

**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 2015

Nel primo trimestre 2015 il Gruppo SAES ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 41 milioni di euro, in crescita del 23,7% rispetto al dato del primo trimestre 2014 (33,2 milioni di euro). L'**effetto cambi** è stato positivo (+18,2%) per il rafforzamento del dollaro USA rispetto all'euro; la **crescita organica** è stata pari al 5,5%.

Quest'ultima è stata principalmente trainata dal settore delle **leghe a memoria di forma (SMA)**. In particolare, in questa Business Unit si registrano forti crescite in entrambi i segmenti: il comparto delle SMA medicali ha mostrato una crescita organica del 17,6%; il comparto delle SMA industriali è raddoppiato (+0,7 milioni di euro) e la sua crescita è stata ancora maggiore (+1,1 milioni di euro) consolidando pro-forma il fatturato della *joint venture* Actuator Solutions, interamente realizzato dalla vendita di dispositivi SMA per applicazioni industriali.

Nella Business Unit **Industrial Applications** è da segnalare, oltre all'effetto positivo dei cambi, la forte crescita organica nel comparto della purificazione dei gas (+6,4%).

Il **fatturato complessivo di Gruppo**, ottenuto incorporando la *joint venture* paritetica Actuator Solutions con il metodo proporzionale anziché con il metodo del patrimonio netto, è stato pari a 43 milioni di euro, in crescita del 23,7% rispetto a 34,7 milioni di euro del primo trimestre 2014, grazie sia all'incremento del fatturato consolidato (+23,7%), sia alla crescita del fatturato della *joint venture* (+26,8%).

L'**utile industriale lordo consolidato**¹ nel primo trimestre dell'esercizio 2015 è stato pari a 17,2 milioni di euro, in crescita rispetto a 14 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2014, principalmente grazie all'incremento del fatturato. Il margine industriale lordo² è sostanzialmente allineato a quello del precedente esercizio (dal 42,1% al 41,9% dei ricavi consolidati).

L'**utile operativo consolidato** del primo trimestre dell'esercizio 2015 è stato pari a 4,5 milioni di euro, rispetto a un utile di 2,6 milioni di euro nel primo trimestre del precedente esercizio (+71,7%). In termini percentuali, il margine operativo è stato pari a 10,9%, in crescita rispetto al 7,8% nel primo trimestre 2014, grazie alla minore incidenza delle spese operative a fronte di una crescita dei ricavi.

L'**EBITDA**³ **consolidato** è stato pari a 6,5 milioni di euro, rispetto a 4,7 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2014. In termini percentuali sul fatturato, l'EBITDA è cresciuto dal 14,2% nel primo trimestre 2014 al 15,9% nel trimestre corrente.

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

² Calcolato come rapporto tra l'utile industriale lordo e il fatturato netto consolidato.

³ 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

L'**utile ante imposte** consolidato è stato pari a 2,8 milioni di euro, in crescita del 39,9% rispetto a un utile di 2 milioni di euro nel 2014: il primo trimestre 2015 è stato fortemente penalizzato da perdite *non-cash* su strumenti finanziari inerenti alle politiche di copertura poste in atto dal Gruppo, al fine di contrastare la volatilità dei cambi. Il valore di tali perdite è pari a circa 1 milione di euro.

L'**utile netto consolidato** è stato pari a 0,8 milioni di euro, rispetto a un utile netto consolidato pari a 0,5 milioni di euro nel corrispondente trimestre del precedente esercizio, con una crescita del 75,3% nonostante l'elevata incidenza del *tax rate* (69,8%).

Forte soddisfazione per i risultati conseguiti nel trimestre nelle aree di business in cui il Gruppo sta maggiormente investendo, in particolare nel settore delle leghe a memoria di forma, per applicazioni sia medicali, sia industriali. Questo successo si accompagna alla buona tenuta dei comparti più consolidati e tradizionali. Nella rimanente parte del 2015 ci si aspetta un sostanziale mantenimento dei risultati del primo trimestre, assumendo che i cambi permangano ai livelli attuali

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 2015	1° trimestre 2014
Ricavi netti	41.029	33.172
Costo del venduto	(23.825)	(19.214)
Utile industriale lordo	17.204	13.958
Spese di ricerca e sviluppo	(3.851)	(3.524)
Spese di vendita	(3.692)	(3.182)
Spese generali e amministrative	(5.244)	(4.949)
Totale spese operative	(12.787)	(11.655)
Royalty	147	400
Altri proventi (oneri) netti	(97)	(100)
Utile (perdita) operativo	4.467	2.603
Interessi e proventi finanziari netti	(380)	(390)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(276)	(241)
Utili (perdite) netti su cambi	(997)	40
Utile (perdita) prima delle imposte	2.814	2.012
Imposte sul reddito	(1.964)	(1.681)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	850	331
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0	155
Utile (perdita) netto	850	486
Utile (Perdita) netto di terzi	0	0
Utile (perdita) netto di gruppo	850	486

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

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
Utile (perdita) netto del periodo	850	486
Differenze di conversione bilanci in valuta estera	12.683	(253)
Differenze di conversione relative a società valutate con il metodo del patrimonio netto	(138)	0
Totale differenze di conversione	12.545	(253)
Totale componenti che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	12.545	(253)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	0	0
Altri utili (perdite) complessivi, al netto delle imposte	12.545	(253)
Totale utile (perdita) complessivo, al netto delle imposte	13.395	233
attribuibile a:		
- Gruppo	13.395	233
- Terzi	0	0

Utile (Perdita) netto consolidato per Azione

(Importi espressi in euro)

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	0,0000	0,0000
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	0,1152	0,0659

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 2015	1° trimestre 2014	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
Ricavi netti	26.637	23.326	13.950	9.558	442	288	41.029	33.172
Costo del venduto	(14.310)	(11.977)	(9.266)	(6.995)	(249)	(242)	(23.825)	(19.214)
Utile (perdita) industriale lordo	12.327	11.349	4.684	2.563	193	46	17.204	13.958
Spese operative e altri proventi (oneri)	(5.575)	(4.777)	(2.694)	(2.044)	(4.468)	(4.534)	(12.737)	(11.355)
Utile (perdita) operativo	6.752	6.572	1.990	519	(4.275)	(4.488)	4.467	2.603

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Immobilizzazioni materiali nette	52.177	50.684
Immobilizzazioni immateriali	54.095	48.705
Altre attività non correnti	18.596	18.583
Attività correnti	95.802	87.979
Attività destinate alla vendita		0
Totale Attivo	220.670	205.951
Patrimonio netto di Gruppo	126.080	112.685
Patrimonio netto di terzi	3	3
Totale Patrimonio Netto	126.083	112.688
Passività non correnti	33.562	30.503
Passività correnti	61.025	62.760
Passività destinate alla vendita	0	0
Totale Passivo e Patrimonio Netto	220.670	205.951

Posizione Finanziaria Netta consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	31 marzo 2014
Cassa	23	19	20
Altre disponibilità liquide	22.712	25.583	19.186
Liquidità	22.735	25.602	19.206
Crediti finanziari verso parti correlate	2.740	2.762	502
Altri crediti finanziari correnti	873	189	42
Crediti finanziari correnti	3.613	2.951	544
Debiti bancari correnti	(30.094)	(30.722)	(35.775)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(6.093)	(6.690)	(5.681)
Debiti finanziari verso parti correlate	0	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(1.619)	(2.069)	(816)
Indebitamento finanziario corrente	(37.806)	(39.481)	(42.272)
Posizione finanziaria corrente netta	(11.458)	(10.928)	(22.522)
Debiti bancari non correnti	(16.470)	(14.689)	(11.057)
Altri debiti finanziari non correnti	(1.491)	(1.328)	(2.674)
Indebitamento finanziario non corrente	(17.961)	(16.017)	(13.731)
Posizione finanziaria netta	(29.419)	(26.945)	(36.253)

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 2015 non si rilevano variazioni nel perimetro di consolidamento.

Eventi di rilievo nel primo trimestre 2015

A fine esercizio 2014 Memry Corporation ha ufficialmente sottoscritto con lo Stato del Connecticut un accordo per l'ottenimento di un finanziamento agevolato in più *tranche*, per un importo complessivo di 2,8 milioni di dollari USA. Il finanziamento avrà una durata decennale con un tasso d'interesse agevolato annuale del 2% e sarà destinato all'acquisto di nuovi macchinari e attrezzature, necessari per espandere lo stabilimento produttivo di Bethel.

Il 50% del finanziamento (1,4 milioni di dollari) potrà essere convertito in un contributo a fondo perduto a condizione che, entro novembre 2017, Memry Corporation, oltre ad aver mantenuto inalterato il proprio organico attuale, assuma 76 nuovi dipendenti nella sede di Bethel e mantenga i posti di lavoro creati per almeno un anno; i dipendenti di Bethel dovranno, inoltre, avere un salario medio annuale non inferiore ad una determinata soglia stabilita dall'accordo.

Qualora solo il 50% dei nuovi dipendenti fosse assunto entro la scadenza prefissata, anche il contributo a fondo perduto verrebbe dimezzato (circa 0,7 milioni di dollari).

La prima *tranche* del finanziamento agevolato, pari a 2 milioni di dollari, è stata bonificata dallo Stato del Connecticut alla consociata statunitense in data 20 febbraio 2015.

In data 23 gennaio 2015, come da contratto, è stata pagata a Power & Energy, Inc. la terza e ultima *tranche* del corrispettivo fisso relativo all'acquisizione del ramo d'azienda "purificatori di idrogeno" (1,8 milioni di dollari).

In SAES Advanced Technologies S.p.A. è continuato per tutto il primo trimestre 2015, e continuerà per la rimanente parte dell'esercizio, l'utilizzo dei contratti di solidarietà.

Si segnala che il resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2015 non è oggetto di revisione contabile.

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

In particolare, alla data del 31 marzo 2015 il Gruppo ha in essere contratti di vendita a termine sullo yen giapponese per un valore nozionale pari a 300 milioni di yen giapponesi che prevedono un cambio medio a termine pari a 142,57 contro euro. Tali contratti si estenderanno per la rimanente parte dell'esercizio 2015. Il Gruppo ha, inoltre, in essere contratti di vendita a termine sul dollaro statunitense per un valore nozionale pari a 14,9 milioni di dollari statunitensi che prevedono un cambio medio a termine pari a 1,1801 contro euro e si estenderanno anch'essi per la rimanente parte dell'esercizio.

Infine, il Gruppo ha stipulato due contratti di vendita a termine di euro al fine di limitare il rischio di cambio sul Gruppo derivante dall'effetto dell'oscillazione del won coreano sul saldo del credito finanziario in euro che la controllata coreana vanta nei confronti della Capogruppo. Il primo contratto, del valore nozionale di 7 milioni di euro, ha scadenza 30 settembre 2015 e prevede un cambio a termine di 1.307,00 contro euro; il secondo contratto, con un valore nozionale di 1,5 milioni di euro, scadrà in data 28 dicembre 2015 e prevede un cambio a termine pari a 1.309,00 contro euro.

Successivamente al 31 marzo 2015 non sono stati stipulati ulteriori contratti di vendita a termine di valuta.

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 2015	1° trimestre 2014	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	3.177	2.806	13,2%	-1,4%	14,6%
Sensors & Detectors	2.481	2.140	15,9%	4,6%	11,3%
Light Sources	2.499	3.298	-24,2%	-30,1%	5,9%
Vacuum Systems	1.917	1.714	11,8%	2,6%	9,2%
Thermal Insulation	1.534	1.744	-12,0%	-21,7%	9,7%
Pure Gas Handling	15.029	11.624	29,3%	6,4%	22,9%
Industrial Applications	26.637	23.326	14,2%	-2,2%	16,4%
SMA Medical Applications	12.492	8.839	41,3%	17,6%	23,7%
SMA Industrial Applications	1.458	719	102,8%	95,1%	7,7%
Shape Memory Alloys	13.950	9.558	46,0%	23,5%	22,5%
Business Development	442	288	53,5%	36,7%	16,8%
Totale	41.029	33.172	23,7%	5,5%	18,2%

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 2015	1° trimestre 2014
Italia	265	529
Europa	6.574	6.127
Nord America	17.888	14.094
Giappone	1.383	1.384
Corea del sud	4.460	766
Cina	3.054	5.060
Altri Asia	7.086	4.972
Altri	319	240
Totale	41.029	33.172

Nel primo trimestre 2015 il Gruppo SAES ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 41 milioni di euro, in crescita del 23,7% rispetto al dato del primo trimestre 2014 (33,2 milioni di euro). L'**effetto cambi** è stato positivo (+18,2%) per il rafforzamento del dollaro USA rispetto all'euro; la **crescita organica** è stata pari al 5,5%.

Quest'ultima è stata principalmente trainata dal settore delle **leghe a memoria di forma (SMA)**. In particolare, in questa Business Unit si registrano forti crescite in entrambi i segmenti: il comparto delle SMA medicali ha mostrato una crescita organica del 17,6%; il comparto delle SMA industriali è raddoppiato (+0,7 milioni di euro) e la sua crescita è stata ancora maggiore (+1,1 milioni di euro) consolidando pro-forma il fatturato della *joint venture* Actuator Solutions, interamente realizzato dalla vendita di dispositivi SMA per applicazioni industriali.

Nella Business Unit **Industrial Applications** è da segnalare, oltre all'effetto positivo dei cambi, la forte crescita organica nel comparto della purificazione dei gas (+6,4%).

Il **fatturato complessivo di Gruppo**, ottenuto incorporando la *joint venture* paritetica Actuator Solutions con il metodo proporzionale anziché con il metodo del patrimonio netto, è stato pari a 43 milioni di euro, in crescita del 23,7% rispetto a 34,7 milioni di euro del primo trimestre 2014, grazie sia all'incremento del fatturato consolidato (+23,7%), sia alla crescita del fatturato della *joint venture* (+26,8%).

Fatturato complessivo di Gruppo

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazione
Fatturato consolidato	41.029	33.172	7.857
50% fatturato Actuator Solutions	2.063	1.627	436
Eliminazioni infragruppo e altri aggiustamenti	(136)	(71)	(65)
Fatturato complessivo di Gruppo	42.956	34.728	8.228

Business Unit Industrial Applications

Il **fatturato** della Business Unit Industrial Applications nel primo trimestre 2015 è stato pari a 26,6 milioni di euro, in crescita del 14,2% rispetto a 23,3 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2014. L'andamento dell'euro rispetto alle principali valute estere ha comportato un effetto cambi positivo pari a 16,4%, al netto del quale le vendite sarebbero diminuite del 2,2%.

Rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio, si segnala la crescita a due *digit* delle vendite, favorita anche dal rafforzamento del dollaro, in quasi tutti i comparti; la crescita organica è concentrata nel Business Pure Gas Handling (+6,4%) grazie ai maggiori investimenti nelle *silicon foundries* e nelle memorie, in particolare RAM dinamiche. In leggero aumento sono

anche il *Business Sensors and Detectors*, le cui soluzioni getter sono destinate ad applicazioni di alta gamma, meno sensibili alla pressione competitiva, e il *Business Vacuum Systems* grazie al favorevole andamento dei grandi progetti di ricerca in Europa e in USA.

Per contro, risultano in calo: il comparto delle lampade (*Business Light Sources*) penalizzato dall'aumento della pressione competitiva e dalla temporanea diminuzione degli approvvigionamenti, causata dal riposizionamento strategico dei clienti che hanno rallentato la produzione; quello dei prodotti per l'isolamento termico (*Business Thermal Insulation*) in cui la crescita del comparto *vacuum bottles* non è stata sufficiente a compensare la diminuzione delle vendite di soluzioni getter per le applicazioni petrolifere e per il mercato della refrigerazione, a causa dell'aumento della pressione competitiva; il *Business Electronic and Photonic Devices*, il cui mercato di riferimento è più maturo e maggiormente esposto alla pressione sui prezzi.

La tabella sottostante mostra il fatturato del primo trimestre 2015 relativo ai vari comparti di business, con evidenza dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al corrispondente periodo del 2014.

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/quantità (%)	Effetto cambio (%)
Electronic & Photonic Devices	3.177	2.806	13,2%	-1,4%	14,6%
Sensors & Detectors	2.481	2.140	15,9%	4,6%	11,3%
Light Sources	2.499	3.298	-24,2%	-30,1%	5,9%
Vacuum Systems	1.917	1.714	11,8%	2,6%	9,2%
Thermal Insulation	1.534	1.744	-12,0%	-21,7%	9,7%
Pure Gas Handling	15.029	11.624	29,3%	6,4%	22,9%
Industrial Applications	26.637	23.326	14,2%	-2,2%	16,4%

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 12,3 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2015, in crescita rispetto a 11,3 milioni di euro nel primo trimestre 2014. In termini percentuali sul fatturato, il margine industriale lordo è diminuito dal 48,7% al 46,3%; la diminuzione è principalmente concentrata nel comparto della purificazione dei gas, penalizzato dal diverso mix di vendita e dalla sempre maggiore pressione sui prezzi, soprattutto sul mercato asiatico.

L'**utile operativo** della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 6,8 milioni di euro, rispetto a 6,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014: l'incremento del risultato industriale lordo, conseguente l'aumento del fatturato, viene in parte compensato dai maggiori costi operativi variabili (soprattutto maggiori spese di trasporto e commissioni di vendita, penalizzate anche dall'effetto delle valute) e dalla riduzione delle *royalty* sui contratti di licenza della tecnologia getter a film sottile per MEMS. Il margine operativo diminuisce dal 28,2% al 25,3%.

Business Unit Shape Memory Alloys (SMA)

Il **fatturato** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari nel primo trimestre 2015 a 13,9 milioni di euro, in forte crescita (+46%) rispetto a 9,6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2014. L'effetto cambi è stato positivo e pari a 22,5%, al netto del quale la crescita organica è stata pari a 23,5%.

Rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio, si registrano forti crescite in entrambi i segmenti di questa Business Unit. Il *comparto delle SMA medicali* evidenzia una crescita organica del 17,6%. In forte crescita anche il *comparto delle SMA industriali* (crescita organica pari a 95,1%), grazie all'incremento di vendite di molle e fili educati SMA per applicazioni *automotive* ed *electronic consumer*.

La tabella sottostante evidenzia il fatturato del primo trimestre 2015 relativo ai vari comparti di business, con evidenza dell'effetto cambi e della variazione organica rispetto al corrispondente periodo del 2014.

(Importi espressi in migliaia di euro, eccetto %)

Business	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Variazione totale (%)	Effetto prezzo/ quantità (%)	Effetto cambio (%)
SMA Medical Applications	12.492	8.839	41,3%	17,6%	23,7%
SMA Industrial Applications	1.458	719	102,8%	95,1%	7,7%
Shape Memory Alloys	13.950	9.558	46,0%	23,5%	22,5%

L'**utile industriale lordo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 4,7 milioni di euro (33,6% dei ricavi consolidati) nel primo trimestre dell'esercizio 2015, rispetto a 2,6 milioni di euro (26,8% se calcolato in percentuale sui ricavi) nel corrispondente periodo del 2014. La crescita del margine industriale lordo è conseguenza delle maggiori economie di scala conseguenti all'incremento delle vendite e al miglioramento dell'efficienza nelle nuove produzioni.

L'**utile operativo** della Business Unit Shape Memory Alloys è stato pari a 2 milioni di euro, quasi quadruplicato rispetto a 0,5 milioni di euro del primo trimestre 2014. L'aumento del margine industriale lordo e la sostanziale stabilità dell'incidenza dei costi operativi hanno favorito il significativo miglioramento della marginalità operativa, che passa da 5,4% a 14,3%.

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 2015 il **fatturato** è stato pari a 0,4 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2014), composto quasi esclusivamente dai ricavi OLED. L'effetto cambi è stato positivo e pari a 16,8%, mentre la crescita organica è stata pari a +36,7%.

L'**utile industriale lordo** nel primo trimestre 2014 è stato pari a 0,2 milioni di euro (43,7% dei ricavi), che si confrontano con 46 migliaia di euro nel primo trimestre 2014.

Il **risultato operativo** è stato negativo per 4,3 milioni di euro e si confronta con un dato negativo del primo trimestre 2014 pari a 4,5 milioni di euro; il miglioramento è principalmente attribuibile agli incrementi del fatturato e della marginalità lorda. Infatti, le spese operative sono state in linea al precedente esercizio per circa 4,3 milioni di euro.

L'**utile industriale lordo consolidato** nel primo trimestre dell'esercizio 2015 è stato pari a 17,2 milioni di euro, in crescita del 23,3% rispetto a 14 milioni di euro del primo trimestre 2014 e sostanzialmente invariato in termini percentuali sul fatturato (41,9% rispetto a 42,1%), soprattutto grazie alla contribuzione della Business Unit Shape Memory Alloys.

L'**utile operativo consolidato** è stato pari a 4,5 milioni di euro (10,9% dei ricavi consolidati), in forte crescita (+71,7%) rispetto ad un utile di 2,6 milioni di euro del primo trimestre 2014 (7,8% dei ricavi consolidati); nonostante la lieve riduzione del margine industriale lordo, la crescita dei ricavi e la

contrazione percentuale delle spese operative (da 35,1% a 31,2%) hanno reso possibile il forte miglioramento degli indicatori operativi rispetto all'esercizio precedente.

Le **spese operative consolidate** sono state pari a 12,8 milioni di euro nel primo trimestre 2015, rispetto a 11,7 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2014, e mostrano una crescita fisiologica correlata all'aumento del fatturato (maggiori costi del personale, maggiori commissioni ad agenti e maggiori costi di trasporto), oltre all'effetto delle valute (in particolare l'apprezzamento del dollaro sull'euro).

Le **royalty** maturate nel primo trimestre 2015 a fronte della cessione in licenza della tecnologia getter a film sottile per MEMS di nuova generazione sono state pari a 0,1 milioni di euro, rispetto a 0,4 milioni di euro nel corrispondente trimestre del precedente esercizio.

L'**EBITDA consolidato** è stato pari a 6,5 milioni di euro (15,9% del fatturato) nel primo trimestre 2015, rispetto a 4,7 milioni di euro (14,2%) nel corrispondente trimestre del 2014.

EBITDA

(Importi espressi in migliaia di euro)

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
Utile (perdita) operativo	4.467	2.603
Ammortamenti	2.073	2.112
Svalutazioni	0	0
Altro	0	0
EBITDA	6.540	4.715
% sui ricavi	15,9%	14,2%

Il saldo netto dei **proventi e oneri finanziari** è stato negativo per 0,4 milioni di euro (sostanzialmente invariato rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2014) 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 -0,3 milioni di euro, sostanzialmente allineata a quella del corrispondente periodo del precedente esercizio (-0,2 milioni di euro).

La somma algebrica delle **differenze di cambio** ha registrato nel primo trimestre dell'esercizio 2015 un saldo negativo pari a circa 1 milione di euro; il primo trimestre 2014 si era invece chiuso con differenze cambio prossime allo zero. Il saldo negativo del trimestre è principalmente imputabile perdite *non-cash* correlate alla valutazione al *fair value* dei contratti *forward* a copertura della volatilità nei cambi.

L'**utile ante imposte consolidato** del primo trimestre 2015 è stato pari a 2,8 milioni di euro, rispetto ad un utile ante imposte di 2 milioni di euro nel primo trimestre 2014 (+39,9%, nonostante le suddette perdite su cambi).

Le **imposte sul reddito** sono state pari a 2 milioni di euro nel primo trimestre 2015, rispetto a 1,7 milioni di euro del corrispondente periodo del 2014. Il *tax rate* di Gruppo nel primo trimestre 2015 è stato pari al 69,8%; tale valore permane elevato a causa della non iscrizione delle imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate nell'esercizio dalle società italiane e dalle consociate asiatiche.

Il primo trimestre dell'esercizio 2015 si è chiuso con un **utile netto consolidato** pari a 0,8 milioni di euro, rispetto ad un utile netto consolidato di 0,5 milioni di euro del corrispondente periodo del precedente esercizio. Va precisato che nell'utile netto del primo trimestre 2014 era 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.

Nel primo trimestre 2015 l'utile netto per azione di risparmio è pari a 0,1152 euro e si confronta con utile netto pari a 0,0659 euro nel primo trimestre 2014; in entrambe gli esercizi, nullo risulta essere il risultato per azione ordinaria.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2015 è negativa per -29,4 milioni di euro, rispetto a una disponibilità netta negativa pari a -26,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014, e risulta essere penalizzata dall'incremento del capitale circolante netto, correlato alla crescita del fatturato rispetto alla parte finale del 2014 principalmente nel business della purificazione dei gas. In particolare, nel primo trimestre 2015 la gestione operativa ha assorbito cassa per circa 1,9 milioni di euro, per effetto sia del sopra citato incremento del circolante, sia di alcuni esborsi relativi alla gestione del personale che si manifestano solitamente nel primo *quarter* dell'anno. Gli esborsi per investimenti in immobilizzazioni sono stati pari a circa 1 milione di euro, mentre l'impatto dei cambi è stato positivo per 0,4 milioni di euro, principalmente generato dall'apprezzamento generalizzato di tutte le valute sulle disponibilità liquide del Gruppo.

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 sullo 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 2015 **ricavi netti** pari a 4,1 milioni di euro (3,3 milioni di euro nel primo trimestre 2014) generati dalla vendita di valvole utilizzate nei sistemi di controllo lombare dei sedili di un'ampia gamma di autovetture; il **risultato netto** del periodo è stato negativo per -0,6 milioni di euro, rispetto a -0,5 milioni di euro del primo trimestre 2014, per effetto dei costi di ricerca e sviluppo nei vari settori industriali nei quali la società sarà presente con i propri attuatori SMA.

(Importi espressi in migliaia di euro)

Actuator Solutions (100%)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
Ricavi netti	4.126	3.252
Costo del venduto	(4.190)	(3.044)
Utile industriale lordo	(64)	208
Totale spese operative	(914)	(894)
Altri proventi (oneri) netti	64	86
Risultato operativo	(914)	(600)
Interessi e proventi finanziari netti	(76)	(2)
Utili (perdite) netti su cambi	309	0
Imposte sul reddito	130	120
Utile (perdita) del periodo	(551)	(482)

Come già precedentemente evidenziato, la quota di pertinenza del Gruppo SAES nel risultato del primo trimestre 2015 della *joint venture* è pari a -0,3 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quella del primo trimestre del precedente esercizio (-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 2015	31 dicembre 2014
Attivo non corrente	3.620	3.614
Attivo corrente	2.114	1.887
Totale Attivo	5.734	5.501
Passivo non corrente	2.462	2.435
Passivo corrente	2.316	1.696
Totale Passivo	4.778	4.131
Capitale Sociale, riserve e risultati portati a nuovo	1.370	2.698
Utile (perdita) del periodo	(276)	(1.286)
Altri utili (perdite) complessivi	(138)	(42)
Patrimonio Netto	957	1.370

Prospetto dell'utile (perdita)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
Ricavi netti	2.063	1.626
Costo del venduto	(2.095)	(1.522)
Utile industriale lordo	(32)	104
Totale spese operative	(457)	(447)
Altri proventi (oneri) netti	32	43
Risultato operativo	(457)	(300)
Interessi e proventi finanziari netti	(38)	(1)
Utili (perdite) netti su cambi	155	0
Imposte sul reddito	65	60
Utile (perdita) del periodo	(276)	(241)
Differenze di conversione	(138)	0
Totale utile (perdita) complessivo	(414)	(241)

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

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

	1° trimestre 2015			
	Utile (perdita) consolidato	50% Actuator Solutions	Eliminazioni infragruppo e altri aggiustamenti	Utile (perdita) complessivo
Ricavi netti	41.029	2.063	(136)	42.956
Costo del venduto	(23.825)	(2.095)	136	(25.784)
Utile industriale lordo	17.204	(32)	0	17.172
Totale spese operative	(12.787)	(457)		(13.244)
Royalty	147	0		147
Altri proventi (oneri) netti	(97)	32		(65)
Utile (perdita) operativo	4.467	(457)	0	4.010
Interessi e proventi finanziari netti	(380)	(38)		(418)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(276)	0	276	0
Utili (perdite) netti su cambi	(997)	155		(843)
Utile (perdita) prima delle imposte	2.814	(341)	276	2.750
Imposte sul reddito	(1.964)	65		(1.899)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	850	(276)	276	851
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0	0		0
Utile (perdita) netto	850	(276)	276	851
Utile (Perdita) netto di terzi	0	0		0
Utile (perdita) netto di Gruppo	850	(276)	276	851

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Non si segnala nessun evento rilevante dopo la chiusura del primo trimestre 2015.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nella rimanente parte del 2015 si attendono risultati in linea con i primi mesi dell'esercizio, assumendo che i cambi si mantengano ai livelli attuali.

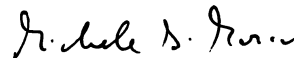
La Posizione Finanziaria Netta, al 31 marzo 2015 penalizzata dall'incremento del circolante netto correlato alla crescita del fatturato e da alcuni esborsi che si manifestano solitamente nel primo trimestre, andrà progressivamente migliorando nei prossimi mesi dell'anno.

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 2015

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

