



SAES GETTERS S.p.A.

Capitale Sociale Euro 12.220.000
Sede Legale, Direzione ed Amministrazione:
Viale Italia, 77 – 20020 Lainate (Milano)
Registro delle Imprese di Milano n° 00774910152

Resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2014

Nel primo trimestre 2014 il Gruppo SAES ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 33,2 milioni di euro, in crescita del 14,5% rispetto al dato dell'ultimo trimestre del 2013 (29 milioni di euro), ma in diminuzione (-7,8%) rispetto a 36 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2013.

Rispetto al primo trimestre 2013, l'effetto cambi è negativo (-3,1%), principalmente per il rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro USA. A cambi comparabili, il fatturato netto consolidato sarebbe diminuito del 4,7%. Anche rispetto all'ultimo trimestre del 2013, si evidenzia l'effetto negativo dei cambi (-2,5%), al netto del quale il fatturato sarebbe cresciuto del 17%. In relazione al fatturato consolidato, il perimetro di consolidamento è invariato.

Rispetto al primo trimestre del 2013, nel Business Industrial Applications, la forte crescita del fatturato dei prodotti per l'isolamento termico (+33,9%) non è sufficiente a compensare il calo degli altri business. Nel campo delle leghe a memoria di forma, la diminuzione è concentrata nel settore delle SMA medicali ed è principalmente dovuta a politiche di *stock-building* nei primi mesi del 2013 da parte di un importante cliente americano in vista del lancio di un nuovo dispositivo medicale, poi posticipato per ritardi nella qualifica FDA (*Food and Drug Administration*). Positivo è stato invece il contributo del comparto delle SMA industriali, grazie alle maggiori vendite per applicazioni *automotive*.

Rispetto al quarto trimestre 2013, si segnala una decisiva inversione di tendenza, con una crescita, talora significativa, nel fatturato di tutti i comparti, ad esclusione di quello delle pompe da vuoto, penalizzato dalla periodicità dei progetti di ricerca. In particolare, cresce il Business Industrial Applications, sostenuto dal comparto della purificazione dei gas, dai prodotti per l'isolamento termico e per MEMS. Torna a crescere anche il Business delle leghe a memoria di forma, sostenuto dalle SMA medicali.

Il fatturato complessivo di Gruppo, ottenuto incorporando la *joint venture* paritetica Actuator Solutions (ASG) con il metodo proporzionale anziché con il metodo del patrimonio netto, è stato pari a 34,7 milioni di euro, in calo (-6,3%) rispetto a 37,1 milioni di euro del primo trimestre 2013, nonostante la forte crescita del fatturato della *joint venture* (+36,2%), ma in crescita del 14,9%, rispetto all'ultimo trimestre 2013, grazie alla ripresa dei mercati tradizionali (+14,5%) e alla crescita dei ricavi di Actuator Solutions (+21,6%).

L'**utile industriale lordo consolidato**¹ nel primo trimestre dell'esercizio 2014 è stato pari a 14 milioni di euro, rispetto a 15,2 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013. Si sottolinea come il margine industriale lordo sia invariato (42,1% dei ricavi consolidati), nonostante il calo del fatturato.

L'**utile operativo consolidato** del primo trimestre dell'esercizio 2014 è stato pari a 2,6 milioni di euro, rispetto a un utile di 3,1 milioni di euro nel primo trimestre del precedente esercizio. In termini percentuali, il margine operativo è pari al 7,8%, in sostanziale tenuta (8,7% nel primo trimestre 2013) grazie alle operazioni di contenimento dei costi messe in atto a partire dalla seconda metà del 2013.

L'**EBITDA**²**consolidato** è stato pari a 4,7 milioni di euro, rispetto a 5,5 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2013. In termini percentuali sul fatturato l'EBITDA è stato pari al 14,2% nel trimestre corrente, rispetto a 15,4% nel primo trimestre 2013.

L'**utile ante imposte consolidato** è stato pari a 2 milioni di euro, rispetto a un utile di 2,6 milioni di euro nel primo trimestre 2013.

L'**utile netto da operazioni discontinue** è stato pari a 0,2 milioni di euro, rispetto ad una perdita di 0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2013.

L'**utile netto consolidato** è stato pari a 0,5 milioni di euro, rispetto a un utile di 1 milione di euro nel primo trimestre del precedente esercizio, e risulta fortemente penalizzato dal carico fiscale, con un *tax rate* 2014 pari a 83,5% (rispetto al 53,9% nel primo trimestre 2013).

Forte soddisfazione per tutti gli indicatori economico-finanziari che mostrano un progressivo recupero rispetto ai periodi precedenti, ad eccezione dell'utile netto, penalizzato da un carico fiscale non comparabile con quello dell'esercizio 2013 in seguito alla decisione prudenziale di sospendere il riconoscimento dei benefici fiscali correlati alle perdite realizzate nel trimestre dalle società italiane. Nel corso del 2014 si consoliderà la crescita dei volumi, spinta dal settore industriale delle leghe a memoria di forma e dalla ripresa delle vendite del settore medicale, e quella dei risultati, grazie al fatturato e al contenimento dei costi già intrapreso nel 2013.

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

² L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS; si ritiene tuttavia che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione delle performance di Gruppo e pertanto viene presentato quale misura alternativa di valutazione. Poiché la sua determinazione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quelli adottati da altri Gruppi. L'EBITDA (acronimo per "Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization") è calcolato come "Utili prima degli interessi, imposte, svalutazioni e ammortamenti".

PROSPETTI CONTABILI**Prospetto dell'utile (perdita) consolidato**

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Ricavi netti	33.172	35.971
Costo del venduto	(19.214)	(20.813)
Utile industriale lordo	13.958	15.158
Spese di ricerca e sviluppo	(3.524)	(3.779)
Spese di vendita	(3.182)	(3.270)
Spese generali e amministrative	(4.949)	(5.661)
Totale spese operative	(11.655)	(12.710)
Royalty	400	598
Altri proventi (oneri) netti	(100)	79
Utile (perdita) operativo	2.603	3.125
Interessi e proventi finanziari netti	(390)	(221)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(241)	(185)
Utili (perdite) netti su cambi	40	(128)
Utile (perdita) prima delle imposte	2.012	2.591
Imposte sul reddito	(1.681)	(1.396)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	331	1.195
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	155	(158)
Utile (perdita) netto	486	1.037
Utile (Perdita) netto di terzi	0	0
Utile (perdita) netto di gruppo	486	1.037

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

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Utile (perdita) netto del periodo	486	1.037
Differenze di conversione bilanci in valuta estera	(253)	1.933
Differenze di conversione relative a società valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0
Totale differenze di conversione	(253)	1.933
Totale componenti che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	(253)	1.933
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	0	0
Altri utili (perdite) complessivi, al netto delle imposte	(253)	1.933
Totale utile (perdita) complessivo, al netto delle imposte	233	2.970
<i>attribuibile a:</i>		
- Gruppo	233	2.970
- Terzi	0	0

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato per Business Unit

(Importi espressi in migliaia di euro)

	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Business Development & Corporate Costs		TOTALE	
	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Ricavi netti	23.326	24.593	9.558	10.959	288	419	33.172	35.971
Costo del venduto	(11.977)	(13.183)	(6.995)	(7.157)	(242)	(473)	(19.214)	(20.813)
Utile (perdita) industriale lordo	11.349	11.410	2.563	3.802	46	(54)	13.958	15.158
Spese operative e altri proventi (oneri)	(4.777)	(4.481)	(2.044)	(2.618)	(4.534)	(4.934)	(11.355)	(12.033)
Utile (perdita) operativo	6.572	6.929	519	1.184	(4.488)	(4.988)	2.603	3.125

Utile (Perdita) netto consolidato per Azione

(Importi espressi in euro)

	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	0,0000	0,0010
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	0,0659	0,1385

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Immobilizzazioni materiali nette	50.880	51.473
Immobilizzazioni immateriali	44.390	44.721
Altre attività non correnti	20.003	20.628
Attività correnti	73.359	71.328
Attività destinate alla vendita	1.993	2.038
Totale Attivo	190.625	190.188
Patrimonio netto di Gruppo	100.538	100.304
Patrimonio netto di terzi	3	3
Totale Patrimonio Netto	100.541	100.307
Passività non correnti	26.969	15.938
Passività correnti	63.115	73.943
Passività destinate alla vendita	0	0
Totale Passivo e Patrimonio Netto	190.625	190.188

Posizione Finanziaria Netta consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Cassa	20	17
Altre disponibilità liquide	19.186	20.317
Liquidità	19.206	20.334
Crediti finanziari verso parti correlate	502	0
Altri crediti finanziari correnti	42	0
Crediti finanziari correnti	544	0
Debiti bancari correnti	(35.775)	(33.371)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(5.681)	(18.283)
Debiti finanziari verso parti correlate	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(816)	(2.471)
Indebitamento finanziario corrente	(42.272)	(54.125)
Posizione finanziaria corrente netta	(22.522)	(33.791)
Debiti bancari non correnti	(11.057)	(80)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.674)	(2.675)
Indebitamento finanziario non corrente	(13.731)	(2.755)
Posizione finanziaria netta	(36.253)	(36.546)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**Principi contabili, criteri di valutazione e composizione del Gruppo**

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

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

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

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

Riclassifiche sui saldi economici al 31 marzo 2013

Si segnala che i dati relativi al primo trimestre 2013, presentati a fini comparativi, sono stati oggetto di riclassifica per consentire un confronto omogeneo con il 2014; in particolare, a seguito dell'annunciata dismissione dello stabilimento di SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd., ultima unità produttiva del Gruppo dedicata alla produzione di getter per CRT, tutti i ricavi e i costi relativi a tale business sono stati riclassificati nell'apposita voce di conto economico "Risultato da operazioni discontinue".

Il dettaglio di tali riclassifiche è riportato nella tabella che segue:

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato riclassificato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2013	Riclassifiche	1° trimestre 2013 riclassificato
Ricavi netti	36.172	(201)	35.971
Costo del venduto	(20.984)	171	(20.813)
Utile industriale lordo	15.188	(30)	15.158
Spese di ricerca e sviluppo	(3.781)	2	(3.779)
Spese di vendita	(3.339)	69	(3.270)
Spese generali e amministrative	(5.785)	124	(5.661)
Totale spese operative	(12.905)	195	(12.710)
Royalty	598	0	598
Altri proventi (oneri) netti	86	(7)	79
Utile (perdita) operativo	2.967	158	3.125
Interessi e proventi finanziari netti	(221)	0	(221)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(185)	0	(185)
Utili (perdite) netti su cambi	(128)	0	(128)
Utile (perdita) prima delle imposte	2.433	158	2.591
Imposte sul reddito	(1.396)	0	(1.396)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	1.037	158	1.195
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0	(158)	(158)
Utile (perdita) netto	1.037	0	1.037
Utile (Perdita) netto di terzi	0	0	0
Utile (perdita) netto di gruppo	1.037	0	1.037

Si segnala, inoltre, che a seguito della continua evoluzione tecnologica nel business *Organic Light Emitting Diodes* e dei ritardi nel decollo commerciale dei televisori OLED, i ricavi e i costi di questo comparto sono stati riclassificati all'interno della Business Development Unit. Analogamente, sono stati riclassificati all'interno della Business Development Unit i valori del segmento *Energy Devices*, che non raggiunge volumi commerciali significativi a causa dei tagli agli incentivi pubblici nel settore delle energie rinnovabili. Il Gruppo potrà così proseguire l'attività di ricerca in entrambi i comparti senza vincoli commerciali di breve periodo, con la possibilità di approfondire il proprio *know-how* nel campo del getter ibrido e delle sue potenziali applicazioni.

Infine, i ricavi e i costi operativi relativi al business LCD (rispettivamente pari a circa 10 migliaia di euro e 50 migliaia di euro nel primo trimestre 2013) sono stati riclassificati all'interno del Business Light Sources (Business Unit Industrial Applications).

Il dettaglio di tali riclassifiche è riportato nella tabella che segue:

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

	Industrial Applications			Shape Memory Alloys			Information Displays			Business Development & Corporate Costs			TOTALE		
	1° trimestre 2013 riclassific.	Rialloc.	1° trimestre 2013 riallocato	1° trimestre 2013 riclassific.	Rialloc.	1° trimestre 2013 riallocato	1° trimestre 2013 riclassific.	Rialloc.	1° trimestre 2013 riallocato	1° trimestre 2013 riclassific.	Rialloc.	1° trimestre 2013 riallocato	1° trimestre 2013 riclassific.	Rialloc.	1° trimestre 2013 riallocato
Ricavi netti	24.841	(248)	24.593	10.959	0	10.959	143	(143)	0	28	391	419	35.971	0	35.971
Costo del venduto	(13.466)	283	(13.183)	(7.157)	0	(7.157)	(75)	75	0	(115)	(358)	(473)	(20.813)	0	(20.813)
Utile (perdita) industriale lordo	11.375	35	11.410	3.802	0	3.802	68	(68)	0	(87)	33	(54)	15.158	0	15.158
Totale spese operative	(5.197)	79	(5.118)	(2.637)	0	(2.637)	(566)	566	0	(4.310)	(645)	(4.955)	(12.710)	0	(12.710)
Royalty	598	0	598	0	0	0	0	0	0	0	0	0	598	0	598
Altri proventi (oneri) netti	39	0	39	19	0	19	0	0	0	21	0	21	79	0	79
Utile (perdita) operativo	6.815	114	6.929	1.184	0	1.184	(498)	498	0	(4.376)	(612)	(4.988)	3.125	0	3.125
Interessi e proventi finanziari netti													(221)	0	(221)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto													(185)	0	(185)
Utili (perdite) netti su cambi													(128)	0	(128)
Utile (perdita) prima delle imposte													2.591	0	2.591
Imposte sul reddito													(1.396)	0	(1.396)
Utile (perdita) netto da operazioni continue													1.195	0	1.195
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue													(158)	0	(158)
Utile (perdita) netto													1.037	0	1.037
Utile (Perdita) netto di terzi													0	0	0
Utile (perdita) netto di Gruppo													1.037	0	1.037

Ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per aree geografiche

Fatturato consolidato per Business

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	2.806	3.324	-15,6%	-13,0%	-2,6%
Sensors & Detectors	2.140	2.451	-12,7%	-10,9%	-1,8%
Light Sources	3.298	3.477	-5,1%	-2,3%	-2,8%
Vacuum Systems	1.714	1.834	-6,5%	-2,9%	-3,6%
Thermal Insulation	1.744	1.302	33,9%	39,0%	-5,1%
Pure Gas Handling	11.624	12.205	-4,8%	-1,3%	-3,5%
Industrial Applications	23.326	24.593	-5,2%	-2,0%	-3,2%
SMA Medical Applications	8.839	10.354	-14,6%	-11,7%	-2,9%
SMA Industrial Applications	719	605	18,8%	20,8%	-2,0%
Shape Memory Alloys	9.558	10.959	-12,8%	-9,9%	-2,9%
Business Development	288	419	-31,3%	-25,5%	-5,8%
Totale	33.172	35.971	-7,8%	-4,7%	-3,1%

Legenda:

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

Fatturato consolidato per Area Geografica di Destinazione

(Importi espressi in migliaia di euro)

Area geografica	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Italia	529	577
Europa	6.127	7.607
Nord America	14.094	17.728
Giappone	1.384	1.562
Corea del sud	766	311
Cina	5.060	3.208
Altri Asia	4.972	4.779
Altri	240	199
Totale	33.172	35.971

Fatturato consolidato per Business

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	1° trimestre 2014	4° trimestre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	2.806	2.779	1,0%	3,0%	-2,0%
Sensors & Detectors	2.140	1.984	7,9%	9,3%	-1,4%
Light Sources	3.298	3.262	1,1%	3,2%	-2,1%
Vacuum Systems	1.714	1.901	-9,8%	-7,5%	-2,3%
Thermal Insulation	1.744	1.424	22,5%	26,2%	-3,7%
Pure Gas Handling	11.624	10.107	15,0%	17,9%	-2,9%
Industrial Applications	23.326	21.457	8,7%	11,2%	-2,5%
SMA Medical Applications	8.839	6.486	36,3%	38,8%	-2,5%
SMA Industrial Applications	719	743	-3,2%	-1,5%	-1,7%
Shape Memory Alloys	9.558	7.229	32,2%	34,6%	-2,4%
Business Development	288	297	-3,0%	0,5%	-3,5%
Totale	33.172	28.983	14,5%	17,0%	-2,5%

Nel primo trimestre 2014 il Gruppo SAES ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 33,2 milioni di euro, in crescita del 14,5% rispetto al dato dell'ultimo trimestre del 2013 (29 milioni di euro), ma in diminuzione (-7,8%) rispetto a 36 milioni di euro conseguiti nel corrispondente periodo del 2013.

Rispetto al primo trimestre 2013, l'effetto cambi è negativo (-3,1%), principalmente per il rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro USA. A cambi comparabili, il fatturato netto consolidato sarebbe diminuito del 4,7%. Anche rispetto all'ultimo trimestre del 2013, si evidenzia l'effetto

negativo dei cambi (-2,5%), al netto del quale il fatturato sarebbe cresciuto del 17%. In relazione al fatturato consolidato, **il perimetro di consolidamento** è invariato.

Business Unit Industrial Applications

Il **fatturato** della Business Unit Industrial Applications nel primo trimestre 2014 è stato pari a 23,3 milioni di euro, in calo del 5,2% rispetto a 24,6 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2013.

L'andamento dell'euro rispetto alle principali valute estere ha comportato un effetto cambi negativo pari a -3,2%, al netto del quale le vendite sarebbero diminuite soltanto del 2%.

Si segnala la nuova segmentazione e denominazione delle aree di business, per meglio rispondere all'attuale struttura organizzativa del Gruppo.

Rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio, si segnala la crescita significativa nel *Business Thermal Insulation* (+33,9%), grazie alle maggiori vendite sia di getter per pannelli sotto vuoto per il settore della refrigerazione sia di prodotti per l'isolamento termico per il mercato *consumer (vacuum bottle)*.

In diminuzione tutti gli altri comparti:

- nel *Business Electronic and Photonic Devices*, il calo delle vendite nel settore della difesa causato dai tagli lineari di spesa negli USA (*sequestration*) è stato solo in parte bilanciato dalla crescita nel settore degli amplificatori a microonde e nel settore dei tubi radiogeni;
- nel *Business Sensors and Detectors*, il calo è imputabile alla diminuzione delle vendite di materie prime e di prodotti per applicazioni MEMS (sistemi micro-elettromeccanici);
- il *Business Light Sources* è stato penalizzato dalla contrazione della domanda sia di lampade a scarica ad alta intensità sia di lampade fluorescenti causata anche da adeguamenti dei livelli di inventario;
- il comparto dei sistemi da vuoto (*Business Vacuum Systems*) continua ad essere penalizzato dalla periodicità dei progetti di ricerca nel settore degli acceleratori di particelle;
- nel comparto della purificazione dei gas (*Pure Gas Handling Business*), il calo delle vendite è principalmente attribuibile alla diminuzione del numero di nuovi impianti produttivi nel settore dei *display*.

La tabella sottostante evidenzia il fatturato del primo trimestre 2014 relativo ai vari comparti di business, con evidenza dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al corrispondente periodo del 2013.

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	2.806	3.324	-15,6%	-13,0%	-2,6%
Sensors & Detectors	2.140	2.451	-12,7%	-10,9%	-1,8%
Light Sources	3.298	3.477	-5,1%	-2,3%	-2,8%
Vacuum Systems	1.714	1.834	-6,5%	-2,9%	-3,6%
Thermal Insulation	1.744	1.302	33,9%	39,0%	-5,1%
Pure Gas Handling	11.624	12.205	-4,8%	-1,3%	-3,5%
Industrial Applications	23.326	24.593	-5,2%	-2,0%	-3,2%

Rispetto al quarto trimestre 2013 in cui il fatturato era stato pari a 21,5 milioni di euro, la Business Unit Industrial Applications evidenzia nel primo trimestre del 2014 una significativa inversione di tendenza con ricavi consolidati in crescita dell'8,7% (+11,2% al netto dell'effetto dei cambi). Tutti i comparti risultano essere in crescita, ad eccezione di quello delle pompe da vuoto (*Business Vacuum Systems*), che registra una contrazione dei ricavi pari al 9,8% e continua ad essere penalizzato dalla periodicità dei progetti di ricerca.

In particolare, a fronte della positiva stabilità del *Business Electronic & Photonic Devices* (+1%), va segnalata la significativa crescita (+7,9%) del *Business Sensors & Detectors*, sostenuta dai prodotti per MEMS e per sensori a infrarosso; in leggera crescita (+1,1%) anche il comparto delle lampade (*Business Light Sources*), grazie all'incremento delle vendite nel settore delle lampade a scarica ad alta intensità, che compensa una diminuzione di dispensatori per lampade fluorescenti. In forte crescita anche rispetto al quarto trimestre 2013, il segmento dei prodotti per l'isolamento termico (*Business Thermal Insulation*), grazie alle vendite di pannelli getter sotto vuoto per la refrigerazione, che si sono pienamente sviluppate nel primo trimestre dell'anno in corso. Anche il segmento della purificazione dei gas (*Pure Gas Handling Business*) registra una crescita rilevante (+15%), dovuta alla ripresa degli investimenti rispetto all'ultimo periodo del precedente esercizio, sia nel settore dei semiconduttori sia dei LED per *display* e dell'illuminazione.

La tabella sottostante evidenzia il fatturato del primo trimestre 2014 relativo ai vari comparti di business, con evidenza dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al quarto trimestre del 2013.

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	1° trimestre 2014	4° trimestre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	2.806	2.779	1,0%	3,0%	-2,0%
Sensors & Detectors	2.140	1.984	7,9%	9,3%	-1,4%
Light Sources	3.298	3.262	1,1%	3,2%	-2,1%
Vacuum Systems	1.714	1.901	-9,8%	-7,5%	-2,3%
Thermal Insulation	1.744	1.424	22,5%	26,2%	-3,7%
Pure Gas Handling	11.624	10.107	15,0%	17,9%	-2,9%
Industrial Applications	23.326	21.457	8,7%	11,2%	-2,5%

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 11,3 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2014, stabile rispetto a 11,4 milioni di euro nel primo trimestre 2013, nonostante il calo dei ricavi. In termini percentuali sul fatturato, il margine industriale lordo è cresciuto dal 46,4% al 48,7%; l'incremento è principalmente dovuto al contenimento del costo del lavoro (per effetto delle misure di razionalizzazione dell'organico implementate nella seconda parte del 2013) e degli ammortamenti (per l'allungamento della vita utile residua degli impianti di produzione di SAES Advanced Technologies S.p.A. attuato a partire dal secondo semestre 2013).

L'**utile operativo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 6,6 milioni di euro, da confrontarsi con 6,9 milioni di euro del primo trimestre 2013 (-5,2%). Invariato il margine operativo che si attesta al 28,2%.

Mentre le spese operative risultano nel complesso allineate al precedente esercizio, si registra una riduzione delle royalty maturate a fronte della cessione in licenza della tecnologia getter a film sottile per MEMS di nuova generazione; tale riduzione è imputabile alle minori *lump-sum* di competenza del 2014, mentre l'ammontare delle commissioni ricevute risulta invariato.

Business Unit Shape Memory Alloys (SMA)

Il **fatturato** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari nel primo trimestre 2014 a 9,6 milioni di euro, in diminuzione del 12,8% rispetto a 11 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013. L'effetto cambi è stato negativo e pari a -2,9%, al netto del quale la diminuzione organica è stata pari a -9,9%.

Rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio, la diminuzione di fatturato, imputabile al comparto delle SMA medicali, è principalmente dovuta a politiche di *stock-building*, concentrate nei primi mesi del 2013, da parte di un importante cliente americano in vista del lancio di un nuovo dispositivo medicale, poi posticipato per ritardi nella qualifica FDA (*Food and Drug Administration*). Positivo è stato invece il contributo del comparto delle SMA industriali, grazie alle maggiori vendite di molle SMA per i sistemi di raffreddamento motore in applicazioni *automotive*.

La tabella sottostante evidenzia il fatturato del primo trimestre 2014 relativo ai vari comparti di business, con evidenza dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al corrispondente periodo del 2013.

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/quantità (%)	Effetto cambio (%)
SMA Medical Applications	8.839	10.354	-14,6%	-11,7%	-2,9%
SMA Industrial Applications	719	605	18,8%	20,8%	-2,0%
Shape Memory Alloys	9.558	10.959	-12,8%	-9,9%	-2,9%

Il **raffronto con il fatturato del quarto trimestre 2013** (pari a 7,2 milioni di euro) mostra per contro un incremento significativo, pari al 32,2%: il comparto medicale torna a crescere grazie alle maggiori vendite sia di materia prima, sia di componenti, favorite da politiche di riduzione degli stock a partire dal quarto trimestre del 2013.

La tabella sottostante evidenzia il fatturato del primo trimestre 2014 relativo ai vari comparti di business, con evidenza dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al quarto trimestre del 2013.

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	1° trimestre 2014	4° trimestre 2013	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/quantità (%)	Effetto cambio (%)
SMA Medical Applications	8.839	6.486	36,3%	38,8%	-2,5%
SMA Industrial Applications	719	743	-3,2%	-1,5%	-1,7%
Shape Memory Alloys	9.558	7.229	32,2%	34,6%	-2,4%

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 2,6 milioni di euro (26,8% dei ricavi consolidati) nel primo trimestre dell'esercizio 2014, rispetto a 3,8 milioni di euro (pari al 34,7% se calcolato in percentuale sui ricavi) nel corrispondente periodo del 2013. La diminuzione del margine industriale lordo è conseguenza della maggiore incidenza dei costi fissi di stabilimento e dei costi di start-up per il lancio di un nuovo componente medicale previsto per la seconda metà dell'esercizio.

L'**utile operativo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 0,5 milioni di euro (5,4% dei ricavi), rispetto a 1,2 milioni di euro del primo trimestre 2013 (10,8% dei ricavi). La diminuzione del fatturato e dell'utile industriale lordo, nonostante il calo in valore assoluto delle spese operative, ha indotto la conseguente riduzione dell'utile operativo.

Business Development Unit & Corporate Costs

La Business Development Unit & Corporate Costs comprende progetti di ricerca di base o finalizzati alla diversificazione in business innovativi, oltre ai costi *corporate* (spese che non

possono essere direttamente attribuite o ragionevolmente allocate ad alcun settore di business, ma che si riferiscono al Gruppo nel suo insieme).

Nel primo trimestre dell'esercizio 2014 il **fatturato** è stato pari a 0,3 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013), composto esclusivamente dai ricavi OLED. L'effetto cambi è stato negativo e pari a -5,8%.

L'**utile industriale lordo** nel primo trimestre 2014 è stato positivo per 46 migliaia di euro, rispetto a una perdita lorda di 54 migliaia di euro nel corrispondente trimestre 2013.

Il **risultato operativo** nel primo trimestre dell'esercizio 2014 è stato negativo per 4,5 milioni di euro e si confronta con un dato negativo del primo trimestre 2013 pari a 5 milioni di euro; il miglioramento è principalmente attribuibile alla riduzione delle spese generali e amministrative, conseguenza della razionalizzazione organizzativa della seconda metà del 2013 e del mantenimento del presidio sui costi fissi.

L'**utile industriale lordo consolidato** nel primo trimestre dell'esercizio 2014 è stato pari a 14 milioni di euro, in calo rispetto a 15,2 milioni di euro del primo trimestre 2013, ma invariato in termini percentuali (42,1% dei ricavi consolidati) nonostante la contrazione del fatturato.

L'**utile operativo consolidato** nel primo trimestre dell'esercizio 2014 è stato pari a 2,6 milioni di euro (7,8% dei ricavi consolidati), in sostanziale tenuta rispetto ad un utile di 3,1 milioni di euro del primo trimestre 2013 (8,7% dei ricavi consolidati): nonostante la riduzione dell'utile industriale lordo, la contrazione delle spese operative conseguente al piano di razionalizzazione del 2013 ha reso possibile la tenuta degli indicatori rispetto all'esercizio precedente.

Il totale delle **spese operative consolidate** è stato pari a 11,7 milioni di euro nel primo trimestre 2014, in calo rispetto a 12,7 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013. A diminuire sono soprattutto le spese generali e amministrative che passano da 5,7 a 4,9 milioni di euro (in particolare, costi per il personale, compensi degli Amministratori Esecutivi e costi di consulenza).

Le **royalty** maturate nel primo trimestre 2014 a fronte della cessione in licenza della tecnologia getter a film sottile per MEMS di nuova generazione sono state pari a 0,4 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel corrispondente trimestre del precedente esercizio). La riduzione è imputabile alle minori *lump-sum* di competenza del 2014; sostanzialmente invariato risulta essere invece l'ammontare delle commissioni ricevute.

Il saldo degli **altri proventi (oneri) netti** è stato negativo per 0,1 milioni di euro, sostanzialmente allineato a quello del corrispondente periodo del 2013.

L'**EBITDA consolidato** è stato pari a 4,7 milioni di euro (14,2% del fatturato) nel primo trimestre 2014, rispetto a 5,5 milioni di euro (15,4%) nel corrispondente trimestre del 2013.

Il saldo netto dei **proventi e oneri finanziari** è stato negativo per 0,4 milioni di euro (contro un saldo negativo di 0,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2013) ed include principalmente gli interessi passivi sui finanziamenti, sia a breve sia a lungo termine, in capo alla Capogruppo e alle società americane e le commissioni bancarie relative alle linee di credito in capo a SAES Getters S.p.A.

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

La somma algebrica delle **differenze di cambio** ha registrato nel primo trimestre dell'esercizio 2014 un saldo lievemente positivo (+40 migliaia di euro) in miglioramento rispetto al primo trimestre 2013 (-0,1 milioni di euro), garantito dalle politiche di copertura adottate dal Gruppo.

L'**utile ante imposte consolidato** del primo trimestre 2014 è stato pari a 2 milioni di euro, rispetto ad un utile ante imposte di 2,6 milioni di euro nel primo trimestre 2013.

Le **imposte sul reddito** sono state pari a 1,7 milioni di euro nel primo trimestre 2014, rispetto a 1,4 milioni di euro del corrispondente periodo del 2013. Il *tax rate* di Gruppo nel primo trimestre 2014 è stato pari all'83,5%, rispetto a 53,9% nel primo trimestre 2013: nel confronto con l'esercizio precedente, si deve considerare che, alla luce dell'odierna struttura organizzativa del Gruppo, si è prudenzialmente deciso di sospendere il riconoscimento di imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate nel trimestre dalle società del Gruppo aderenti al consolidato fiscale nazionale.

L'**utile netto consolidato** del primo trimestre dell'esercizio 2014 è stato pari a 0,5 milioni di euro, rispetto ad un utile di 1 milione di euro del corrispondente periodo del precedente esercizio. Nell'utile netto è incluso un **risultato da operazioni discontinue** positivo per 0,2 milioni di euro, legato ai proventi residuali derivanti dalla dismissione dello stabilimento di SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. (da confrontarsi con un dato negativo pari a 0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2013).

Nel primo trimestre 2014 l'utile netto per azione di risparmio è pari a 0,0659 euro, mentre risulta essere nullo quello per azione ordinaria; tali valori si confrontano con 0,0010 euro per azione ordinaria e 0,1385 euro per azione di risparmio nel primo trimestre del 2013.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2014 è negativa per 36,2 milioni di euro (liquidità pari a +19,2 milioni di euro, a fronte di passività finanziarie nette per -55,4 milioni di euro) e si confronta con una disponibilità netta negativa pari a -36,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013. Il leggero miglioramento è da attribuire alle risorse generate dalla gestione operativa che hanno più che compensato gli investimenti in immobilizzazioni (circa 1 milioni di euro) e gli esborsi correlati al piano di ristrutturazione del 2013, ma il cui pagamento è stato differito al primo trimestre 2014.

Ai fini di gestire l'impatto economico derivante dalle fluttuazioni dei tassi di cambio, principalmente del dollaro statunitense e dello yen giapponese, il Gruppo stipula contratti a termine correlati a crediti in essere alla data di bilancio e a crediti futuri relativi alle vendite in valuta delle principali società italiane.

In particolare, alla data del 31 marzo 2014 il Gruppo ha in essere contratti di vendita a termine sullo yen giapponese per un valore nozionale pari a 225 milioni di yen giapponesi che prevedono un cambio medio a termine pari a 138,76 contro euro. Tali contratti si estenderanno per la rimanente parte dell'esercizio 2014.

Inoltre, nel corso del primo trimestre 2014, il Gruppo ha stipulato un contratto di vendita a termine di euro al fine di limitare il rischio di oscillazione del tasso di cambio del won coreano sul saldo del credito finanziario in euro che la controllata coreana SAES Getters Korea Corporation vanta nei confronti della Capogruppo. Il contratto, del valore nozionale di 7,5 milioni di euro, ha scadenza 29 dicembre 2014 e prevede un cambio a termine di 1.456,00 contro euro.

Successivamente al 31 marzo 2014, non sono stati stipulati ulteriori contratti di vendita a termine di valuta.

Actuator Solutions

Actuator Solutions GmbH, costituita nel secondo semestre 2011, ha sede a Gunzenhausen (Germania) ed è controllata congiuntamente al 50% da SAES e Alfmeier Präzision, gruppo tedesco operante nei settori dell'elettronica e delle materie plastiche avanzate.

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

La *joint venture*, che a sua volta consolida integralmente la società interamente controllata Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd., ha realizzato, nel primo trimestre 2014, ricavi netti pari a 3,3 milioni di euro (2,3 milioni di euro nel primo trimestre 2013); il fatturato, totalmente generato dalla vendita di valvole usate nei sistemi di controllo lombare dei sedili di un'ampia gamma di autovetture, è fortemente cresciuto poiché il sistema di controllo lombare basato su tecnologia SMA sta acquisendo sempre maggiori quote di mercato.

Il risultato netto del periodo è stato negativo per -0,5 milioni di euro, per effetto dei costi di ricerca e sviluppo nei vari settori industriali nei quali la società sarà presente con i propri attuatori SMA. In particolare, Actuator Solutions GmbH, con il supporto dei laboratori di Lainate, è attiva nello sviluppo di attuatori SMA per l'industria del *vending*, per il settore *automotive*, per l'industria del bianco e per il comparto medicale, alcuni dei quali hanno già generato i primi ordini; la controllata taiwanese si occupa invece dello sviluppo dei prodotti per il mercato *electronic consumer*, come quelli per la messa a fuoco e la stabilizzazione d'immagine dei telefoni cellulari, che hanno riscontrato crescente interesse sul mercato e sono attualmente oggetto di qualifica da parte di potenziali utilizzatori.

(Importi espressi in migliaia di euro)

Actuator Solutions (100%)	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Ricavi netti	3.252	2.346
Costo del venduto	(3.044)	(2.116)
Totale spese operative	(894)	(778)
Altri proventi (oneri) netti	86	6
Risultato operativo	(600)	(542)
Proventi (oneri) finanziari	(2)	16
Imposte sul reddito	120	156
Utile (perdita) del periodo	(482)	(370)

Come già evidenziato in precedenza, la quota di pertinenza del Gruppo SAES nel risultato relativo al primo trimestre 2014 della *joint venture* è pari a -0,2 milioni di euro.

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

(Importi espressi in migliaia di euro)

Situazione patrimoniale finanziaria	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Attivo non corrente	2.372	2.958
Attivo corrente	2.527	1.672
Totale Attivo	4.899	4.630
Passivo non corrente	727	216
Passivo corrente	1.640	1.716
Totale Passivo	2.367	1.932
Capitale Sociale, riserve e risultati portati a nuovo	2.773	3.407
Utile (perdita) del periodo	(241)	(712)
Altri utili (perdite) complessivi	0	3
Patrimonio Netto	2.532	2.698

Prospetto dell'utile (perdita)	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Ricavi netti	1.626	1.173
Costo del venduto	(1.522)	(1.058)
Totale spese operative	(447)	(389)
Altri proventi (oneri) netti	43	3
Risultato operativo	(300)	(271)
Proventi (oneri) finanziari	(1)	8
Imposte sul reddito	60	78
Utile (perdita) del periodo	(241)	(185)

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

In data 4 aprile 2014, la *joint venture* Actuator Solutions GmbH, controllata al 50% dai Gruppi SAES e Alfmeier Präzision, si è aggiudicata il prestigioso “2014 German Innovation Award”. Il premio, istituito grazie all’iniziativa congiunta del settimanale economico tedesco “*WirtschaftWoche*”, in partnership con *Accenture*, *EnBW Energie Baden-Württemberg* ed *Evonik Industries*, è attribuito ogni anno alle aziende basate in Germania, che dimostrino il più forte orientamento all’innovazione. Tra le 100 aziende selezionate, la Giuria, composta dai maggiori economisti, accademici ed esperti nell’innovazione tedeschi, ha assegnato il premio per il 2014, nella categoria medie aziende, ad Actuator Solutions GmbH.

In data 25 aprile 2014 è stata firmata una lettera di intenti vincolante per la cessione del diritto all’uso del terreno, del fabbricato e delle relative pertinenze della controllata cinese SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. Il corrispettivo della cessione è stato fissato in circa 29 milioni di RMB, di cui un anticipo, pari al 50%, è stato incassato alla firma della lettera d’intenti; la differenza sarà invece pagata dall’acquirente in progressive *tranche*, fino al perfezionamento dell’operazione previsto nella seconda metà dell’esercizio 2014.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2014 si consoliderà la crescita dei volumi e dei risultati. Più specificamente, si prevede una crescita del business delle leghe a memoria di forma, sia per applicazioni medicali sia per applicazioni industriali.

Nella rimanente parte dell’esercizio 2014 continuerà l’impiego di ammortizzatori sociali nelle società italiane del Gruppo.

Processo di semplificazione normativa adottato dalla Consob

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'articolo 154-*bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-*bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, le informazioni finanziarie contenute nel presente documento corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

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



Lainate (MI), 13 maggio 2014

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

