a condizioni di mercato. L'informativa completa delle operazioni avvenute nel semestre con parti correlate è riportata alla Nota n. 36 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.



saes
getters

**Bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2008**

Conto economico consolidato semestrale abbreviato

(importi in migliaia di euro)

	Note	1° semestre 2008			1° semestre 2007		
		Operazioni continue	Operazioni discontinue	Totale	Operazioni continue	Operazioni discontinue	Totale
Ricavi netti	3	81.662	0	81.662	81.749	4	81.753
Costo del venduto	4	(30.792)	0	(30.792)	(29.904)	(2)	(29.906)
Utile industriale lordo		50.870	0	50.870	51.845	2	51.847
Spese di ricerca e sviluppo	5	(9.024)	0	(9.024)	(8.306)	0	(8.306)
Spese di vendita	5	(6.427)	0	(6.427)	(6.076)	0	(6.076)
Spese generali e amministrative	5	(12.003)	(38)	(12.041)	(12.382)	(134)	(12.516)
Totale spese operative		(27.454)	(38)	(27.492)	(26.764)	(134)	(26.898)
Altri proventi (oneri) netti	6	(181)	51	(130)	603	66	669
Utile operativo		23.235	13	23.248	25.684	(66)	25.618
Proventi finanziari	7	1.411	0	1.411	1.615	1	1.616
Oneri finanziari	7	(749)	0	(749)	(503)	0	(503)
Proventi (oneri) derivanti da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	12	0	0	0	0	553	553
Utili (perdite) netti su cambi	8	3.108	(1)	3.107	2.331	(1)	2.330
Utile prima delle imposte		27.005	12	27.017	29.127	487	29.614
Imposte sul reddito	9	(8.583)	0	(8.583)	(11.183)	0	(11.183)
Utile netto		18.422	12	18.434	17.944	487	18.431
Utile (perdita) netto di terzi		(56)	0	(56)	(5)	0	(5)
Utile netto di Gruppo		18.478	12	18.490	17.949	487	18.436
Utile netto per azione ordinaria	10	0,8416		0,8421	0,7952		0,8170
Utile netto per azione di risparmio	10	0,8416		0,8421	0,8113		0,8330

Stato patrimoniale consolidato semestrale abbreviato

(importi in migliaia di euro)

	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	13	62.937	60.317
Attività immateriali	14	24.222	6.150
Attività fiscali differite	15	5.726	6.697
Altre attività a lungo termine	16	908	893
Totale attività non correnti		93.793	74.057
Attività correnti			
Rimanenze finali	17	21.620	16.189
Crediti commerciali	18	26.810	27.148
Crediti verso controllante per consolidato fiscale	19	10.549	8.360
Crediti diversi, ratei e risconti attivi	20	7.900	5.410
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	21	1.091	1.769
Disponibilità liquide	22	46.971	70.665
Attività non correnti destinate alla vendita		0	0
Totale attività correnti		114.941	129.541
Totale attività		208.734	203.598
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		12.220	12.220
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		39.659	42.994
Azioni proprie		(11.638)	(8.303)
Riserva legale		2.444	2.444
Riserve diverse e risultati portati a nuovo		72.946	74.901
Utile (perdita) dell'esercizio		18.490	34.869
Acconto sul dividendo		0	(12.314)
Totale patrimonio netto di Gruppo	23	134.121	146.811
Capitale e riserve di terzi		(2)	20
Utile (perdita) netto di terzi		(56)	(26)
Patrimonio netto di terzi		(58)	(6)
Totale patrimonio netto		134.063	146.805
Passività non correnti			
Debiti finanziari	25	16.519	2.270
Passività fiscali differite	26	1.714	4.564
Trattamento di fine rapporto e altri benefici a dipendenti	27	9.403	9.338
Fondi rischi e oneri	28	1.212	1.058
Debiti diversi		19	19
Totale passività non correnti		28.867	17.249
Passività correnti			
Debiti commerciali	29	12.803	10.049
Debiti verso controllante per consolidato fiscale	19	13.023	7.525
Debiti diversi	30	10.962	13.311
Debiti per imposte sul reddito	31	3.739	4.312
Fondi rischi e oneri	28	1.237	2.408
Debiti verso banche	32	2.153	184
Quota corrente di debiti finanziari a medio/lungo termine	25	1.117	857
Ratei e risconti passivi	33	770	898
Totale passività correnti		45.804	39.544
Totale passività e patrimonio netto		208.734	203.598

Rendiconto finanziario consolidato semestrale

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Flussi finanziari generati dall'attività operativa		
Utile netto del periodo	18.434	18.431
Imposte correnti	10.874	9.934
Variazione delle imposte differite	(2.291)	1.248
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.756	5.222
Svalutazioni (rivalutazioni) delle immobilizzazioni materiali	26	(558)
Ammortamento delle attività immateriali	229	614
Svalutazioni (rivalutazioni) delle attività immateriali	356	804
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione delle imm. materiali	(10)	(39)
(Proventi) oneri finanziari netti	(662)	(1.113)
Acc.to al trattamento di fine rapporto e obbligazioni simili	446	926
Acc.to (utilizzo) netto ad altri fondi per rischi e oneri	(971)	(3.625)
	31.187	31.844
Variazione delle attività e passività operative		
Aumento (diminuzione) della liquidità		
Crediti e altre attività correnti	(472)	(2.156)
Rimanenze	(1.081)	354
Debiti	2.432	(970)
Altre passività correnti	(1.824)	(932)
	(945)	(3.704)
Pagamenti di trattamento di fine rapporto e obbligazioni simili	(294)	(1.287)
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(411)	(199)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	1.131	1.616
Imposte pagate	(7.852)	(14.851)
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	22.816	13.419
Flussi finanziari generati da (impiegati in) attività di investimento		
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(5.407)	(6.000)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	73	53
Incremento di attività immateriali	(3.655)	(961)
Variazione di attività finanziarie non correnti	0	191
Corrispettivo pagato per l'acquisto di quote di società e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità liquide acquisite	(25.158)	0
Corrispettivo pagato per l'acquisto di quote di minoranza di società controllate	(10)	0
Flussi finanziari impiegati nell'attività d'investimento	(34.157)	(6.717)
Flussi finanziari generati da (impiegati in) attività di finanziamento		
Debiti finanziari accesi nell'esercizio	14.461	0
Pagamento di dividendi	(21.950)	(31.507)
Acquisto di azioni proprie	(3.335)	0
Debiti finanziari rimborsati nell'esercizio	0	(129)
Interessi pagati su debiti finanziari accesi nell'esercizio	(290)	0
Variazione del Patrimonio Netto di terzi	(1)	20
Flussi finanziari impiegati nell'attività di finanziamento	(11.115)	(31.616)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(3.207)	(973)
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette	(25.663)	(25.887)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	70.481	94.845
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	44.818	68.958

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato durante il periodo chiuso al 30 giugno 2008

(importi in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Riserve diverse e risultati nuovo		Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
					Riserva da conversione	Altre riserve e risultati a nuovo				
Saldi al 31 dicembre 2007	12.220	42.994	(8.303)	2.444	(7.134)	82.035	22.555	146.811	(6)	146.805
Ripartizione risultato d'esercizio 2007						22.555	(22.555)	0		0
Dividendi in ragione di:										
- euro 1,000 per n. 7.460.619 az. risparmio (di cui azioni proprie 82.000)						(7.379)		(7.379)		(7.379)
- euro 1,000 per n. 15.271.350 az. ordinarie (di cui azioni proprie 700.000)						(14.571)		(14.571)		(14.571)
Differenze cambio da conversione dei bilanci in valuta					(5.895)			(5.895)		(5.895)
Acquisto azioni proprie		(3.335)	(3.335)			3.335		(3.335)		(3.335)
Variazione patrimonio netto di terzi								0	4	4
Risultato del periodo							18.490	18.490	(56)	18.434
Saldi al 30 giugno 2008	12.220	39.659	(11.638)	2.444	(13.029)	85.975	18.490	134.121	(58)	134.063

Prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto consolidato durante il periodo chiuso al 30 giugno 2007

(importi in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Riserve diverse e risultati portati a nuovo		Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
					Riserva da conversione	Altre riserve e risultati a nuovo				
Saldi al 31 dicembre 2006	12.220	48.679	(2.618)	2.444	219	76.720	31.391	169.055	0	169.055
Ripartizione risultato dell'esercizio 2006						31.391	(31.391)	0		0
Dividendi in ragione di:										
- euro 1,400 per n. 15.271.350 az. ordinarie (di cui azioni proprie 302.028)						(20.957)		(20.957)		(20.957)
- euro 1,416 per n. 7.460.619 az. risparmio (di cui azioni proprie 10.013)						(10.550)		(10.550)		(10.550)
Variazione della riserva per <i>cash flow hedge</i> (IAS 39)						(257)		(257)		(257)
Differenze cambio da conversione dei bilanci in valuta						(1.466)		(1.466)		(1.466)
Variazione patrimonio netto di terzi									20	20
Risultato del periodo							18.436	18.436	(5)	18.431
Saldi al 30 giugno 2007	12.220	48.679	(2.618)	2.444	(1.247)	76.347	18.436	154.261	15	154.276

Note esplicative

1. Profilo del Gruppo

SAES Getters S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia che all'estero nello sviluppo, produzione e commercializzazione di getter ed altri componenti per tubi catodici e schermi piatti, e di getter ed altri componenti per applicazioni industriali, nonché nel settore della purificazione dei gas. Il Gruppo opera, inoltre, nell'ambito dei materiali avanzati, in particolare nello sviluppo di getter per sistemi microelettronici e micromeccanici, cristalli ottici e leghe a memoria di forma.

L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali.

La società capogruppo SAES Getters S.p.A. è controllata da S.G.G. Holding S.p.A., che non esercita attività di direzione e coordinamento.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2008 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 28 agosto 2008.

La tabella seguente evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 giugno 2008:

Ragione sociale	Valuta	Capitale sociale	% di partecipazione	
			Diretta	Indiretta
Controllate dirette:				
SAES Advanced Technologies S.p.A., Avezzano, AQ (Italy)	EUR	2.600.000	100,00	-
SAES Getters USA, Inc., Colorado Springs, CO (USA)	USD	9.250.000	100,00	-
SAES Getters Japan Co., Ltd., Tokyo (Japan)	JPY	20.000.000	100,00	-
SAES Getters (GB), Ltd., Daventry (Great Britain)	GBP	20.000	100,00	-
SAES Getters (Deutschland) GmbH, Cologne (Germany)	EUR	52.000	100,00	-
SAES Getters Singapore Pte, Ltd., Singapore (Singapore)	SGD	300.000	100,00	-
SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd., Nanjing (P. R. of China)	USD	13.570.000	100,00	-
SAES Getters International Luxembourg S.A., Luxembourg (Luxembourg)	EUR	11.312.777	99,92	0,08*
SAES Opto S.r.l., Lainate, MI (Italy)	EUR	100.000*	100,00	-
SAES Getters Export Corp., Delaware, DE (USA)	USD	2.500	100,00	-
Controllate indirette:				
<i>Tramite SAES Getters Usa, Inc.:</i>				
SAES Pure Gas, Inc., San Luis Obispo, CA (USA)	USD	7.612.661	-	100,00
Spectra-Mat, Inc., Watsonville, CA (USA)	USD	204.308	-	100,00
<i>Tramite SAES Opto S.r.l.:</i>				
SAES Opto Materials S.r.l., Cagliari (Italy)	EUR	100.000**	-	90,00
<i>Tramite SAES Getters International Luxembourg S.A.:</i>				
SAES Getters Korea Corporation, Seoul (South Korea)	KRW	10.497.900.000	37,48	62,52
SAES Getters Technical Service (Shanghai) Co., Ltd., Shanghai (P. R. of China)	USD	4.100.000	-	100,00
SAES Getters America, Inc., Cleveland, OH (USA)	USD	23.500.000	-	100,00
SAES Smart Materials, Inc., New York, NY (USA)	USD	15.000.000	-	100,00
SAES Devices Corp., Wilmington, DE (USA)	USD	10	-	100,00

* % di partecipazione indiretta detenuta da SAES Advanced Technologies S.p.A.

** Si segnala che i soci di SAES Opto S.r.l. hanno effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale (pari a euro 1.500.000 nell'esercizio 2007 ed euro 1.000.000 nell'esercizio 2008), in parte già utilizzato per coprire le perdite pregresse della società. A fronte di ciò, l'ammontare residuo del conto futuro aumento di capitale risulta pari a euro 2.156.511.

*** Si segnala che i soci di SAES Opto Materials S.r.l. hanno effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale per un importo pari a euro 2.450.000, in parte già utilizzato per coprire le perdite pregresse della società. A fronte di ciò, l'ammontare residuo del conto futuro aumento di capitale risulta pari a euro 2.176.813.

La tabella seguente evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo proporzionale al 30 giugno 2008:

Ragione sociale	Valuta	Capitale sociale	% di partecipazione	
			Diretta	Indiretta
Dr. -Ing. Mertmann Memory-Metalle GmbH, Weil am Rhein (Germany)	EUR	330.000	50,00	-
Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd., Nanjing (P. R. of China)	RMB	14.650.000	-	51,00

Rispetto al 31 dicembre 2007 sono intervenute le seguenti variazioni dell'area di consolidamento:

- In data 22 febbraio 2008 è stata perfezionata l'acquisizione della società Spectra-Mat, Inc., avente sede a Watsonville, California (USA), operante principalmente nel settore della produzione e commercializzazione di componenti da vuoto per il mercato delle telecomunicazioni, medicale e militare, dispositivi per beni capitali per l'industria dei semiconduttori, oltre a materiali avanzati per il mercato dei laser industriali. Tale acquisizione è stata perfezionata tramite la consociata SAES Getters USA, Inc.
- In data 23 gennaio 2008 SAES Opto S.r.l. ha acquisito la partecipazione di minoranza, pari al 48%, in SAES Opto Components S.r.l. In seguito a tale acquisizione, SAES Opto S.r.l. è divenuta unico azionista della società SAES Opto Components S.r.l.
- In data 6 e 7 marzo 2008 i Consigli di Amministrazione rispettivamente di SAES Opto Components S.r.l. e SAES Opto S.r.l., entrambe con unico socio, hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione, ai sensi degli art. 2501 ter e 2505 c.c., della SAES Opto Components S.r.l. nella società SAES Opto S.r.l.
Le assemblee dei soci delle due società, convocate in sede straordinaria in data 26 marzo 2008, hanno approvato il progetto di fusione, successivamente iscritto presso il registro delle imprese in data 31 marzo 2008. L'atto di fusione è divenuto effettivo in data 9 maggio 2008, con efficacia retroattiva al 1 gennaio 2008.
- In data 31 marzo 2008 è stata costituita SAES Getters Export Corp., società statunitense interamente e direttamente controllata da SAES Getters S.p.A., con sede nel Delaware, avente il fine di centralizzare le vendite all'estero delle società statunitensi. Al momento la società non risulta ancora operativa.
- In data 20 giugno 2008 è stata costituita la società SAES Devices Corp., con sede a Wilmington, nel Delaware, quale società veicolo ai fini dell'acquisizione di Memry Corporation. La società risulta interamente e indirettamente controllata da SAES Getters S.p.A., tramite SAES Getters International Luxembourg S.A.

Inoltre, in data 3 gennaio 2008, è stato perfezionato l'acquisto della quasi totalità degli asset della divisione Shape Memory Alloys (SMA) di Special Metals Corporation (SMC). Tale acquisizione è stata realizzata tramite la società SAES Smart Materials, Inc., controllata al 100% da SAES Getters International Luxembourg S.A. La divisione SMA, situata a New Hartford, New York (USA), è attiva nello sviluppo, produzione e vendita di leghe a memoria di forma su misura e leghe speciali ad alta purezza.

2. Sintesi dei principali principi contabili

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n°1606/2002, a partire dal 1 gennaio 2005 il Gruppo SAES Getters ha adottato i principi contabili IAS/IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stata redatto in confor-

mità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati dall'Unione Europea.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stato redatto in applicazione dello IAS 34 Bilanci intermedi, applicabile per la preparazione dei bilanci intermedi, e non include pertanto tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo con gli IAS/IFRS e deve quindi essere letto congiuntamente al bilancio al 31 dicembre 2007. L'adozione di emendamenti obbligatori per i periodi annuali aventi inizio al 1 gennaio 2008 o in data successiva non ha avuto alcun effetto sui risultati economici o sulla posizione finanziaria del Gruppo.

I principi contabili utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 sono gli stessi rispetto a quelli applicati nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2007 a cui si rimanda.

Nuovi principi contabili non ancora applicati

- Il 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 - Segmenti Operativi che sarà applicabile a partire dal 1 gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 Informativa di Settore. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare le informazioni riportate nell'Informativa di Settore sugli elementi che il *management* utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal *management* al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di *performance*.
- Il 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 - Oneri finanziari, che sarà applicabile a partire dal 1 gennaio 2009. Il principio è stato modificato per richiedere la capitalizzazione degli oneri finanziari quando tali costi si riferiscono ad attività che richiedono un periodo di tempo rilevante per potere essere pronte per l'uso previsto o per la vendita.
- IAS 1 rivisto – Presentazione del Bilancio. Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del Bilancio è stato omologato a settembre 2007 ed entrerà in vigore dal 1 gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in una unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del "*comprehensive income*", che contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico, e in aggiunta ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del "*comprehensive income*" può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati.
- IFRS 3R – Aggregazioni Aziendali e IAS 27R – Bilancio Consolidato e Separato. I due principi rivisti sono stati omologati a gennaio 2008 ed entreranno in vigore dal 1 gennaio 2010. L'IFRS 3R introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle *business combination* che avranno effetti sull'ammontare del *goodwill* rilevato, sul risultato dell'esercizio in cui avviene l'acquisizione e sui risultati degli esercizi successivi. Lo IAS 27R richiede che un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata sia contabilizzato come una transazione di capitale. Di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul *goodwill* e non darà origine né a utili né a perdite. Inoltre, i principi rivisti introducono cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita subita da una controllata così come della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dai principi IFRS 3R e IAS 27R dovranno essere applicati in maniera prospettica e avranno impatti sulle future acquisizioni e transazioni con azionisti di minoranza.

-
- IFRS 2 – Pagamenti basati su Azioni – Condizioni di Maturazione e Cancellazioni. Questa modifica all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni è stata pubblicata a gennaio 2008 ed entrerà in vigore dal 1 gennaio 2009. Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio. Ogni altra condizione è una "*non-vesting condition*" e deve essere presa in considerazione per determinare il *fair value* dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una "*non-vesting condition*" che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. Il Gruppo non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni e, di conseguenza, non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul proprio bilancio.
 - Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 – Strumenti Finanziari "a vendere" (strumenti finanziari di tipo *puttable*). Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio 2008 ed entreranno in vigore dal 1 gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni "a vendere" classificate come capitale. Il Gruppo non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul proprio bilancio.

Il Gruppo sta valutando il possibile impatto derivante dall'applicazione di tali nuove interpretazioni.

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*improvement*"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili. Il Gruppo sta valutando i possibili impatti sul proprio bilancio derivanti dall'applicazione di queste modifiche.

- IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate: la modifica deve essere applicata dal 1 gennaio 2010. Se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata dovranno essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.
- IAS 1 – Presentazione del bilancio (già rivisto nel 2007): la modifica, che deve essere applicata dal 1 gennaio 2009, richiede che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti.
- IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: la modifica deve essere applicata dal 1 gennaio 2009. Le imprese che, nel corso della loro attività ordinaria, vendono immobilizzazioni materiali che sono state oggetto di contratti di leasing, devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita. Conseguentemente, i corrispettivi derivanti dalla loro cessione devono essere riconosciuti come ricavi. Ai fini del rendiconto finanziario, il costo pagato per la costruzione o l'acquisto di beni da locare ad altri, nonché i corrispettivi incassati dalla successiva vendita di tali beni costituiscono flussi di cassa derivanti dalle attività operative (e non dalle attività di investimento).
- IAS 19 – Benefici ai dipendenti: l'emendamento deve essere applicato dal 1 gennaio 2009 in modo prospettico alle variazioni nei benefici intervenute successivamente a tale data. Tale emendamento chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle

prestazioni di lavoro passate. In caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativi a periodi futuri. Il Board, inoltre, ha rielaborato la definizione di benefici a breve termine e di benefici a lungo termine e ha modificato la definizione di rendimento delle attività stabilendo che questa voce deve essere esposta al netto di eventuali oneri di amministrazione che non siano già inclusi nel valore dell'obbligazione.

- IAS 20 – Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici: la modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal 1 gennaio 2009, stabilisce che i benefici derivanti da prestiti dello stato concessi ad un tasso di interesse molto inferiore a quello di mercato devono essere trattati come contributi pubblici e quindi seguire le regole di riconoscimento stabilite dallo IAS 20. Tali prestiti devono essere valutati in base a quanto stabilito nello IAS 39 – Strumenti finanziari.
- IAS 23 – Oneri finanziari: la modifica, che deve essere applicata dal 1 gennaio 2009, ha rivisitato la definizione di oneri finanziari.
- IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate: la modifica, che deve essere applicata dal 1 gennaio 2009, stabilisce che nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale *goodwill*) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso. Pertanto, in presenza di condizioni per un successivo ripristino di valore, tale ripristino deve essere riconosciuto integralmente.
- IAS 27 – Bilancio consolidato e separato – L'emendamento deve essere applicato dal 1 gennaio 2009. Quando un'entità redige il bilancio separato, deve contabilizzare le partecipazioni in controllate, in entità a controllo congiunto e in collegate al costo o in conformità allo IAS 39. Nel caso di partecipazioni valutate al costo e possedute per la vendita, queste devono essere contabilizzate secondo quanto richiesto dall'IFRS 5. Viceversa, la valutazione delle partecipazioni contabilizzate in conformità allo IAS 39 non cambia qualora esse siano possedute per la vendita.
- IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate, e IAS 31 – Partecipazioni in *joint venture*: tali emendamenti, che devono essere applicati dal 1 gennaio 2009, prevedono che siano fornite informazioni aggiuntive anche per le partecipazioni in imprese collegate e *joint venture* valutate al *fair value* secondo lo IAS 39. Coerentemente sono stati modificati l'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative e lo IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione in bilancio.
- IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate: la precedente versione del principio non rifletteva il fatto che alcune attività o passività potrebbero essere valutate in bilancio sulla base del valore corrente anziché del costo storico. La modifica introdotta per prendere in considerazione tale eventualità deve essere applicata dal 1 gennaio 2009.
- IAS 36 – Perdite di valore di attività: la modifica, che deve essere applicata dal 1 gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle *cash generating unit* utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.
- IAS 38 – Attività immateriali: la modifica deve essere applicata dal 1 gennaio 2009 e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Inoltre, stabilisce che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi. Inoltre, il principio è stato modificato per consentire alle imprese di adottare il metodo delle unità prodotte per determinare l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita.

-
- IAS 39 – Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione. L'emendamento deve essere applicato dal 1 gennaio 2009. Viene definito il tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del *fair value*. Inoltre viene stabilito il divieto di riclassificare gli strumenti finanziari derivati di copertura nella categoria degli strumenti finanziari con adeguamento del *fair value* a conto economico.

Schemi contabili

Lo schema di stato patrimoniale è conforme al contenuto minimo richiesto dai Principi Contabili Internazionali e si basa sulla distinzione delle attività e delle passività tra correnti e non correnti, secondo l'attitudine degli elementi patrimoniali al realizzo entro, ovvero oltre, dodici mesi dalla data di bilancio. Il conto economico viene presentato sulla base di una struttura per destinazione dei costi. Gli schemi contabili risultano coerenti con la reportistica predisposta per la struttura interna organizzativa e direzionale. Lo schema di rendiconto finanziario è presentato secondo il metodo indiretto.

Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, basate sulla miglior valutazione attualmente disponibile, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo conseguente nel periodo di variazione delle circostanze stesse.

In particolare, le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte ed accantonamenti a fondi.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti sono normalmente elaborate in occasione della redazione del bilancio annuale.

Criteri di conversione delle poste in valuta

Il bilancio consolidato è presentato in euro. Ogni società del Gruppo definisce la valuta funzionale per il singolo bilancio. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite ai tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione.

La tabella seguente illustra i tassi di cambio applicati per la conversione dei bilanci esteri:

ESPRESSI IN VALUTA ESTERA (per unità di euro)

Valuta	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale
Dollaro statunitense	1,530	1,576	1,371	1,472	1,329	1,351
Yen giapponese	160,541	166,440	161,253	164,930	159,607	166,630
Won Sud Corea	1.512,144	1.652,220	1.272,990	1.377,960	1.241,302	1.247,730
Renminbi (Repubblica Popolare Cinese)	10,798	10,805	10,418	10,752	10,257	10,282
Dollaro di Taiwan	47,409	47,850	45,010	47,752	43,893	44,324
Lira sterlina	0,775	0,792	0,684	0,733	0,675	0,674

Aggregazioni aziendali

In data 3 gennaio 2008, è stato perfezionato l'acquisto della quasi totalità degli asset della divisione Shape Memory Alloys (SMA) di Special Metals Corporation (SMC). Tale acquisizione è stata realizzata tramite la società SAES Smart Materials, Inc., controllata al 100% da SAES Getters International Luxembourg S.A. La divisione SMA, situata a New Hartford, New York (USA), è attiva nello sviluppo, produzione e vendita di leghe a memoria di forma su misura e leghe speciali ad alta purezza.

In data 22 febbraio 2008 è stata perfezionata l'acquisizione della società Spectra-Mat, Inc., avente sede a Watsonville, California (USA) e operante principalmente nel settore della produzione e commercializzazione di componenti da vuoto per il mercato delle telecomunicazioni, medicale e militare, dispositivi per beni capitali per l'industria dei semiconduttori, oltre a materiali avanzati per il mercato dei laser industriali. Tale acquisizione è stata perfezionata tramite la consociata SAES Getters USA, Inc.

Si riportano qui di seguito i valori contabili provvisori attribuiti alle attività e passività relative all'acquisizione della divisione SMA di Special Metals Corporation e di Spectra-Mat, Inc. (in applicazione dell'IFRS 3, il *fair value* di tali attività e passività è attualmente in corso di definizione e le eventuali rettifiche dei valori provvisori verranno rilevate entro dodici mesi dalla data dell'acquisizione):

(importi in migliaia di euro)

	Divisione SMA di Special Metals Corporation	Spectra-Mat, Inc.
Terreni e fabbricati	1.168	143
Impianti e macchinari e altre immobilizzazioni materiali	1.195	439
Rimanenze	4.664	633
Crediti commerciali	0	596
Crediti diversi	0	72
Disponibilità liquide	0	918
	7.027	2.801
Debiti commerciali	0	(194)
Differite passive	0	(12)
Debiti diversi	0	(159)
	0	(365)
Attività/passività nette acquisite	7.027	2.436
Avviamento generato dall'acquisizione	14.137	2.476
Costo dell'acquisizione	21.164	4.912

La voce "Corrispettivo pagato per l'acquisizione, al netto delle disponibilità liquide acquisite" riportata nel rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2008 risulta composta come segue:

(importi in migliaia di euro)

	Divisione SMA di Special Metals Corporation	Spectra-Mat, Inc.	Totale
Prezzo di acquisto	20.589	4.888	25.477
Oneri accessori	575	24	599
<i>Al netto di:</i> Disponibilità liquide acquisite	0	918	918
Disponibilità liquide nette utilizzate	21.164	3.994	25.158

Note esplicative

Tutti gli importi riportati nelle note esplicative e nei prospetti contabili sono espressi in migliaia di euro se non diversamente specificato.

3. Ricavi netti

Il fatturato netto consolidato del primo semestre dell'esercizio 2008 è stato pari a 81.662 migliaia di euro, sostanzialmente invariato rispetto a 81.753 migliaia di euro del primo semestre 2007. Al netto dell'effetto cambi, il fatturato consolidato è cresciuto del 8,9%.

Il fatturato consolidato a parità di area di consolidamento risulta in diminuzione del 6,2% rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente, considerando la costituzione di SAES Smart Materials, Inc. nell'ottobre del 2007 e il successivo acquisto della divisione SMA di SMC (3 gennaio 2008), oltre all'acquisizione di Spectra-Mat, Inc. finalizzata in data 22 febbraio 2008. Al netto dell'impatto dei cambi, il fatturato a parità di area di consolidamento è cresciuto del 2,8% rispetto al primo semestre 2007.

In particolare, al netto dell'effetto cambi (-9%), si sono registrati incrementi di fatturato in tutti i settori di business, ad eccezione del business Cathode Ray Tubes (riduzione da attribuirsi alla ormai nota contrazione del mercato dei tubi catodici) e del business Semiconductors (penalizzato dallo slittamento di alcune consegne al secondo semestre 2008). La notevole crescita di ricavi relativi alla Business Unit Advanced Materials, è in massima parte attribuibile alla recente acquisizione nel settore delle leghe a memoria di forma della divisione SMA di SMC.

Di seguito si fornisce la ripartizione dei ricavi suddivisi per Business:

(importi in migliaia di euro)

Business	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione totale	Variazione %
Liquid Crystal Displays	40.967	41.510	(543)	-1,3%
Cathode Ray Tubes	5.597	9.547	(3.950)	-41,4%
Subtotale Information Displays	46.564	51.057	(4.493)	-8,8%
Lamps	6.145	5.940	205	3,5%
Electronic Devices	11.560	8.755	2.805	32,0%
Vacuum Systems and Thermal Insulation	2.691	2.406	285	11,8%
Semiconductors	9.491	11.815	(2.324)	-19,7%
Subtotale Industrial Applications	29.887	28.916	971	3,4%
Subtotale Advanced Materials	5.211	1.780	3.431	192,8%
Fatturato Totale	81.662	81.753	(91)	-0,1%

Legenda:

Information Displays Business Unit	
Liquid Crystal Displays	Getter e dispensatori di metalli per schermi a cristalli liquidi
Cathode Ray Tubes	Getter al bario per tubi catodici
Industrial Applications Business Unit	
Lamps	Getter e dispensatori di metalli per l'utilizzo in lampade a scarica e lampade fluorescenti
Electronic Devices	Getter e dispensatori di metalli per apparecchi elettronici sottovuoto
Vacuum Systems and Thermal Insulation	Pompe per sistemi da vuoto e prodotti per isolamento termico
Semiconductors	Sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
Advanced Materials Business Unit	
Advanced Materials	Dryer per schermi OLED, Getter per sistemi microelettronici e micromeccanici, cristalli ottici, leghe a memoria di forma

4. Costo del venduto

L'utile industriale lordo consolidato è stato pari a 50.870 migliaia di euro nel primo semestre 2008 rispetto a 51.847 migliaia di euro del corrispondente semestre del 2007. Il margine industriale lordo, in termini percentuali sul fatturato, è stato pari a 62,3% rispetto a 63,4% nel primo semestre 2007.

Di seguito si fornisce la ripartizione del costo del venduto per Business Unit:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Information Displays	11.369	14.570	(3.201)
Industrial Applications	14.523	13.514	1.009
Advanced Materials & Corporate Costs	4.900	1.822	3.078
Totale Costo del Venduto	30.792	29.906	886

Il costo del venduto della Business Unit Information Displays del primo semestre 2007 era influenzato da oneri di ristrutturazione e altri oneri straordinari, per un ammontare complessivo pari a 1.673 migliaia di euro, legati al persistente calo del mercato tradizionale dei tubi catodici. Al netto di tali oneri non ricorrenti, il costo del venduto sarebbe stato pari a 12.897 migliaia di euro.

Confrontando il costo del venduto del primo semestre 2008 con quello al netto degli effetti non ricorrenti del corrispondente periodo del 2007, la riduzione, pari a 1.528 migliaia di euro, è dovuta sia alla riduzione del fatturato sia alla diversa composizione del mix di vendita a favore degli LCD caratterizzati da una migliore marginalità.

Il costo del venduto della Business Unit Industrial Applications aumenta di 1.009 migliaia di euro per effetto sia dell'incremento del fatturato, sia di una diversa composizione del mix di vendita a favore di prodotti caratterizzati da margini inferiori.

Il costo del venduto della Business Unit Advanced Materials è influenzato da oneri non ricorrenti, pari a 356 migliaia di euro, legati alla svalutazione dell'avviamento sorto in seguito all'acquisizione sia del ramo d'azienda "Opto" da Scientific Materials Europe S.r.l., sia della partecipazione di minoranza, pari al 48%, in SAES Opto Components S.r.l.; l'incremento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio è attribuibile a tali oneri non ricorrenti, oltre che alla variazione del perimetro di consolidamento.

Di seguito si fornisce la ripartizione del costo del venduto per destinazione:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Materie prime	12.263	10.203	2.060
Lavoro diretto	5.833	5.894	(61)
Spese indirette di produzione	13.328	13.634	(306)
Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	(632)	175	(807)
Totale Costo del Venduto	30.792	29.906	886

L'incremento della voce "Materie prime", in parte ridotto dalla variazione negativa della voce "Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti", è principalmente dovuto alla variazione del perimetro di Gruppo (acquisizione della divisione Shape Memory Alloys di Special Metals Corporation e della società Spectra-Mat, Inc.), parzialmente compensata dal minor consumo di materie prime conseguente alla riduzione del fatturato a parità di perimetro di consolidamento e al differente mix di vendite.

Scorpendo l'effetto degli oneri non ricorrenti sopra citati, la voce "Lavoro diretto" aumenta di 638 migliaia di euro, prevalentemente per la variazione del perimetro di consolidamento e per l'aumento dei costi del lavoro diretto presso la consociata SAES Advanced Technologies S.p.A. a fronte di un incremento nella produzione.

La voce "Spese indirette di produzione", sempre al netto degli oneri non ricorrenti, aumenta di 312 migliaia di euro, principalmente per effetto della variazione del perimetro di consolidamento.

5. Spese operative

Il totale delle spese operative è stato di 27.492 migliaia di euro (26.898 migliaia di euro nel primo semestre 2007), classificate per destinazione come segue:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Spese di ricerca e sviluppo	9.024	8.306	718
Spese di vendita	6.427	6.076	351
Spese generali e amministrative	12.041	12.516	(475)
Totale spese operative	27.492	26.898	594

L'incremento delle spese di ricerca e sviluppo, rispetto al primo semestre 2007, è imputabile ai maggiori costi del personale, dovuti sia alla variazione del perimetro di consolidamento, sia alle minori capitalizzazioni su commessa di ricerca.

L'incremento delle spese di vendita, oltre che alla variazione del perimetro di consolidamento, risulta in prevalenza imputabile alle società del Gruppo "Opto", costituite nel corso del secondo trimestre 2007 e divenute operative soltanto nella seconda parte dello scorso anno. Il decremento delle spese generali e amministrative è, invece, principalmente dovuto ai minori costi per consulenze esterne ed ai minori oneri legali.

Si fornisce il dettaglio dei costi per natura complessivi inclusi nel costo del venduto e nelle spese operative:

(importi in migliaia di euro)

	Totale costi per natura		
	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Costo del personale	23.313	21.683	1.630
Spese viaggio e alloggio	1.101	891	210
Spese esterne per manutenzione	1.903	1.688	215
Utenze	1.852	1.696	156
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	4.756	5.222	(466)
Ammortamenti attività immateriali	229	614	(385)
Svalutazione di attività non correnti	382	799	(417)
Organi sociali	1.781	1.918	(137)
Materiali d'ufficio	3.303	2.842	461
Servizi generali (mensa, pulizia, vigilanza)	729	706	23
Assicurazioni	600	577	23
Spese per pubblicità	294	158	136
Accantonamenti per rischi su crediti	(26)	(29)	3
Consulenze tecniche, legali, fiscali ed amministrative	1.429	2.566	(1.137)
Spese gestione, deposito brevetti	808	737	71
Spese per energia, telefoniche, fax, ecc.	353	304	49
Spese di trasporto	801	846	(45)
Recuperi costi di trasporto	(124)	(363)	239
Altri recuperi	(753)	(350)	(403)
Altre	3.922	3.921	1
Totale costi per natura	46.653	46.426	227

Complessivamente, il "Costo del personale" è stato di 23.313 migliaia di euro, in aumento rispetto al valore dello stesso periodo dell'anno precedente (21.683 migliaia di euro), principalmente per effetto dell'ampliamento del perimetro di Gruppo (l'acquisizione della divisione SMA ha comportato un incremento di 20 unità, quella di Spectra-Mat, Inc. un incremento di 59 unità).

La riduzione della voce "Consulenze tecniche, legali, fiscali ed amministrative" rispetto al primo semestre 2007 è principalmente dovuto ai minori costi per consulenze esterne di natura strategica e legale.

La voce "Organi sociali" include i compensi spettanti agli Amministratori (passati da 1.838 migliaia di euro nel primo semestre 2007 a 1.702 migliaia di euro nel primo semestre 2008), al Collegio Sindacale (passati da 37 migliaia di euro nel primo semestre 2007 a 36 migliaia di euro nel primo semestre 2008), all'Audit Committee (pari a 17 migliaia di euro, invariati rispetto al primo semestre 2007) e all'Organismo di Vigilanza (pari a 26 migliaia di euro, invariati rispetto al primo semestre 2007).

6. Altri proventi (oneri) netti

La variazione negativa, pari a 799 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, risulta principalmente spiegata dal fatto che nel primo semestre 2007 la voce includeva proventi non ricorrenti pari a 492 migliaia di euro, derivanti dal cambiamento di criterio nella contabilizzazione degli strumenti derivati, valutati a partire dal primo semestre 2007 a *fair value* con impatto diretto sul conto economico anziché tramite applicazione del metodo *cash flow hedge*.

7. Proventi (oneri) finanziari netti

La voce risulta essere così dettagliata:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Interessi bancari attivi	1.079	1.607	(528)
Interessi bancari passivi e altri oneri bancari	(635)	(59)	(576)
Proventi (oneri) bancari netti	444	1.548	(1.104)
Altri proventi finanziari	207	9	198
Altri oneri finanziari	(114)	(444)	330
Altri proventi (oneri) netti	93	(435)	528
Proventi da valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati (IRS)	125	0	125
Proventi (oneri) finanziari netti	662	1.113	(451)

La riduzione della voce "Proventi (oneri) bancari netti" è dovuta all'effetto combinato dei minori interessi attivi, in ragione delle minore liquidità disponibile sui conti correnti bancari e dei maggiori interessi passivi su finanziamenti ricevuti dalle società statunitensi (si rinvia alla Nota n. 25 per maggiori dettagli).

Il miglioramento del saldo degli "Altri proventi (oneri) finanziari netti" è invece attribuibile agli accordi contrattuali stipulati al momento dell'acquisizione della società a controllo congiunto Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd., che prevedono un dividendo annuo ai soci terzi in misura prefissata fino al 2013. Per tenere conto di tale clausola, che comporta una partecipazione al risultato della società diversa dalla quota di possesso per il Gruppo, sono stati stanziati sul consolidato proventi finanziari pari a 155 migliaia di euro nel primo semestre 2008, a fronte di oneri pari a 304 migliaia di euro accertati nel primo semestre 2007.

La voce "Proventi da valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati (IRS)" rappresenta l'impatto a conto economico della valutazione dei nuovi contratti *Interest Rate Swap (IRS)* sottoscritti dalla società SAES Smart Materials, Inc. nel corso del primo semestre 2008 (per maggiori dettagli, si rinvia alla Nota n. 21).

8. Utili (perdite) netti su cambi

La voce presenta complessivamente una variazione positiva di 777 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2007 e risulta così composta:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Differenza cambio nette	1.954	(1)	1.955
Utili (perdite) realizzati su contratti a termine sulle vendite in valuta	1.952	932	1.020
Proventi (oneri) da valutazione a <i>fair value</i> dei contratti a termine sulle vendite in valuta	(799)	1.399	(2.198)
Utili (perdite) su contratti a termine	1.153	2.331	(1.178)
Utili (perdite) netti sui cambi	3.107	2.330	777

Si rileva come la voce "Differenze cambio nette" accolga gli utili (perdite) realizzati e non, nel corso dell'esercizio, a fronte della conversione delle poste in valuta. L'incremento delle differenze cambio nette è prevalentemente attribuibile all'effetto positivo derivante dalla conversione delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari di *cash pooling* denominati in euro presso le società estere del Gruppo (in particolare SAES Getters Korea Corporation) in seguito al rafforzamento dell'euro nei confronti delle altre valute.

La voce "Utili (perdite) su contratti a termine" accoglie sia il realizzo derivante dalla chiusura dei contratti a termine su operazioni in valuta estera (dollari statunitensi e yen giapponesi), sia gli impatti economici derivanti dalla valutazione a *fair value* dei contratti ancora in essere.

9. Imposte sul reddito

Tale voce, che comprende sia le imposte correnti sia gli stanziamenti per imposte differite (incluso l'effetto fiscale delle rettifiche di consolidamento), risulta così composta:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Imposte correnti	10.874	9.934	940
Imposte differite (anticipate)	(2.291)	1.249	(3.540)
Totale	8.583	11.183	(2.600)

Nel dettaglio si evidenzia un incremento delle "Imposte correnti" che passano da 9.934 migliaia di euro nel primo semestre 2007 a 10.874 migliaia di euro nel primo semestre 2008. Tale aumento è dovuto all'effetto combinato delle maggiori imposte sui dividendi ricevuti dalla Capogruppo e dalla società SAES Getters International Luxembourg S.A., compensato dai crediti d'imposta per le attività di ricerca e sviluppo di cui hanno beneficiato le società italiane, dalla riduzione del *tax rate* in Italia e dalle minori imposte di SAES Getters Korea Corporation e SAES Getters Usa, Inc., a fronte della riduzione del reddito imponibile.

L'ammontare netto delle "Imposte differite" passa da 1.249 migliaia di euro di saldo negativo nel primo semestre 2007 a 2.291 migliaia di euro di saldo positivo nel primo semestre 2008. La variazione è principalmente dovuta al maggior rilascio di imposte differite sulle riserve distribuibili (che controbilancia l'incremento di imposte correnti sui dividendi sopra citato) e all'effetto positivo derivante dall'eliminazione di imposte differite passive a seguito dell'allineamento dei valori fiscali a quelli civilistici concesso dalla normativa fiscale italiana vigente.

L'incidenza percentuale delle imposte è scesa dal 37,8% del primo semestre 2007 al 31,8% del periodo chiuso al 30 giugno 2008, principalmente per effetto dei crediti d'imposta per attività di ricerca e sviluppo previsti dalla normativa italiana e della riduzione del *tax rate* in Italia.

Si evidenzia che, con comunicazione inviata all'Agenzia delle Entrate dalla consolidante S.G.G. Holding S.p.A. il 12 giugno 2008, le società aderenti al regime di consolidato fiscale nazionale (tranne SAES Opto S.r.l. per la quale il triennio scadrà nel 2009) hanno rinnovato, per un ulteriore triennio, l'opzione per la tassazione di Gruppo di cui agli artt. 117 e seguenti del TUIR.

Infine, si segnala che è in corso un accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate, avente ad oggetto la dichiarazione dei redditi dell'esercizio 2005 di SAES Getters S.p.A. Essendo la verifica ancora in fase preliminare, la Società non ha al momento elementi per stimare una possibile passività e pertanto nessun fondo rischi è stato iscritto in bilancio, anche in considerazione del fatto che non si ritiene che da tale verifica emergano significative passività per la Società.

10. Utile per azione

L'utile per azione è stato calcolato dividendo l'utile del periodo del Gruppo SAES Getters per il numero medio di azioni in circolazione nei primi sei mesi del 2008:

Utile per azione	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Totale no. azioni ordinarie:	15.271.350	15.271.350
Totale no. azioni di risparmio:	7.460.619	7.460.619
Totale no. azioni:	22.731.969	22.731.969
No. medio azioni proprie ordinarie:	693.321	302.028
No. medio azioni proprie di risparmio:	81.633	10.013
Totale no. azioni proprie medio:	774.954	312.041
No. medio azioni ordinarie in circolazione:	14.578.029	14.969.322
No. medio azioni di risparmio in circolazione:	7.378.986	7.450.606
No. medio delle azioni in circolazione:	21.957.015	22.419.928
Utile distribuibile alle azioni ordinarie dalla gestione delle attività in funzionamento	12.268	11.904
Utile distribuibile alle azioni di risparmio dalla gestione delle attività in funzionamento	6.210	6.045
Utile del periodo distribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività in funzionamento (€/000):	18.478	17.949
Utile (Perdita) attribuibile alle azioni ordinarie dalla gestione delle attività cessate	8	325
Utile (Perdita) attribuibile alle azioni di risparmio dalla gestione delle attività cessate	4	162
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività cessate (€/000):	12	487
Utile distribuibile alle azioni ordinarie	12.276	12.229
Utile distribuibile alle azioni di risparmio	6.214	6.207
Utile del periodo distribuibile agli azionisti (€/000):	18.490	18.436
Utile per azione derivante dalle attività in funzionamento (€):		
- azioni ordinarie	0,8416	0,7952
- azioni di risparmio	0,8416	0,8113
Utile (Perdita) per azione derivante dalle attività cessate (€):		
- azioni ordinarie	0,0005	0,0218
- azioni di risparmio	0,0005	0,0216
Utile per azione (€):		
- azioni ordinarie	0,8421	0,8170
- azioni di risparmio	0,8421	0,8330

11. Informativa di settore

I valori riportati nei prospetti di analisi seguenti sono dettagliati per settori primari di attività in accordo con quanto richiesto dal principio IAS 14.

I settori primari di attività individuati sulla base dei prodotti sviluppati e venduti sono due: Information Displays e Industrial Applications. La colonna denominata "Non allocato" include i valori economici Corporate ed i valori economici relativi ai progetti di ricerca e sviluppo, finalizzati alla diversificazione nell'ambito dei materiali avanzati, oltre ad eventuali altri valori economici non allocabili ai settori primari. La presentazione individuata riflette la struttura organizzativa del Gruppo e quella del reporting interno.

I principali dati economici relativi ai settori primari di attività individuati sono i seguenti:

(importi in migliaia di euro)

	Operazioni continue						Operazioni discontinue		Totale	
	Information Displays		Industrial Applications		Non allocato		Industrial Applications		1° sem. 2008	1° sem. 2007
	1° sem. 2008	1° sem. 2007	1° sem. 2008	1° sem. 2007	1° sem. 2008	1° sem. 2007	1° sem. 2008	1° sem. 2007		
Ricavi netti	46.564	51.057	29.887	28.912	5.211	1.780	0	4	81.662	81.753
Utile (Perdita) industriale lordo	35.195	36.487	15.364	15.400	311	(42)	0	2	50.870	51.847
% su ricavi netti	75,6%	71,5%	51,4%	53,3%	6,0%	-2,4%	n.a.	50,0%	62,3%	63,4%
Totale spese operative	(11.856)	(12.159)	(6.980)	(6.768)	(8.618)	(7.837)	(38)	(134)	(27.492)	(26.898)
Altri proventi (Oneri) netti	(55)	519	24	77	(150)	7	51	66	(130)	669
Utile (Perdita) operativo	23.284	24.847	8.408	8.709	(8.457)	(7.872)	13	(66)	23.248	25.618
% su ricavi netti	50,0%	48,7%	28,1%	30,1%	-162,3%	-442,2%	n.a.	-1650,0%	28,5%	31,3%
Proventi (Oneri) netti derivanti da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue								553	0	553
Proventi (Oneri) finanziari netti									662	1.113
Utili (Perdite) netti su cambi									3.107	2.330
Utile prima delle imposte									27.017	29.614
Imposte sul reddito									(8.583)	(11.183)
Utile netto									18.434	18.431
Utile (Perdita) netto di terzi									(56)	(5)
Utile netto di Gruppo									18.490	18.436

La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica di destinazione:

(importi in migliaia di euro)

Ricavi per area geografica di destinazione	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Italia	621	554	67
Europa	12.149	9.948	2.201
Nord America	12.870	9.392	3.478
Giappone	21.297	18.610	2.687
Corea del Sud	12.231	16.407	(4.176)
Cina	7.232	11.679	(4.447)
Altri Asia	14.984	14.379	605
Altri	278	784	(506)
Totale	81.662	81.753	(91)

I ricavi in Europa aumentano prevalentemente per le maggiori vendite di getter per collettori solari e di altri prodotti relativi al business Electronic Devices.

I ricavi nel Nord America sono aumentati principalmente a seguito della variazione del perimetro di Gruppo dovuta alle già citate acquisizioni della divisione SMA di Special Metals Corporation e della società Spectra-Mat, Inc.

Le vendite di dispensatori di mercurio utilizzati nelle lampade fluorescenti a catodo freddo per la retro-illuminazione degli schermi a cristalli liquidi (Liquid Crystal Display business) sono aumentate in Giappone, ma sono diminuite in Corea del Sud; si segnala, inoltre, che le vendite sul mercato coreano sono state penalizzate da maggiori sconti concessi a fronte della crescente pressione sui prezzi.

La flessione dei ricavi in Cina è legata alla ormai nota contrazione del mercato dei tubi catodici.

12. Operazioni discontinue

Nell'ambito della strategia di uscita dai business non sinergici e di focalizzazione sulle attività profittevoli, il Gruppo ha intrapreso, negli esercizi passati, azioni finalizzate alla cessione delle attività della controllata SAES Getters Technical Service (Shanghai) Co., Ltd. (SGT), con l'obiettivo di procedere alla liquidazione (attualmente già in atto) della società.

In applicazione dell'IFRS 5, la colonna "Operazioni discontinue" del conto economico include i valori di periodo della controllata SAES Getters Technical Service (Shanghai) Co., Ltd. Si segnala che la voce "Proventi (oneri) derivanti da attività destinate alla dismissione" includeva nel precedente esercizio un provento pari a 553 migliaia di euro corrispondente all'aumento del valore netto contabile dei cespiti destinati alla vendita della controllata cinese, a seguito del ripristino delle precedenti riduzioni di valore che trovavano capienza nel loro *fair value* (determinato facendo riferimento al prezzo di vendita al netto degli oneri accessori).

Il risultato delle operazioni discontinue per il primo semestre, rispettivamente, degli esercizi 2008 e 2007, risulta così dettagliato:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Risultato della società SGT	12	(66)
Ripristino svalutazioni esercizi precedenti	0	553
Risultato netto delle operazioni discontinue	12	487

Si riporta la sintesi del rendiconto finanziario della SGT, con riferimento, rispettivamente, al primo semestre 2008 e al primo semestre 2007:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Fondi generati dall'attività operativa	(35)	322
Fondi generati da (impiegati in) investimenti	0	5
Fondi generati da (impiegati in) operazioni finanziarie	0	0
Aumento (Diminuzione) delle disponibilità liquide nette	(35)	327

Attività non correnti

13. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, al netto dei relativi fondi ammortamento, ammontano rispettivamente a 62.937 migliaia di euro al 30 giugno 2008 ed a 60.317 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Si riportano le movimentazioni intervenute nel corso del periodo:

(importi in migliaia di euro)

Valore netto	Terreni	Fabbricati	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldi al 31.12.2007	1.571	25.861	27.432	30.183	2.702	60.317
Acquisizioni	8	126	134	2.635	2.638	5.407
Alienazioni	0	0	0	(1)	(1)	(2)
Riclassificazioni	0	116	116	189	(189)	116
Ammortamenti	0	(655)	(655)	(4.155)	0	(4.810)
Svalutazioni	0	0	0	(26)	0	(26)
Variatione area di consolidamento	153	1.158	1.311	1.617	17	2.945
Differenze di conversione	(91)	(482)	(573)	(425)	(12)	(1.010)
Saldi al 30.06.2008	1.641	26.124	27.765	30.017	5.155	62.937
Saldi al 31.12.2007						
Costo	1.571	39.704	41.275	119.619	2.702	163.596
Fondo ammortamento e svalutazioni	0	(13.843)	(13.843)	(89.436)	0	(103.279)
Valore netto	1.571	25.861	27.432	30.183	2.702	60.317
Saldi al 30.06.2008						
Costo	1.641	40.641	42.282	124.197	5.155	171.634
Fondo ammortamento e svalutazioni	0	(14.517)	(14.517)	(94.180)	0	(108.697)
Valore netto	1.641	26.124	27.765	30.017	5.155	62.937

La linea "Variatione area di consolidamento" include gli incrementi nelle immobilizzazioni dovuti all'acquisizione della divisione Shape Memory Alloys (SMA) di Special Metals Corporation (SMC) e della società Spectra-Mat, Inc.

La voce "Terreni e fabbricati" include cespiti riscattati da parte delle società italiane del Gruppo al termine di contratti di locazione finanziaria per un valore netto contabile pari a 3.968 migliaia di euro al 30 giugno 2008 (contro rispettivamente 4.062 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Non vi sono contratti di locazione finanziaria in corso.

L'incremento della voce "Impianti e macchinari" è dovuto principalmente agli investimenti realizzati dalla Capogruppo e dalla controllata SAES Advanced Technologies S.p.A. per l'acquisizione di impianti specifici e macchine, sia per la realizzazione di nuove linee produttive, sia per il miglioramento ed il potenziamento di quelle già esistenti.

L'incremento della voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" è principalmente dovuto agli investimenti realizzati dalla Capogruppo, per migliorie su impianti e macchinari, e dalla controllata SAES Advanced Technologies S.p.A., per la realizzazione di nuove linee produttive il cui completamento avverrà entro la fine del corrente esercizio.

14. Attività immateriali

Il totale delle immobilizzazioni immateriali, al netto dei relativi fondi ammortamento e delle relative svalutazioni ammonta, rispettivamente a 24.222 migliaia di euro al 30 giugno 2008 ed a 6.150 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Si riportano le movimentazioni intervenute nel corso del periodo:

(importi in migliaia di euro)

Valore netto	Avviamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldi al 31.12.2007	2.110	146	431	918	648	1.897	6.150
Acquisizioni	0	0	58	47	4	3.546	3.655
Alienazioni	0	0	0	(5)	0	(56)	(61)
Riclassificazioni	488	0	0	(80)	(36)	(488)	(116)
Ammortamenti	0	(18)	(82)	(57)	(88)	0	(245)
Svalutazioni	(356)	0	0	0	0	0	(356)
Variazione area di consolidamento	16.140	0	0	0	0	0	16.140
Differenze di conversione	(926)	0	(11)	(6)	(1)	(1)	(945)
Saldi al 30.06.2008	17.456	128	396	817	527	4.898	24.222
Saldi al 31.12.2007							
Costo	2.938	183	2.109	5.645	6.583	2.548	20.006
Fondo ammortamento e svalutazioni	(828)	(37)	(1.678)	(4.727)	(5.935)	(651)	(13.856)
Valore netto	2.110	146	431	918	648	1.897	6.150
Saldi al 30.06.2008							
Costo	18.641	183	2.144	5.575	6.526	5.561	38.630
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.185)	(55)	(1.748)	(4.758)	(5.999)	(663)	(14.408)
Valore netto	17.456	128	396	817	527	4.898	24.222

La voce "Avviamento" ammonta a 17.456 migliaia di euro al 30 giugno 2008 contro un saldo pari a 2.110 migliaia di euro al 31 dicembre 2007. L'incremento è quasi interamente dovuto agli avviamenti emersi in sede di primo consolidamento della divisione Shape Memory Alloys di Special Metals Corporation e della società Spectra-Mat, Inc. (si rinvia per maggiori dettagli alla Nota n. 2, paragrafo aggregazioni aziendali).

Tale importo include, inoltre, la riclassifica pari a 488 migliaia di euro relativa ad oneri accessori di natura legale e di consulenza direttamente attribuibili alle predette acquisizioni e inclusi al 31 dicembre 2007 nella voce "Immobilizzazioni in corso".

Si segnala come in applicazione dell'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" il Gruppo stia provvedendo alla valutazione a *fair value* di tutte le attività e passività relative alle nuove acquisizioni (divisione SMA di SMC e Spectra-Mat, Inc.), avvalendosi della possibilità di allocare il valore dell'avviamento, ora determinato in via provvisoria, entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

Le svalutazioni, pari a 356 migliaia di euro, sono invece principalmente dovute alla perdita di valore dell'avviamento iscritto nel bilancio di SAES Opto Materials S.r.l. e derivante dall'acquisizione del ramo d'azienda "Opto" da Scientific Materials Europe S.r.l., avvenuta nel corso del 2007 (341 migliaia di euro). Tale svalutazione è stata effettuata sulla base

della non sostenibilità del valore iscritto rispetto al valore recuperabile calcolato sulla base dei flussi di cassa attesi.

Gli incrementi della voce "Immobilizzazioni in corso" sono invece dovuti principalmente alla capitalizzazione, da parte della Capogruppo, dei costi per il progetto, tuttora in corso, relativo all'implementazione di un nuovo sistema informativo integrato (ERP) e dei costi di natura legale e di consulenza relativi al progetto di acquisizione della società Memry Corporation, nonché di quelli relativi a nuovi progetti di ricerca.

Tutte le attività immateriali, ad eccezione degli avviamenti, sono a vita utile definita e sono sistematicamente ammortizzate in ogni periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione. Gli avviamenti non vengono sottoposti ad ammortamento, ma a periodiche verifiche della loro recuperabilità in base ai flussi di cassa attesi dalla *cash generating unit* cui l'avviamento fa riferimento (*impairment test*). Al 30 giugno 2008 in considerazione dei flussi di cassa consuntivati e prospettici non è stato effettuato *impairment test* non sussistendone i presupposti.

15. Attività fiscali differite

Tale voce al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo pari a 5.726 migliaia di euro contro 6.697 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 e si riferisce al saldo netto delle imposte differite sulle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito ai fini fiscali, nonché all'effetto delle perdite fiscali riportabili e delle rettifiche di consolidamento.

La riduzione delle attività fiscali differite rispetto al 31 dicembre 2007 è sostanzialmente dovuta all'utilizzo delle imposte differite attive precedentemente stanziata a fronte dello storno di plusvalenze derivanti da trasferimenti intragruppo di rami d'azienda e dallo storno di margini su vendite intragruppo (entrambe le operazioni rientrano nelle rettifiche di consolidamento). Le perdite fiscali riportabili al 30 giugno 2008 sono pari complessivamente a 49.225 migliaia di euro e sono utilizzabili secondo la legislazione dei Paesi in cui hanno sede le controllate cui afferiscono (prevalentemente Stati Uniti, Cina e Lussemburgo). Le perdite fiscali riportabili senza limite temporale ammontano a 38.441 migliaia di euro e sono quasi totalmente relative alla controllata SAES Getters International Luxembourg S.A. Le potenziali imposte differite attive relative alle perdite fiscali riportabili complessive (pari a 15.599 migliaia di euro) sono riconosciute solo per 254 migliaia di euro in relazione alla tipologia e alle incertezze legate alla loro recuperabilità.

16. Altre attività a lungo termine

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

(importi in migliaia di euro)

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Depositi cauzionali	322	323	(1)
Altre	586	570	16
Totale	908	893	15

La voce "Altre" risulta prevalentemente formata dagli investimenti effettuati dalle controllate statunitensi in relazione agli accordi per trattamenti pensionistici integrativi concordati localmente con i dipendenti.

Attività correnti

17. Rimanenze finali

La voce in oggetto è così composta:

(importi in migliaia di euro)

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.271	7.743	1.528
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.882	3.040	3.842
Prodotti finiti e merci	5.467	5.406	61
Totale	21.620	16.189	5.431

I valori delle rimanenze sono espressi al netto del fondo svalutazione, pari a 2.595 migliaia di euro al 30 giugno 2008 contro 2.453 migliaia di euro al 31 dicembre 2007, per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Nel corso del periodo sono state imputate al conto economico svalutazioni di rimanenze finali pari a 237 migliaia di euro.

L'aumento delle voci "Materie Prime, sussidiarie e di consumo" e "Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati" rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto principalmente alla variazione dell'area di consolidamento che ha contribuito per 4.854 migliaia di euro.

18. Crediti commerciali

La voce in oggetto al 30 giugno 2008 risulta così composta:

(importi in migliaia di euro)

	Valore lordo 30.06.2008	Fondo 30.06.2008	Valore netto 30.06.2008	Valore netto 31.12.2007	Variazione
Crediti commerciali	27.266	(456)	26.810	27.148	(338)

I crediti verso clienti, che sono infruttiferi e tutti esigibili entro dodici mesi, derivano da normali operazioni di vendita. La variazione dell'area di consolidamento ha contribuito alla variazione dei crediti commerciali per un importo pari a 1.767 migliaia di euro.

Tale effetto è stato compensato dalla riduzione dei crediti di alcune consociate, in particolare SAES Pure Gas, Inc. in seguito al già citato slittamento di alcune consegne al secondo semestre 2008.

Il fondo svalutazione crediti sopra esposto riflette la rettifica del valore di tali crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

19. Crediti verso controllante per consolidato fiscale Debiti verso controllante per consolidato fiscale

Si evidenzia che, con comunicazione inviata all'Agenzia delle Entrate dalla controllante S.G.G. Holding S.p.A. il 12 giugno 2008, le società aderenti al regime di consolidato fiscale naziona-

le (tranne SAES Opto S.r.l. per la quale il triennio scadrà nel 2009) hanno rinnovato per un ulteriore triennio l'opzione per la tassazione di Gruppo di cui agli artt. 117 e seguenti del TUIR.

Le voci "Crediti verso controllante per consolidato fiscale" e "Debiti verso controllante per consolidato fiscale" includono, rispettivamente, il credito della SAES Getters S.p.A. e della SAES Opto S.r.l. ed il debito della SAES Advanced Technologies S.p.A., derivanti dall'adesione al consolidato fiscale nazionale.

L'incremento del credito e del debito al 30 giugno 2008 è dovuto al fatto che tali voci comprendono ancora i saldi al 31 dicembre 2007 delle società consolidate in quanto il relativo regolamento finanziario con la consolidante S.G.G Holding S.p.A. è avvenuto il 16 luglio 2008, data in cui è stato effettuato il versamento contestuale da parte di quest'ultima del saldo IRES dell'esercizio precedente e del primo acconto IRES dell'esercizio in corso.

20. Crediti diversi, ratei e risconti attivi

Tale voce, che include i crediti verso terzi correnti di natura non commerciale, unitamente ai ratei e risconti attivi, evidenzia al 30 giugno 2008 un saldo pari a 7.900 migliaia di euro, contro 5.410 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

I saldi risultano così composti:

(importi in migliaia di euro)

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti per imposte dirette e altri crediti verso l'erario	1.583	233	1.350
Crediti IVA	3.397	3.023	374
Crediti verso istituti previdenziali e assicurativi	606	220	386
Crediti verso il personale	49	34	15
Crediti per contributi pubblici	692	585	107
Altri	678	329	349
Totale crediti diversi	7.005	4.424	2.581
Ratei attivi	26	173	(147)
Risconti attivi	869	813	56
Totale ratei e risconti attivi	895	986	(91)
Totale crediti diversi, ratei e risconti attivi	7.900	5.410	2.490

La variazione della voce "Crediti per imposte dirette e altri crediti verso l'erario" è principalmente dovuta al credito d'imposta per le attività di ricerca e sviluppo previsto dalla Finanziaria 2007 (art. 1, commi da 280 a 284, della L. 27 dicembre 2006, n. 296) di cui hanno beneficiato le società italiane del Gruppo. Il credito d'imposta ammonta complessivamente, per il 2007, a 1.034 migliaia di euro e per il primo semestre 2008 è stato stimato in 429 migliaia di euro. In conformità alle disposizioni normative in materia, il credito d'imposta relativo al 2007 è stato imputato a bilancio nel 2008, in assenza, nell'anno di competenza, delle disposizioni attuative, che sono state emanate a marzo 2008 (D.M. 28 marzo 2008, n. 76).

L'incremento della voce "Crediti verso istituti previdenziali ed assicurativi" è principalmente dovuto al pagamento, da parte della Capogruppo, di acconti verso istituti assicurativi.

La voce "Crediti per contributi pubblici" include i crediti maturati al 30 giugno 2008 dalla Capogruppo (pari a 417 migliaia di euro contro 309 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), principalmente a fronte di contributi in conto esercizio per progetti di ricerca in corso, ed i crediti residui vantati dalla controllata SAES Advanced Technologies S.p.A. nei confron-

ti del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica (pari a 275 migliaia di euro, invariati rispetto al 31 dicembre 2007) a fronte degli incentivi previsti dal "Patto Territoriale della Marsica". L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto principalmente all'ottenimento di nuovi contributi pubblici da parte della Capogruppo.

La voce "Altri" include il credito, pari a 194 migliaia di euro, vantato dalla controllata SAES Advanced Technologies S.p.A. nei confronti della Regione Abruzzo per attività formative finanziate dalla regione.

21. Strumenti derivati valutati al fair value

La voce attiva e la voce passiva includono, rispettivamente, le attività e le passività derivanti dalla valutazione a *fair value* dei contratti di copertura rispetto all'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri originati da operazioni di vendita denominate in valuta differente dall'euro attesi nel corso dell'esercizio corrente e di quello successivo, nonché la valutazione a *fair value* dei contratti *Interest Rate Swap (IRS)* sottoscritti nel periodo per proteggersi dalle fluttuazioni dei tassi di interesse.

Non esistendo per tali contratti i presupposti per la contabilizzazione secondo la metodologia dell'*hedge accounting*, questi ultimi sono valutati a *fair value* con impatto sul conto economico del periodo (per ulteriori dettagli si rinvia alla Nota n. 7).

Nella seguente tabella si riporta un dettaglio delle operazioni in contratti derivati sottoscritte dal Gruppo alla data del 30 giugno 2008, con separata indicazione dei relativi *fair value* in relazione alla tipologia di contratto:

(importi in migliaia di euro)

	Fair value 30.06.2008	Fair value 31.12.2007
<i>Interest Rate Swap</i>	121	0
Contratti su operazioni a termine	970	1.769
Totale	1.091	1.769

Il Gruppo ha posto in essere (alla data del 30 giugno 2008) contratti a termine sul dollaro statunitense e sullo yen giapponese, correlati a crediti in essere alla data di bilancio e a crediti futuri, relativi a vendite in dollari statunitensi e yen giapponesi per fronteggiare i rischi di oscillazione dei tassi di cambio. In relazione ai contratti sul dollaro statunitense, i contratti a termine (per un valore nozionale pari a 15,9 milioni di dollari statunitensi) prevedono un cambio medio a termine pari a 1,5307 contro euro. Tali contratti si estenderanno per l'esercizio 2008 e per il primo bimestre 2009. In relazione ai contratti sullo yen giapponese, i contratti a termine (per un valore nozionale pari a 2.088 milioni di yen giapponesi) prevedono un cambio medio a termine pari a 154,54 contro euro. Tali contratti si estenderanno per l'esercizio 2008 e per il primo bimestre 2009.

Il Gruppo al 30 giugno 2008 ha in essere due contratti di *Interest Rate Swap (IRS)* perfezionati da SAES Smart Materials Inc, i cui dettagli sono riportati di seguito:

- IRS del valore nozionale di 10 milioni di dollari statunitensi sottoscritto il 13 marzo 2008 con scadenza in data 31 maggio 2012. La società paga un tasso fisso del 3,65% e riceve dalla Banca il tasso variabile LIBOR USD BBA a 6 mesi. Alla data del 30 giugno 2008 il *fair value* è positivo, pari a 114 migliaia di euro;
- IRS del valore nozionale di 10 milioni di dollari statunitensi sottoscritto il 12 maggio 2008 con scadenza in data 30 novembre 2009. La società paga un tasso fisso del

3,38% e riceve dalla Banca il tasso variabile LIBOR USD a 6 mesi. Alla data del 30 giugno 2008 il *fair value* è positivo, pari a 7 migliaia di euro.

22. Disponibilità liquide

I saldi risultano così composti:

(importi in migliaia di euro)

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Depositi bancari	46.947	70.655	(23.708)
Denaro e valori in cassa	24	10	14
Totale	46.971	70.665	(23.694)

La voce "Depositi bancari" è costituita principalmente da depositi a breve termine detenuti dalla Capogruppo e dalle controllate SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. e SAES International Luxembourg S.A. presso primari istituti di credito.

Le disponibilità liquide detenute dal Gruppo al 30 giugno 2008 sono denominate principalmente in euro.

Si segnala che nel corso del primo semestre 2008 SAES Getters S.p.A. ha posto in essere contratti, per complessivi 100 milioni di euro, per linee di credito destinate al finanziamento di operazioni di acquisizione, con la finalità di garantire il reperimento di risorse finanziarie a supporto di operazioni di crescita del Gruppo.

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci componenti la posizione finanziaria netta consolidata:

(importi in migliaia di euro)

	30.06.2008	31.12.2007
Cassa	24	10
Altre disponibilità liquide	46.947	70.655
Liquidità	46.971	70.665
Crediti finanziari correnti	1.091	1.769
Debiti bancari correnti	2.153	184
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.117	857
Altri debiti finanziari correnti	0	0
Indebitamento finanziario corrente	3.270	1.041
Posizione finanziaria corrente netta	44.792	71.393
Debiti bancari non correnti	16.519	2.270
Indebitamento finanziario non corrente	16.519	2.270
Posizione finanziaria netta	28.273	69.123

La posizione finanziaria al 30 giugno 2008 presenta una disponibilità netta di 28.273 migliaia di euro contro una disponibilità netta di 69.123 migliaia di euro al 31 dicembre 2007. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente dovuta:

- all'esborso per l'acquisto di azioni proprie, pari a 3.335 migliaia di euro;
- alla distribuzione dei dividendi, pari a 21.950 migliaia di euro;
- al pagamento delle imposte, pari a 7.852 migliaia di euro;
- agli esborsi netti per le acquisizioni di Spectra-Mat, Inc. e della divisione SMA di SMC, rispettivamente pari a 3.994 migliaia di euro e 21.164 migliaia di euro;
- agli esborsi per consulenze legate all'implementazione del nuovo sistema ERP ed alla futura acquisizione di Memry Corporation.

Tali effetti sono parzialmente rettificati dalle risorse finanziarie generate dall'autofinanziamento.

23. Patrimonio netto di Gruppo

Ammonta al 30 giugno 2008 a 134.121 migliaia di euro, con un decremento di 12.690 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007. Il riepilogo delle variazioni avvenute è dettagliato nel prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto.

Sono stati considerati nel bilancio consolidato accantonamenti per le eventuali imposte dovute in caso di distribuzione degli utili accumulati nei precedenti esercizi dalle controllate, ad esclusione di quelle legate a differenze temporanee imponibili per le quali non si prevede la chiusura in un prevedibile futuro mediante la distribuzione di dividendi.

Capitale

Al 30 giugno 2008 il capitale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 12.220 migliaia di euro ed è costituito da n. 15.271.350 azioni ordinarie e n. 7.460.619 azioni di risparmio per un totale di n. 22.731.969 azioni. La composizione del capitale è invariata rispetto al 31 dicembre 2007.

Il valore di parità contabile implicito è pari a 0,537569 euro per azione al 30 giugno 2008.

Tutti i titoli della Capogruppo sono quotati al Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana, segmento STAR (Segmento Titoli con Alti Requisiti), dedicato alle aziende di media e piccola capitalizzazione che rispondono a specifici requisiti in materia di trasparenza informativa, liquidità e Corporate Governance.

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

In questa voce sono comprese somme versate dai soci in sede di sottoscrizione di nuove azioni della Capogruppo eccedenti il valore nominale delle stesse.

Ammonta al 30 giugno 2008 a 39.659 migliaia di euro, rispetto a 42.994 migliaia di euro al 31 dicembre 2007. Il decremento, pari a 3.335 migliaia di euro, è unicamente imputabile all'utilizzo di tale riserva ai fini della costituzione di una riserva indisponibile legata all'operazione di acquisto azioni proprie effettuata da SAES Getters S.p.A. nel corso del primo semestre 2008. Si veda a tale proposito il commento relativo alle azioni proprie sotto riportato.

Azioni proprie

Nel corso del primo semestre la Capogruppo ha effettuato operazioni di riacquisto azioni proprie, per un valore complessivo pari a 3.335 migliaia di euro.

L'operazione rientra nei termini dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea degli Azionisti del 9 maggio 2007 ed avviata dal Consiglio di Amministrazione in data 25 ottobre 2007. Dal giorno 7 gennaio 2008 al giorno 8 febbraio 2008, SAES Getters S.p.A. ha complessivamente acquistato sul mercato n. 161.136 azioni ordinarie ad un prezzo medio unitario pari a 18,661 euro, per un corrispettivo di 3.007 migliaia di euro e 20.605 azioni di risparmio ad un prezzo medio

unitario pari a 15,935 euro, per un controvalore totale pari a 328 migliaia di euro.

Alla data del 30 giugno 2008 SAES Getters S.p.A. possiede un totale di 700.000 azioni proprie ordinarie, pari al 4,58% del totale delle azioni ordinarie emesse e un totale di n. 82.000 azioni proprie di risparmio, pari al 1,10% del totale delle azioni di risparmio non convertibili emesse.

Le azioni SAES Getters ordinarie in portafoglio al 30 giugno 2008 hanno un valore di parità contabile implicito pari a 376 migliaia di euro e rappresentano il 3,08% del capitale sociale (4,58% sulla categoria).

Le azioni SAES Getters di risparmio in portafoglio al 30 giugno 2008 hanno un valore di parità contabile implicito pari a 44 migliaia di euro e rappresentano lo 0,36 % del capitale sociale (1,10% sulla categoria).

Riserva legale

Tale voce si riferisce alla riserva legale della Capogruppo pari a 2.444 migliaia di euro al 30 giugno 2008 e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2007, avendo raggiunto il limite previsto dalla legge.

Riserve diverse e risultati portati a nuovo

La voce include:

- la riserva per azioni proprie in portafoglio, che presenta un saldo di 11.638 migliaia di euro al 30 giugno 2008, pari al valore di carico delle azioni SAES Getters ordinarie e di risparmio in portafoglio alla chiusura del periodo. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 (pari a 3.335 euro migliaia) risulta unicamente imputabile all'operazione di riacquisto azioni proprie sopra commentata;
- le riserve (pari complessivamente a 2.264 migliaia di euro) formate dai saldi attivi di rivalutazione monetaria conseguenti all'applicazione delle leggi n. 72 del 19/3/1983 (574 migliaia di euro) e n. 342 del 21/11/2000 (1.690 migliaia di euro) da parte delle società italiane del Gruppo. La riserva di rivalutazione ai sensi della legge n. 342/2000 è esposta al netto delle relative imposte sostitutive pari a 397 migliaia di euro. Tali riserve sono rimaste invariate rispetto al 31 dicembre 2007;
- le riserve diverse delle società controllate, i risultati portati a nuovo, le altre voci di patrimonio netto relative alle società del Gruppo non eliminate in sede di consolidamento e le differenze cambio generate dalla conversione dei bilanci in valuta estera. La riserva da differenze di traduzione al 30 giugno 2008 risulta negativa per 13.029 migliaia di euro, con una variazione negativa di 5.895 migliaia di euro rispetto a 7.134 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 a causa dell'effetto complessivo sul patrimonio netto consolidato derivante dalla conversione in euro dei bilanci in valuta delle controllate estere consolidate e dalle relative rettifiche di consolidamento. La variazione della voce "Altre riserve e risultati a nuovo" rispetto al 31 dicembre 2007, risulta spiegata, oltre che dalla variazione della riserva da conversione, dal pagamento da parte di SAES Getters S.p.A. ai propri azionisti del saldo relativo al dividendo sull'esercizio 2007 (21.950 migliaia di euro).

Si segnala che il Gruppo ha esercitato l'esenzione concessa dall'IFRS 1 *Prima applicazione dei Principi Contabili Internazionali* riguardante la possibilità di considerare pari a

zero il valore delle differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento delle controllate estere al 1 gennaio 2004 e pertanto la riserva da differenze di traduzione include solamente le differenze di conversione originatesi successivamente alla data di transizione ai principi contabili internazionali.

Si segnala a titolo di proventi e oneri riconosciuti direttamente nel patrimonio netto nel primo semestre 2008 solamente il movimento negativo relativo alla riserva di conversione, pari a 5.895 migliaia di euro.

24. Partecipazioni in società a controllo congiunto

La quota di pertinenza del Gruppo nelle attività, passività, ricavi e costi delle società a controllo congiunto Dr. -Ing. Mertmann Memory-Metalle GmbH e Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd., incluse nel bilancio consolidato con il metodo proporzionale rispettivamente al 50% ed al 51%, è riportata come segue:

(importi in migliaia di euro)

	Dr. -Ing. Mertmann Memory Metalle GmbH (50%)	Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd. (51%)
Attività non correnti	119	302
Attività correnti	265	2.696
Totale attività	384	2.998
Patrimonio netto	226	1.703
Passività non correnti	64	0
Passività correnti	94	1.295
Totale passività e patrimonio netto	384	2.998
Ricavi netti	384	2.120
Costo del venduto	(224)	(1.142)
Spese operative	(141)	(52)
Altri proventi (oneri) netti	(55)	(42)
Proventi (oneri) netti non operativi	(1)	(4)
Utile prima delle imposte	(37)	880
Imposte sul reddito	0	(121)
Utile netto	(37)	759

Passività non correnti

25. Debiti finanziari

Si riportano le scadenze dei debiti finanziari in essere come segue:

(importi in migliaia di euro)

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Entro 1 anno	1.117	857	260
Da 1 a 2 anni	3.356	862	2.494
Da 2 a 3 anni	3.190	657	2.533
Da 3 a 4 anni	3.132	630	2.502
Da 4 a 5 anni	2.612	78	2.534
Oltre 5 anni	4.229	43	4.186
Totale	17.636	3.127	14.509

Si segnala che la quota con scadenza entro un anno è classificata nella voce "Quota corrente di debiti finanziari a medio-lungo termine".

La voce "Debiti finanziari" include principalmente 12.727 migliaia di euro relativi ad un finanziamento denominato in dollari statunitensi sottoscritto a gennaio 2008 da SAES Smart Materials, Inc.

Il contratto di finanziamento prevede il rimborso di quote capitale fisse con cadenza semestrale (a partire dal 30 novembre 2009), maggiorate delle quote interessi indicizzati al tasso Libor semestrale sul dollaro statunitense; il valore del tasso comprensivo di *spread* al 30 giugno 2008 è pari a 3,75%.

Si rileva come dal contratto di finanziamento, tra i *covenants*, sia previsto in particolare il rispetto di *ratios* di natura economica finanziaria (calcolati sui dati della società) legati al rapporto tra Indebitamento Netto/EBITDA, Indebitamento Netto/Patrimonio Netto ed EBITDA/Oneri Finanziari che devono essere misurati e rispettati alla fine di ogni anno fiscale. Qualora parte di questi *ratios* non siano rispettati con riferimento ai valori definiti dal contratto di finanziamento, lo *spread* applicato al tasso di interesse sarebbe incrementato dello 0,10% per i primi 6 mesi e del 2% qualora permanga la condizione di mancato rispetto dei *covenants*.

La voce "Debiti finanziari" include inoltre 1.909 migliaia di euro relativi al finanziamento denominato in dollari statunitensi sottoscritto da Spectra-Mat, Inc. a maggio 2008. Il contratto di finanziamento prevede il rimborso di quote capitale fisse con cadenza semestrale, maggiorate delle quote interessi indicizzati al tasso Libor semestrale sul dollaro statunitense; il valore del tasso comprensivo di *spread* al 30 giugno 2008 è pari al 3,85%. La prima scadenza per il rimborso della quota capitale è fissata al 31 maggio 2009. Si rileva come dal contratto di finanziamento, tra i *covenants*, sia previsto il rispetto di obiettivi di vendite annuali, da parte della società, non inferiori a 6.500.000 USD.

Infine, la voce "Debiti finanziari" include i finanziamenti per credito agevolato sul fondo speciale per la ricerca applicata concessi alla Capogruppo dal Ministero delle Attività Produttive tramite la banca Intesa SanPaolo S.p.A., il cui tasso passivo medio nel primo semestre 2008 è risultato pari all'1%.

26. Passività fiscali differite

La voce risulta costituita dall'accantonamento delle imposte differite dovute in caso di distribuzione degli utili e delle riserve delle controllate, ad esclusione di quelle relative a utili e riserve per cui non si ritiene probabile la distribuzione in un prevedibile futuro.

La riduzione è da attribuirsi principalmente al maggior utilizzo a fronte dei dividendi distribuiti dalle società controllate rispetto all'accantonamento sulle nuove riserve generatesi nel corso del primo semestre 2008.

27. Trattamento di fine rapporto e altri benefici a dipendenti

La voce accoglie passività verso i dipendenti sia per piani a contribuzione definita, sia per piani a benefici futuri definiti esistenti presso le società italiane del Gruppo.

La movimentazione nel corso del periodo è stata la seguente:

(importi in migliaia di euro)

	TFR	Trattamento quiescenza e obbligazioni simili	Totale
Saldo 31.12.2007	7.577	1.761	9.338
Accantonamento	0	297	297
Rivalutazione TFR	149	0	149
Utilizzi	(294)	0	(294)
Altri movimenti	0	0	0
Differenze di conversione dei bilanci in valuta	(14)	(73)	(87)
Saldo 30.06.2008	7.418	1.985	9.403

A seguito dell'entrata in vigore delle disposizioni della Legge Finanziaria 2007 e relativi decreti attuativi, il Trattamento Fine Rapporto maturato a partire dal 1 gennaio 2007, è stato destinato ai fondi pensione o al fondo tesoreria istituito presso l'INPS. Tale quota di TFR si configura come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione della società è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi ai fondi pensione ovvero all'INPS. La passività relativa al TFR pregresso (ossia maturato antecedentemente al 1 gennaio 2007), invece, continua a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo ipotesi attuariali.

Le obbligazioni relative a piani a benefici definiti sono valutate annualmente da attuari indipendenti secondo il metodo della proiezione unitaria del credito (*projected unit credit method*).

Il numero del personale dipendente al 30 giugno 2008 risulta essere di 993 unità (di cui 441 all'estero), con un incremento di 103 unità rispetto al 30 giugno 2007 e di 78 unità rispetto al 31 dicembre 2007. Quest'ultimo è principalmente dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento a fronte dell'acquisizione della divisione SMA di Special Metals Corporation (incremento di 20 unità) e di Spectra-Mat, Inc. (incremento di 59 unità).

Il numero del personale dipendente suddiviso per categoria è il seguente:

	30.06.2008	31.12.2007	Media 1° Semestre 2008	Media 1° Semestre 2007
Dirigenti	73	71	73	73
Quadri e impiegati	437	398	429	377
Operai	483	446	494	436
Totale	993	915	996	886

L'incremento è quasi interamente dovuto alle acquisizioni effettuate nell'esercizio.

28. Fondi rischi e oneri

La composizione ed i movimenti di tali fondi sono i seguenti:

(importi in migliaia di euro)

	31.12.2007	Accantonamenti	Utilizzi e altri movimenti	Differenze di conversione	30.06.2008
Fondo garanzia prodotti	213	15	(23)	(14)	191
Altri fondi	3.253	1.113	(2.076)	(32)	2.258
Totale	3.466	1.128	(2.099)	(46)	2.449

La voce "Altri fondi" include lo stanziamento effettuato dalla controllata italiana SAES Advanced Technologies S.p.A. a fronte di una controversia nei confronti di istituti previdenziali in materia di sgravi contributivi usufruiti e lo stanziamento per i premi al personale di competenza del primo semestre 2008. Gli utilizzi della voce "Altri fondi" sono principalmente dovuti al pagamento dei premi di competenza dell'esercizio 2007, stanziati nel precedente esercizio e pagati nel corso del primo semestre 2008.

Si riporta la distinzione dei fondi tra passività correnti e non correnti come segue:

(importi in migliaia di euro)

	Quota tra le passività correnti	Quota tra le passività non correnti	Totale fondi per rischi e oneri al 30.06.2008	Quota tra le passività correnti	Quota tra le passività non correnti	Totale fondi per rischi e oneri al 31.12.2007
Fondo garanzia prodotti	0	191	191	0	213	213
Altri fondi	1.237	1.021	2.258	2.408	845	3.253
Totale	1.237	1.212	2.449	2.408	1.058	3.466

29. Debiti commerciali

Ammontano al 30 giugno 2008 a 12.803 migliaia di euro e presentano un incremento pari a 2.754 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007. L'incremento rispetto al periodo precedente, oltre che alla variazione del perimetro di consolidamento, è principalmente dovuto all'aumento dei debiti in capo a SAES Getters S.p.A., in ragione dei costi relativi al progetto legato all'implementazione di un nuovo sistema informativo integrato (ERP) e dei costi di consulenza relativi alle acquisizioni.

I debiti verso fornitori sono infruttiferi e hanno tutti scadenza entro i dodici mesi.

30. Debiti diversi

La voce "Debiti diversi" include importi di natura non strettamente commerciale e ammonta al 30 giugno 2008 a 10.962 migliaia di euro contro 13.311 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

Sono così composti:

(importi in migliaia di euro)

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti verso i dipendenti (ferie, retribuzioni e TFR da liquidare)	5.492	4.820	672
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.735	1.653	82
Debiti per ritenute e imposte (escluse imposte sul reddito)	1.239	3.025	(1.786)
Altri	2.496	3.813	(1.317)
Totale	10.962	13.311	(2.349)

La voce "Debiti verso i dipendenti" è costituita dall'accantonamento infrannuale delle ferie maturate e non godute, dalle mensilità aggiuntive e dalle retribuzioni di giugno 2008.

La voce "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" è costituita prevalentemente dal debito delle società italiane del Gruppo verso l'INPS per contributi da versare sulle retribuzioni; include, inoltre, i debiti delle società italiane del Gruppo verso il fondo tesoreria INPS e verso i fondi pensione in relazione alla modifica normativa introdotta nel 2007 dalla legge Finanziaria in merito alla disciplina del TFR (per ulteriori dettagli si rinvia alla Nota n. 27).

La diminuzione dei "Debiti per ritenute e imposte" è principalmente dovuta al fatto che al 31 dicembre 2007 la voce includeva le ritenute (1.313 migliaia di euro) sui dividendi erogati nel mese di dicembre 2007 dalla consociata SAES Getters Korea Corporation che sono state versate a gennaio 2008.

La variazione della voce "Altri" è principalmente dovuta al fatto che al 31 dicembre 2007 la voce includeva i debiti della Capogruppo per i compensi variabili agli Amministratori relativi all'intero esercizio 2007, pagati nel corso del 2008, mentre quest'anno include solo lo stanziamento relativo al primo semestre.

L'incremento risulta inoltre spiegato dal fatto che lo scorso anno la voce includeva il debi-

to derivante dagli accordi contrattuali stipulati al momento dell'acquisizione della società a controllo congiunto Nanjing SAES Huadong Vacuum Material Co., Ltd., ai cui soci terzi compete un dividendo annuo in misura prefissata fino al 2013. Al 30 giugno 2008 il Gruppo risulta, invece, a credito dal momento che il risultato della *joint venture* cinese è capiente per la distribuzione ai terzi del dividendo fisso sopra citato. Si rinvia per maggiori dettagli alla Relazione sulla gestione e alla Nota n. 7.

Tali debiti sono tutti infruttiferi e hanno tutti scadenza entro l'esercizio successivo.

31. Debiti per imposte sul reddito

Il saldo al 30 giugno 2008 è pari a 3.739 migliaia di euro e mostra una riduzione di 573 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007. La riduzione è principalmente dovuta al pagamento delle imposte di competenza del precedente esercizio, superiore all'accantonamento del primo semestre 2008.

Il saldo è espresso al netto degli acconti IRAP (pari a 1.020 migliaia di euro), versati dalla controllata SAES Advanced Technologies S.p.A., mentre l'acconto IRES (pari a 2.080 migliaia di euro) è stato versato alla controllante S.G.G. Holding S.p.A., nell'ambito dell'adesione al consolidato fiscale, nel mese di luglio. Si rinvia alla Nota n. 19 per maggiori dettagli.

I debiti tributari hanno tutti scadenza entro dodici mesi.

32. Debiti verso banche

La voce è costituita dalle passività per scoperti su conti correnti in essere presso le banche.

Alla data del 30 giugno 2008 la voce include 1.903 migliaia di euro relativi all'utilizzo da parte di SAES Getters USA, Inc. di una linea di credito per utilizzi a breve termine; gli utilizzi di tale linea di finanziamento sono indicizzati al Libor USD in funzione del periodo di utilizzo; il valore del tasso in essere al 30 giugno 2008 comprensivo di *spread* è pari a 2,655%.

33. Ratei e risconti passivi

Sono così composti:

(importi in migliaia di euro)

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Ratei passivi	339	310	29
Risconti passivi	431	588	(157)
Totale ratei e risconti passivi	770	898	(128)

Nella voce "Risconti passivi" è compresa la parte di competenza di esercizi futuri (411 migliaia di euro) del contributo in conto capitale concesso da parte del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica alla SAES Advanced Technologies S.p.A. in relazione agli investimenti realizzati nei precedenti esercizi. Il decremento rispetto al valore al 31 dicembre 2007 è principalmente dovuto alla riduzione dei suddetti risconti sui contributi a fronte della quota di competenza del primo semestre 2008.

34. Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario è presentato secondo il metodo indiretto.

I fondi generati dalle attività operative sono stati pari a 22.816 migliaia di euro, in forte crescita rispetto a 13.419 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. La variazione positiva è principalmente dovuta alla diminuzione delle imposte pagate.

I fondi impiegati in attività d'investimento sono stati pari a 34.157 migliaia di euro in aumento rispetto a 6.717 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione è dovuta principalmente al fatto che il primo semestre 2008 include gli esborsi per le acquisizioni della divisione SMA di Special Metals Corporation (SMC) e di Spectra-Mat, Inc, peraltro parzialmente coperti dall'accensione di nuovi finanziamenti, come precedentemente commentato.

I fondi impiegati in attività di finanziamento passano da 31.616 migliaia di euro nel primo semestre 2007 a 11.115 migliaia di euro nel primo semestre 2008, principalmente per effetto di minori dividendi distribuiti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (si ricorda che in maggio 2008 è stato distribuito il saldo sul dividendo 2007, mentre l'acconto era già stato distribuito in dicembre 2007) e per l'aumento di liquidità derivante dall'accensione di nuovi finanziamenti a lungo termine. Tali effetti risultano parzialmente controbilanciati dall'utilizzo di liquidità per l'acquisto di azioni proprie (3.335 migliaia di euro).

La disponibilità liquida netta è considerata al netto dei "Debiti verso banche", in quanto tali debiti rientrano nella fattispecie dei debiti da rimborsare su richiesta da parte dell'istituto. Si fornisce di seguito la riconciliazione tra le disponibilità liquide indicate nello stato patrimoniale e quanto esposto nel rendiconto finanziario:

(importi in migliaia di euro)

	30.06.2008
Disponibilità liquide	46.971
Debiti verso banche	(2.153)
Disponibilità liquide nette	44.818

35. Passività potenziali e impegni

Le Fidejussioni a favore di terzi ammontano complessivamente a 32.224 migliaia di euro al 30 giugno 2008 (15.568 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e includono principalmente le fidejussioni a favore dell'Ufficio IVA, pari a complessive 8.336 migliaia di euro (8.130 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) a garanzia dei rimborsi ottenuti. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente dovuto alla sottoscrizione di nuove garanzie da parte della Capogruppo sui finanziamenti ottenuti dalle consociate.

Si riportano le scadenze degli impegni per canoni di leasing operativo in essere al 30 giugno 2008 come segue:

	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Impegni per canoni di leasing operativo	122	114	0	236

Le garanzie prestate dal Gruppo sulle linee di credito, nell'interesse di società controllate, non utilizzate alla data di bilancio, ammontano complessivamente a 8.339 migliaia di euro al 30 giugno 2008 (6.309 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

36. Rapporti con parti correlate

Ai fini dell'individuazione delle Parti Correlate, si fa riferimento al principio IAS 24.

Quali Parti Correlate, si segnalano:

- **S.G.G. Holding S.p.A.**, società controllante, evidenzia saldi a credito e debito verso il Gruppo SAES Getters derivanti dall'adesione da parte delle società italiane del Gruppo al consolidato fiscale nazionale.
- **KStudio Associato**, studio di consulenza fiscale, legale e tributaria che annovera come socio fondatore l'Avv. Vincenzo Donnamaria, presidente del Collegio Sindacale della SAES Getters S.p.A. Presta servizi di consulenza in materia fiscale, legale, tributaria.
- **Dirigenti con responsabilità strategiche:** vengono considerati tali i membri del consiglio di Amministrazione, ancorché non esecutivi, il Corporate Human Resources Manager, il Corporate Commercial Manager e il Corporate Operations Manager.
- **Il collegio sindacale.**

La seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse negli esercizi 2008 e 2007 con le parti correlate:

(importi in migliaia di euro)

	Costi		Ricavi		Debiti		Crediti	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007	1° sem. 2008	1° sem. 2007	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07
S.G.G. Holding S.p.A.	0	0	0	0	13.023	7.525	10.549	8.360
KStudio Associato	14	46	0	0	5	66	0	0

La seguente tabella riporta le retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche come sopra identificati:

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Benefici a breve termine	1.711	1.545
Benefici pensionistici ed assistenziali post impiego	0	0
Altri benefici di lungo periodo	0	0
Benefici di fine rapporto	413	644
Pagamenti in azioni	0	0
Totale remunerazioni a dirigenti con responsabilità strategiche	2.124	2.189

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997 e del 28 febbraio 1998, nonché al principio contabile internazionale IAS 24, si segnala al riguardo che anche nel corso del primo semestre 2008, tutte le operazioni con Parti Correlate sono state effettuate a condizioni economiche e finanziarie allineate con quelle di mercato e che non sono state poste in essere operazioni con Parti Correlate atipiche o inusuali o non standard.

Lainate (MI), 28 agosto 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Ing. Paolo della Porta



**Attestazione sul bilancio
consolidato semestrale
abbreviato
ai sensi dell'art. 81-ter
del Regolamento
Emittenti Consob**

**Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Giulio Canale, in qualità di Amministratore Delegato e Chief Financial Officer, e Michele Di Marco, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di SAES Getters S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1 gennaio – 30 giugno 2008.

2. A riguardo, si segnala quanto segue:

- Con riferimento al Modello di Controllo Amministrativo-Contabile del Gruppo SAES Getters e la sua implementazione, si conferma quanto indicato nel paragrafo 2 dell'Attestazione sul bilancio consolidato del Gruppo SAES Getters per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, non essendo state riscontrate variazioni.

Per quanto attiene ai risultati del processo di attestazione interna per il periodo contabile dal 1 gennaio al 30 giugno 2008, si conferma che sono state poste in essere anche per il bilancio consolidato semestrale abbreviato le procedure illustrate nel paragrafo citato e sono state verificate le relative attività di controllo.

- Con riferimento ai risultati del processo di attestazione interna si conferma che alla data odierna, il Dirigente Preposto ha ricevuto tutte le *representation letters* richieste, firmate dai General Manager / Financial Controller delle società controllate interessate dai processi selezionati come rilevanti a seguito del *risk assessment*. Sono state inoltre trasmesse tutte le "Activity Control Matrixies" (ACM), debitamente compilate a seguito della verifica dei controlli in esse descritti. Il risultato del processo è stato sostanzialmente positivo e non sono state segnalate anomalie.
- Con riferimento alla corretta applicazione del sistema di controllo amministrativo-contabile, la stessa è stata confermata dal risultato positivo delle verifiche condotte dalla Funzione Internal Audit a supporto del Dirigente Preposto, riguardo:
 - . alla coerenza della reportistica di sintesi con le risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - . all'applicazione delle procedure e all'effettiva applicazione dei relativi controlli presso alcune società controllate, o in particolari Funzioni aziendali.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 Bilanci intermedi;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è redatto in conformità alla normativa del Codice Civile e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2. la Relazione semestrale sulla gestione del Gruppo SAES comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Lainate (MI), 28 agosto 2008

L'Amministratore Delegato e
Chief Financial Officer
Dr. Giulio Canale

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



**Relazione della società
di revisione**



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano
Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Saes Getters S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Saes Getters S.p.A. e controllate (Gruppo SAES) al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Saes Getters S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 28 marzo 2008 e in data 27 settembre 2007.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SAES al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


(Gabriele Grignani
Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

SAES® è un marchio registrato di proprietà di SAES Getters S.p.A. e/o delle sue controllate.

Progetto grafico e impaginazione: Pegasus Comunicazione
Stampa: Inchiostro Arti Grafiche

