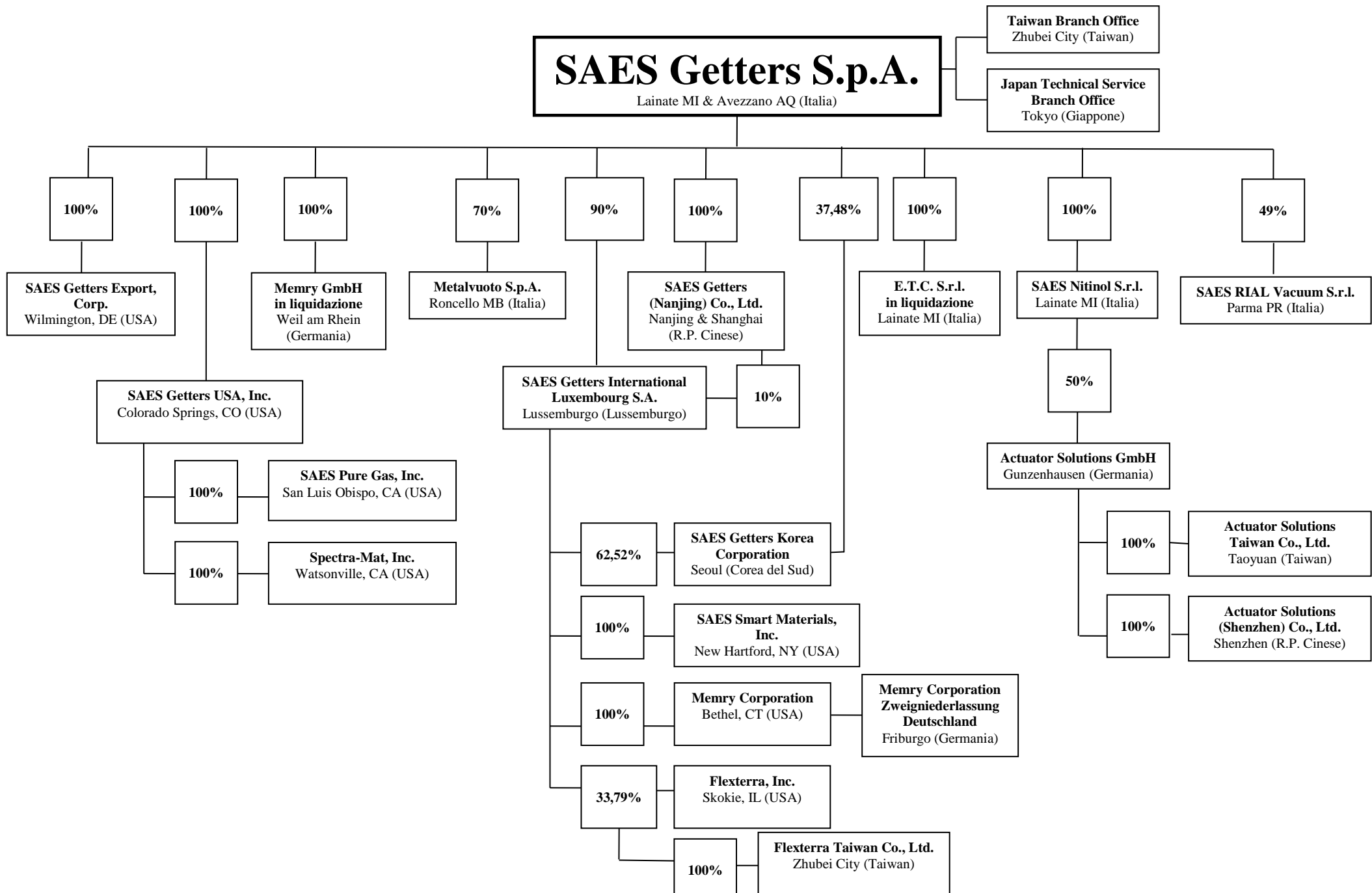


Relazione Finanziaria Annuale 2017

saes
group

2017



Relazione Finanziaria Annuale 2017

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

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Massimo della Porta
<i>Vice Presidente e Amministratore Delegato</i>	Giulio Canale
<i>Consiglieri</i>	Alessandra della Porta (1) Luigi Lorenzo della Porta (1) Andrea Dogliotti (1) Roberto Orecchia (1) (2) (5) (6) (7) Luciana Rovelli (1) (2) (4) (6) (8) Pietro Alberico Mazzola (1) Adriano De Maio (1) (3) (4) Stefano Proverbio (1) (2) (5) (6) (8) Gaudiana Giusti (1) (2) (4) (5) (6) (8)

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Angelo Rivolta (*)
<i>Sindaci effettivi</i>	Vincenzo Donnamaria (8) Sara Anita Speranza
<i>Sindaci supplenti</i>	Maurizio Civardi (*) Anna Fossati
<i>Società di Revisione</i>	Deloitte & Touche S.p.A. (9)

Rappresentante degli Azionisti di Risparmio

Massimiliano Perletti (10)
(e-mail: massimiliano.perletti@roedl.it)

-
- (1) Consigliere non esecutivo
(2) Consigliere indipendente, secondo i criteri del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana
(3) Consigliere indipendente, ai sensi del combinato disposto degli articoli 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998
(4) Componente del Comitato Remunerazione e Nomine
(5) Componente del Comitato Controllo e Rischi
(6) Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate
(7) *Lead Independent Director*
(8) Componente dell'Organismo di Vigilanza
(9) Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2013 per gli esercizi 2013-2021
(10) Incarico conferito dall'Assemblea Speciale degli Azionisti di Risparmio del 27 aprile 2017 per gli esercizi 2017-2019
-

Il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, eletti in data 28 aprile 2015, scade con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

(*) Il Dr Angelo Rivolta, subentrato nella carica in data 11 ottobre 2016 a seguito del decesso del Sindaco effettivo e Presidente del Collegio Sindacale Dr Pier Francesco Sportoletti, è stato confermato in qualità di Sindaco effettivo e Presidente del Collegio Sindacale dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 aprile 2017; la medesima Assemblea ha, inoltre, proceduto all'integrazione del Collegio Sindacale nominando, in qualità di Sindaco supplente, il Dr Maurizio Civardi.

Poteri delle cariche sociali

Il Presidente e il Vice Presidente e Amministratore Delegato hanno per Statuto (articolo 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 del 28 aprile 2015, ha conferito al Presidente e al Vice Presidente e 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.

Al Presidente Massimo della Porta è confermata la carica di *Group Chief Executive Officer*, con l'accezione che tale espressione e carica riveste nel mondo anglosassone. Al Vice Presidente e Amministratore Delegato Giulio Canale sono confermate le cariche di *Deputy Group Chief Executive Officer* e di *Group Chief Financial Officer*, con l'accezione che tali espressioni e cariche rivestono nel mondo anglosassone.

INDICE

Lettera agli Azionisti	21
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari di Gruppo	23
Relazione sulla gestione del Gruppo SAES	27
Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	71
Prospetto dell'utile (perdita) consolidato	73
Prospetto dell'utile (perdita) consolidato e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato	73
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	74
Rendiconto finanziario consolidato	75
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	76
Note esplicative	77
Attestazione sul bilancio consolidato	159
redatta ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Emittenti Consob	
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti	163
Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato	189
Relazione sulla gestione di SAES Getters S.p.A.	197
Bilancio d'esercizio (separato) di SAES Getters S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	221
Prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio	222
Prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo	222
Situazione patrimoniale-finanziaria	223
Rendiconto finanziario	224
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	225
Note esplicative	226
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dei bilanci delle società controllate	279
Attestazione sul bilancio separato di SAES Getters S.p.A.	283
redatta ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Emittenti Consob	
Relazione della società di revisione sul bilancio separato di SAES Getters S.p.A.	287
Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario	295
redatta ai sensi del D.Lgs. n. 254 del 30 dicembre 2016, in attuazione della Direttiva 2014/95/UE	
Relazione della società di revisione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario	391
Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria	
Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria	
Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari	
redatta ai sensi degli articoli 123-bis Testo Unico della Finanza e 89-bis Regolamento Emittenti Consob	

LETTERA AGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

Per la prima volta nella sua storia, il Gruppo ha ampiamente superato i 200 milioni di euro di fatturato, un obiettivo che la profonda crisi iniziata nel 2009 aveva allontanato, al punto da farlo sembrare irraggiungibile.

Questo risultato di fatturato è maturato grazie al fortissimo recupero dei settori tradizionali e alla continua crescita di quelli innovativi, e si è tradotto in eccellenti risultati economico-finanziari, con l'EBITDA di poco inferiore ai 50 milioni di euro. Il mercato ha premiato queste ottime *performance* con un deciso incremento del valore delle azioni in borsa.

La forte generazione di cassa operativa e il contenuto livello dell'indebitamento consentiranno al Gruppo di effettuare con serenità tutti gli investimenti necessari a sostegno della crescita, che oggi è il nostro principale obiettivo.

L'inizio dell'esercizio 2018 conferma le favorevoli condizioni di mercato dell'anno precedente e prevediamo che il Gruppo continui a crescere, malgrado l'indebolimento del dollaro nei confronti dell'euro.

Le prospettive di medio periodo devono essere inquadrate tenendo conto delle caratteristiche e del potenziale di ciascuno degli ambiti tecnologici e di mercato in cui il Gruppo opera.

I getter sono una tecnologia matura, con un mercato di riferimento frammentato, caratterizzato da alcuni segmenti in crescita e altri in calo. Il Gruppo ha una posizione di forza in questi mercati, maturata nel corso degli anni passati e che continuerà a mantenere anche in futuro.

La purificazione dei gas è una tecnologia matura, ma il mercato dei semiconduttori è in espansione, trainato dalla continua evoluzione nel business dei dispositivi portatili e dall'adozione massiva di elettronica nelle autovetture. Gli investimenti futuri si concentreranno soprattutto in Cina, mercato nel quale abbiamo consolidato le nostre quote, grazie alla nostra indiscussa *leadership* di prodotto.

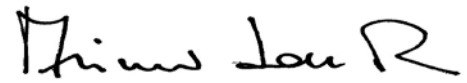
Le leghe a memoria di forma sono tecnologicamente più mature nel settore medicale, ma presentano vantaggi d'uso così elevati da assicurarne una solida crescita futura. Tali leghe sono ancora molto "giovani" nel settore industriale e hanno potenziali di crescita molto elevati in molteplici applicazioni.

La tecnologia dei polimeri funzionali applicata al settore del *packaging* è fortemente innovativa e ha potenziali di mercato molto solidi. Ed è a questo business che il Gruppo punta per la propria crescita futura. La nostra tecnologia abilita lo sviluppo di film plastici a elevate caratteristiche di barriera o film attivi, in grado di interagire con l'atmosfera del pacchetto, modificandola e contribuendo al prolungamento dei tempi di conservazione o alla preservazione delle caratteristiche organolettiche e nutritive dei cibi. Inoltre, essa rende possibile lo sviluppo di film riciclabili e consente, in ambito *packaging*, l'uso di film non derivati dal petrolio, quindi compostabili. Si tratta di prodotti che accelereranno lo sviluppo di *packaging* eco-sostenibile, in un periodo in cui c'è forte attenzione nei confronti dell'impatto ambientale della plastica.

In conclusione, il Gruppo ha oggi un portafoglio di attività molto ben bilanciato e con ottime prospettive, che ci consente di guardare al futuro con serenità e orgoglio.

Voglio cogliere l'occasione per ringraziare tutti coloro che in questi ultimi anni ci hanno sostenuto e tutti coloro che hanno contribuito al raggiungimento di questi eccellenti risultati.

Dr Ing. Massimo della Porta
SAES Group CEO

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Massimo della Porta". The signature is fluid and cursive, with a large, stylized "R" at the end.

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

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DI GRUPPO

(importi in migliaia di euro)

Dati economici	2017	2016 (1)	Variazione	Variazione %
RICAVI NETTI				
- Industrial Applications	141.147	113.076	28.071	24,8%
- Shape Memory Alloys	75.872	71.603	4.269	6,0%
- Solutions for Advanced Packaging (2)	12.445	3.141	9.304	296,2%
- Business Development	1.614	1.211	403	33,3%
Totale	231.078	189.031	42.047	22,2%
UTILE (PERDITA) INDUSTRIALE LORDO (3)				
- Industrial Applications	69.776	55.346	14.430	26,1%
- Shape Memory Alloys	31.903	29.260	2.643	9,0%
- Solutions for Advanced Packaging	1.646	307	1.339	436,2%
- Business Development & Corporate Costs (4)	285	207	78	37,7%
Totale	103.610	85.120	18.490	21,7%
<i>% sui ricavi</i>	<i>44,8%</i>	<i>45,0%</i>		
EBITDA (5)	49.989	35.469	14.520	40,9%
<i>% sui ricavi</i>	<i>21,6%</i>	<i>18,8%</i>		
UTILE (PERDITA) OPERATIVO	39.980	26.083	13.897	53,3%
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,3%</i>	<i>13,8%</i>		
UTILE (PERDITA) prima delle imposte	35.688	21.590	14.098	65,3%
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,4%</i>	<i>11,4%</i>		
UTILE (PERDITA) NETTO di Gruppo	13.860	14.029	(169)	-1,2%
<i>% sui ricavi</i>	<i>6,0%</i>	<i>7,4%</i>		
Dati patrimoniali e finanziari	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016 (1)	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni materiali nette	49.492	53.402	(3.910)	-7,3%
Patrimonio netto di Gruppo	122.141	134.778	(12.637)	-9,4%
Posizione finanziaria netta	(17.730)	(33.776)	16.046	-47,5%
Altre informazioni	2017	2016 (1)	Variazione	Variazione %
Cash flow da attività operativa	37.862	18.695	19.167	102,5%
Spese di ricerca e sviluppo	16.102	14.872	1.230	8,3%
Personale al 31 dicembre (6)	1.138	1.113	25	2,2%
Costo del personale (7)	78.966	70.877	8.089	11,4%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	7.273	8.663	(1.390)	-16,0%

(1) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale 2016 poiché riflettono le rettifiche derivanti dal completamento della valutazione provvisoria dell'aggregazione aziendale di Metalvuoto S.p.A. avvenuta in ottobre 2016. Tali rettifiche sono dettagliate nella Nota n. 1, paragrafo "Rideterminazione dell'esercizio 2016".

(2) A seguito dell'acquisizione a fine esercizio 2016 del controllo sulla società Metalvuoto S.p.A. *player* consolidato nel settore del *packaging* evoluto, ai fini di una maggiore chiarezza informativa, a partire dal 1 gennaio 2017 è stata costituita una terza Business Unit denominata "Solutions for Advanced Packaging". I dati dell'esercizio 2016 sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con l'esercizio corrente. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota n. 1, paragrafo "Informativa per settore di attività" della nota integrativa.

(3) Tale parametro è calcolato come il differenziale tra il fatturato netto consolidato e i costi industriali direttamente ed indirettamente imputabili ai prodotti venduti.

(importi in migliaia di euro)

	2017	2016
Ricavi netti	231.078	189.031
Materie prime	(62.418)	(43.915)
Lavoro diretto	(25.601)	(21.815)
Spese indirette di produzione	(44.118)	(40.281)
Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	4.669	2.100
Costo del venduto	(127.468)	(103.911)
Risultato industriale lordo	103.610	85.120
% sui ricavi	44,8%	45,0%

(4) Include quei costi che non possono essere direttamente attribuiti o ragionevolmente allocati ad alcun settore di business, ma che si riferiscono al Gruppo nel suo insieme.

(5) 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 è calcolato come "Utili prima degli interessi, imposte, svalutazioni e ammortamenti".

(importi in migliaia di euro)

	2017	2016
Risultato operativo	39.980	26.083
Ammortamenti	(8.841)	(8.598)
Svalutazioni immobilizzazioni	(1.181)	(138)
Accantonamento (rilascio) fondo svalutazione crediti	13	(650)
EBITDA	49.989	35.469
% sui ricavi	21,6%	18,8%

(6) La voce al 31 dicembre 2017 include:

- il personale dipendente pari a 1.073 unità (1.081 unità al 31 dicembre 2016);
- il personale impiegato presso le società del Gruppo con contratti diversi da quello di lavoro dipendente, pari a 65 unità (32 unità al 31 dicembre 2016).

Tale dato non include il personale (dipendenti e interinali) delle *joint venture*, pari, secondo la percentuale di possesso detenuta dal Gruppo, a 55 unità al 31 dicembre 2017 (77 unità alla fine del precedente esercizio, sempre secondo la percentuale di possesso detenuta dal Gruppo).

(7) Al 31 dicembre 2017 i costi per *severance*, inclusi nel costo del personale, sono pari a 394 migliaia di euro. L'utilizzo degli ammortizzatori sociali presso lo stabilimento di Avezzano della Capogruppo ha invece portato una riduzione del costo del lavoro pari a 372 migliaia di euro; si precisa come l'utilizzo sia stato sospeso in giugno 2017, anticipatamente rispetto alla naturale scadenza, a seguito dell'avvio di nuove produzioni. Nell'esercizio 2016 i costi per riduzione del personale erano stati pari a 1.358 migliaia di euro, di cui 1.258 migliaia di euro correlati alla decisione di liquidare Memry GmbH, mentre l'utilizzo degli ammortizzatori sociali aveva portato una riduzione del costo del lavoro pari a 1.604 migliaia di euro.

Relazione sulla gestione del Gruppo SAES

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Pioniere nello sviluppo della tecnologia getter, la Società SAES Getters S.p.A., insieme alle sue controllate (di seguito “Gruppo SAES[®]”), è leader mondiale in una molteplicità di applicazioni scientifiche ed industriali che richiedono condizioni di alto vuoto o di gas ultra puri. In oltre 70 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 ha ampliato il proprio campo di attività rivolgendosi al mercato dei materiali avanzati, in particolare quello delle leghe a memoria di forma, una famiglia di materiali caratterizzati da super-elasticità e dalla proprietà di assumere forme predefinite quando sottoposti a trattamento termico. Queste speciali leghe, che oggi trovano principale applicazione nel comparto biomedicale, si adattano perfettamente anche alla realizzazione di dispositivi di attuazione per il settore industriale (domotica, industria del bianco, elettronica di consumo e settore *automotive*).

Più recentemente, SAES ha ampliato il proprio business, sviluppando una piattaforma tecnologica che integra materiali getter in matrici polimeriche. Tali prodotti, inizialmente sviluppati per i *display* OLED, sono ora utilizzati in nuovi settori applicativi, tra cui dispositivi medici impiantabili e diagnostica per immagini a stato solido. Tra le nuove applicazioni, particolarmente strategico è il settore dell’imballaggio alimentare evoluto, in cui SAES intende competere con un’offerta di nuove soluzioni per *active packaging*.

Una capacità produttiva totale distribuita in undici stabilimenti, una rete commerciale e di assistenza tecnica operativa a livello mondiale, oltre 1.100 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 del Gruppo SAES sono ubicati a Lainate, nell’hinterland milanese.

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

S.G.G. Holding S.p.A. è azionista di maggioranza relativa e non risulta esercitare attività di direzione e coordinamento nei confronti di SAES Getters S.p.A. ai sensi dell’articolo 2497 del Codice Civile, per le motivazioni successivamente illustrate nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

La struttura organizzativa del Gruppo prevede tre Business Unit: Industrial Applications, Shape Memory Alloys e Solutions for Advanced Packaging. I costi *corporate*, ossia quelle spese che non possono essere direttamente attribuite o ragionevolmente allocate ad alcun settore di business, ma che si riferiscono al Gruppo nel suo insieme, e i costi relativi ai progetti di ricerca di base o finalizzati alla diversificazione in business innovativi (Business Development Unit) sono evidenziati separatamente rispetto alle tre Business Unit.

La struttura organizzativa per Business è riportata nella seguente tabella.

Industrial Applications Business Unit	
Security & Defense	Getter e dispensatori di metalli per dispositivi elettronici sotto-vuoto
Electronic Devices	Getter per sistemi microelettronici, micromeccanici (MEMS) e sensori
Healthcare Diagnostics	Getter per tubi a raggi-X utilizzati in sistemi di diagnostica per immagini
Thermal Insulation	Prodotti per l'isolamento termico
Getters & Dispensers for Lamps	Getter e dispensatori di metalli per l'utilizzo in lampade a scarica e lampade fluorescenti
Systems for UH Vacuum	Pompe per sistemi da vuoto
Sintered Components for Electronic Devices & Lasers	Catodi e materiali per la dissipazione del calore per tubi elettronici e laser
Systems for Gas Purification & Handling	Sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
Shape Memory Alloys (SMA) Business Unit	
Nitinol for Medical Devices	Materia prima e componenti in Nitinol per il comparto biomedicale
SMAs for Thermal & Electro Mechanical Devices	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>)
Solutions for Advanced Packaging Business Unit	
Solutions for Advanced Packaging	Film plastici avanzati per il settore del <i>food packaging</i>
Business Development Unit	
Organic Electronics	Materiali e componenti per applicazioni di elettronica organica

Industrial Applications Business Unit

Security & Defense

Il Gruppo SAES fornisce soluzioni tecnologiche innovative per dispositivi elettronici impiegati nel settore applicativo della difesa, tra cui sensori termici per visione notturna, sistemi inerziali di navigazione, tubi a microonde e tubi amplificatori a radiofrequenza. Il portafoglio di prodotti include, fra gli altri, getter di diverse tipologie e formati, oltre a dispensatori di metalli alcalini.

Electronic Devices

Il Gruppo SAES fornisce soluzioni avanzate per dispositivi elettronici applicati nell'elettronica di consumo, nella fotonica, in sensori infrarossi, in sensori inerziali e in sensori di pressione. Inoltre, i componenti SAES sono impiegati anche in applicazioni più tradizionali, come tubi amplificatori di segnale e fotomoltiplicatori per ricerca. Il portafoglio prodotti include getter di diverse tipologie, tra cui getter a film sottile per applicazioni MEMS e altri formati getter più tradizionali, oltre a dispensatori di metalli alcalini.

Healthcare Diagnostics

Il Gruppo SAES offre al mercato un portafoglio di prodotti getter in diverse tipologie e formati, oltre a dispensatori di metalli alcalini, impiegati in dispositivi elettronici per applicazioni di diagnostica medica per immagini, come tubi a raggi X e intensificatori d'immagine.

Thermal Insulation

Le soluzioni SAES per l'isolamento termico sotto-vuoto includono prodotti NEG per applicazioni criogeniche, per collettori solari sia domestici sia operanti ad alte temperature e per thermos. In aggiunta, SAES è particolarmente attiva nello sviluppo di soluzioni getter per pannelli isolanti sotto-vuoto destinati all'industria del bianco.

Getters & Dispensers for Lamps

Il Gruppo SAES è il leader mondiale nella fornitura di getter e dispensatori metallici per lampade. I prodotti offerti sul mercato agiscono preservando il vuoto o la purezza dei gas di riempimento delle lampade, consentendo quindi di mantenere nel tempo le condizioni ottimali per il funzionamento delle lampade stesse.

SAES opera inoltre da anni nello sviluppo di dispensatori di mercurio a ridotto impatto ambientale, in linea con le più severe legislazioni internazionali vigenti in materia.

Systems for UH Vacuum

Le competenze acquisite nella tecnologia del vuoto sono alla base dello sviluppo di pompe basate su materiali getter non evaporabili (NEG), che trovano applicazione in ambito sia industriale sia scientifico (ad esempio nella strumentazione analitica, nei sistemi da vuoto per la ricerca e negli acceleratori di particelle).

La famiglia di pompe ad alto vuoto NEXTorr®, accolta con favore nei mercati applicativi già menzionati, integra in un unico dispositivo, estremamente compatto e performante, sia la tecnologia getter sia quella ionica. Questa linea è stata più recentemente affiancata da quella CapaciTorr® HV, pompe ad alto vuoto che utilizzano una lega innovativa con maggior capacità di assorbimento gassoso e che hanno contribuito a rafforzare ulteriormente la posizione del Gruppo nei propri mercati di riferimento.

Sintered Components for Electronic Devices & Lasers

Il Gruppo SAES, tramite la controllata Spectra-Mat, Inc., fornisce soluzioni tecnologiche avanzate per un'ampia gamma di mercati quali quello dell'avionica, del medicale, della strumentazione scientifica per varie applicazioni industriali, delle telecomunicazioni e della sicurezza e difesa.

Il portafoglio prodotti comprende sorgenti di elettroni basate su catodi di dispensazione per un'ampia varietà di tubi a microonde, tubi a raggi X e laser a gas, per le applicazioni più avanzate. Inoltre, SAES fornisce materiali e soluzioni avanzate per la gestione termica di laser a stato solido ad alta potenza, di LED ad alta luminosità e di dispositivi avanzati a semiconduttore per sistemi a radiofrequenza e microonde.

Systems for Gas Purification & Handling

Nel mercato della microelettronica, la missione di SAES è lo sviluppo e la vendita di sistemi avanzati per la purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori e per altre industrie che utilizzano gas ultra-puri nei propri processi. Attraverso la controllata SAES Pure Gas, Inc., il Gruppo offre una gamma completa di purificatori sia per i gas di processo sia per i gas speciali. L'offerta di purificatori SAES, che copre l'ampio spettro di flussi richiesti e di gas normalmente utilizzati nei processi produttivi, costituisce lo standard di mercato per quanto riguarda la tecnologia utilizzata, la capacità di rimuovere impurezze e la durata di vita dei purificatori.

Shape Memory Alloys (SMA) Business Unit

Il Gruppo SAES produce semilavorati, componenti e dispositivi in lega a memoria di forma, una speciale lega di nickel-titanio (Nitinol) caratterizzata da super-elasticità (proprietà che consente al materiale di sopportare deformazioni anche accentuate, ritornando poi alla forma originaria) e dalla proprietà di assumere forme predefinite quando sottoposta a trattamento termico. Il processo di produzione SAES è integrato verticalmente (dalla fusione della lega di Nitinol fino alla produzione di componenti) e consente la completa flessibilità nella fornitura dei prodotti, unitamente al controllo totale della qualità.

Nitinol for Medical Devices

Il Nitinol è utilizzato in un'ampia gamma di dispositivi medicali, in particolare nel settore cardiovascolare. Le proprietà superelastiche sono, infatti, ideali per la fabbricazione dei dispositivi utilizzati nel settore in continua crescita della chirurgia non-invasiva, quali *device* auto-espanidenti (*stent* aortici e periferici o valvole cardiache) e cateteri per navigare all'interno del sistema cardio-vascolare. SAES, tramite la controllata Memry Corporation, offre ai produttori finali del dispositivo medicale una gamma completa di sofisticate soluzioni in Nitinol.

SMA's for Thermal & Electro Mechanical Devices

La lega a memoria di forma, oltre a essere caratterizzata da super-elasticità, ha la proprietà di assumere forme predefinite quando sottoposta a trattamento termico e, in virtù di questa sua caratteristica, trova impiego nella produzione di svariati dispositivi (valvole, valvole proporzionali, attuatori, sistemi di rilascio, mini-attuatori) che ne sfruttano i caratteri distintivi (silenziosità, compattezza, leggerezza, ridotto consumo energetico, controllo proporzionale). L'utilizzo dei dispositivi SMA in ambito industriale è trasversale a numerosi settori applicativi quali domotica, industria del bianco, elettronica di consumo e business *automotive*.

Solutions for Advanced Packaging Business Unit

Dalla piattaforma tecnologica dei *functional chemicals* si è sviluppata l'applicazione dei film plastici innovativi per il *food packaging*, ambito in cui SAES ha acquisito a fine 2016 il controllo della società Metalvuoto S.p.A, *player* consolidato nel settore dell'imballaggio evoluto. Grazie a tale acquisizione, SAES ha iniziato la propria attività nel mercato dell'*active packaging*, dove intende competere con soluzioni innovative, in particolare sui fronti della sostenibilità ambientale e del miglioramento delle *performance* degli imballaggi flessibili, in un mercato in espansione, dove si prevedono ottime opportunità di crescita.

Business Development Unit – Organic Electronics

La piattaforma tecnologica che integra materiali getter in matrici polimeriche, sviluppata inizialmente dal Gruppo SAES per rispondere alle esigenze di protezione dei *display OLED (Organic Light Emitting Diodes)* rigidi, si è arricchita di nuovi materiali per applicazioni OLED flessibili, che rappresentano il nuovo *trend* di sviluppo in campo *display*. SAES consolida il proprio business nell'ambito dei getter dispensabili per OLED a *matrice passiva* (in particolare in Cina e a Taiwan), puntando anche al mercato degli OLED a *matrice attiva*, soprattutto con nuovi prodotti dispensabili per applicazioni *ink-jet*.

Oltre alle applicazioni OLED, i compositi polimerici SAES si stanno progressivamente consolidando anche in altri settori, quali dispositivi optoelettronici, dispositivi medicali impiantabili e nuova diagnostica per immagini a stato solido.

Rispetto al precedente esercizio, a seguito dell'acquisizione a fine esercizio 2016 del controllo sulla società Metalvuoto S.p.A, *player* consolidato nel settore del *packaging* evoluto, ai fini di una maggiore chiarezza informativa, è stata costituita una terza Business Unit, denominata "Solutions for Advanced Packaging".

Si evidenziano, inoltre, la nuova segmentazione della Business Unit Industrial Applications e la nuova denominazione di alcuni comparti operativi già esistenti, per meglio rispondere alla struttura organizzativa del Gruppo.

I dati dell'esercizio 2016 sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con l'esercizio corrente. Per ulteriori dettagli sulle riclassifiche si rimanda alla Nota n. 1, paragrafo "Informativa per settore di attività" della nota integrativa.

Si segnala, inoltre, che alcuni importi relativi all'esercizio 2016, presentati a fini comparativi, non coincidono con quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale 2016 poiché riflettono le rettifiche derivanti dal completamento della valutazione provvisoria dell'aggregazione aziendale di Metalvuoto S.p.A. avvenuta in ottobre 2016, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 *revised*. Tali rettifiche sono dettagliate nella Nota n. 1, paragrafo "Rideterminazione dell'esercizio 2016".

Eventi rilevanti dell'esercizio 2017

L'esercizio 2017 è stato caratterizzato da un forte aumento del fatturato, che ha raggiunto il record storico, superando i 231 milioni di euro. Alla crescita dei ricavi consolidati hanno contribuito soprattutto l'incremento organico nei comparti della purificazione dei gas e del Nitinol per dispositivi medicali, le nuove produzioni nel business dei dispositivi elettronici, oltre all'acquisizione di Metalvuoto S.p.A. (+5,2% la crescita di fatturato correlata alla variazione del perimetro di consolidamento).

Tutte le Business Unit hanno registrato un miglioramento, grazie alla crescita sia di alcuni comparti tradizionali, sia di alcuni settori più innovativi, di recente introduzione.

La Business Unit Industrial Applications è stata principalmente trainata dal comparto della purificazione dei gas (crescita organica pari a 39,6%), favorito dagli investimenti in nuove *fabs* per semiconduttori principalmente in Cina, finalizzati a dotare il paese di capacità produttiva autonoma, in coerenza con le linee guida di *Made in China 2025*. In forte espansione anche il comparto degli Electronic Devices (+127,9% a parità di cambi), grazie soprattutto alle nuove produzioni avanzate nello stabilimento di Avezzano per il mercato *Electronic Consumer*.

L'incremento del fatturato della Business Unit Shape Alloys è stato trainato dal comparto del Nitinol per dispositivi medicali (+7,9% a cambi costanti), che ha registrato una crescita superiore al mercato di riferimento per effetto di una maggiore penetrazione dell'offerta. Anche le SMA industriali evidenziano una crescita organica (+7,7%), grazie all'ottima *performance* delle applicazioni *automotive*, alla ripresa del settore *luxury good* e all'avvio delle vendite in applicazioni *mobile devices*.

Infine, il consolidamento per l'intero esercizio 2017 della neo-acquisita Metalvuoto S.p.A.¹ ha generato un incremento delle vendite della Business Unit Solutions for Advanced Packaging pari a 9,3 milioni di euro.

Includendo all'interno del fatturato di Gruppo anche la quota parte del fatturato delle *joint venture*², il fatturato complessivo è stato pari a 244,9 milioni di euro, in crescita del 23,5%, grazie sia al maggiore fatturato consolidato (+22,2%), sia al forte aumento delle vendite della *joint venture* Actuator Solutions (+45,2%). Anche i ricavi della *joint venture* SAES RIAL Vacuum S.r.l. sono cresciuti (+54,2%), seppure con valori assoluti più contenuti (1,2 milioni di euro la quota parte di SAES nel fatturato dell'esercizio 2017 di SAES RIAL Vacuum S.r.l.).

La crescita del fatturato consolidato ha consentito il miglioramento degli indicatori operativi, in continuità con il *trend* positivo degli ultimi anni. Si segnala, in particolare, l'EBITDA³ percentuale sul fatturato consolidato, salito dal 18,8% del 2016 al 21,6% nell'esercizio corrente.

Nonostante l'esborso per i dividendi (pari a 12,3 milioni di euro), si evidenzia, infine, il marcato miglioramento della posizione finanziaria netta, passata da 33,8 milioni di euro a fine esercizio 2016 a -17,7 milioni di euro al 31 dicembre 2017, grazie alla forte generazione di cassa operativa.

Il risultato netto, pari a 13,9 milioni di euro, appare in leggero calo (rispetto a 14 milioni di euro del 2016), perché penalizzato dal *write-off* di attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse di SAES Getters S.p.A., effettuata sulla base dell'aggiornamento delle stime del *management* circa la recuperabilità delle stesse, alla luce delle ipotesi contenute nel piano triennale 2018-2020 e riconducibili alla Capogruppo.

¹ Si precisa come, nell'esercizio 2016, Metalvuoto S.p.A. sia stata consolidata a partire dal 10 ottobre 2016, data di acquisizione della società da parte di SAES Getters S.p.A.

² Actuator Solutions (50%), SAES RIAL Vacuum S.r.l. (49%) e Flexterra (33,79%).

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 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 è calcolato come "Utili prima degli interessi, imposte, svalutazioni e ammortamenti".

Escludendo tale svalutazione, pari a 10,8 milioni di euro, il risultato netto sarebbe stato pari a 24,6 milioni di euro, anch'esso in forte crescita (75,6%) rispetto al 2016.

Di seguito gli ulteriori eventi rilevanti che hanno caratterizzato l'esercizio 2017.

In data 10 gennaio 2017 è stata costituita la società Flexterra Taiwan Co., Ltd., interamente controllata da Flexterra, Inc. (USA). La nuova società ha sede a Zhubei City (Taiwan).

Nelle date 19 gennaio, 10 febbraio e 17 marzo 2017, SAES Nitinol S.r.l. ha corrisposto ad Actuator Solutions GmbH tre ulteriori *tranche* (pari a 1 milione di euro ciascuna) del finanziamento sottoscritto in data 28 novembre 2016 per un importo pari a 4,5 milioni di euro (incrementato fino a 5 milioni nei primi mesi del 2018 e per i cui dettagli, si rimanda al paragrafo "Eventi successivi"). Una nuova *tranche* del finanziamento, pari a 0,5 milioni di euro, è stata versata in data 24 aprile 2017. Il contratto prevede il rimborso prioritario di tale *loan*, rispetto agli altri finanziamenti concessi dai soci ad Actuator Solutions.

In data 7 aprile 2017 SAES Getters S.p.A. ha sottoscritto con Unicredit S.p.A. un nuovo contratto di finanziamento per un importo pari a 10 milioni di euro, della durata di cinque anni (scadenza 31 marzo 2022), senza periodo di preammortamento. Il contratto prevede il rimborso di quote capitale fisse con cadenza trimestrale, maggiorate delle quote interessi indicizzate al tasso Euribor a tre mesi, oltre a uno *spread* pari a 1%. Il contratto prevede *covenant* standard per questo tipo di operazioni, calcolati semestralmente su dati economici e finanziari consolidati.

In pari data, SAES Getters S.p.A. ha sottoscritto un contratto di *Interest Rate Swap (IRS)* con scadenza 31 marzo 2022, sul totale del debito residuo del sopra citato finanziamento. Tale contratto prevede lo scambio dell'Euribor a tre mesi, sia positivo sia negativo, con un tasso fisso pari a 0%. Per l'Euribor a tre mesi negativo è previsto da contratto un *floor* pari a -1%.

In data 19 aprile 2017 SAES Getters S.p.A. ha sottoscritto un contratto di *Interest Rate Swap (IRS)* sul finanziamento a medio-lungo termine di 10 milioni di euro concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 21 dicembre 2016. Il contratto *IRS* si applica sul 50% del debito residuo a ogni data di rimborso del finanziamento, con data iniziale 30 giugno 2017 e scadenza 21 dicembre 2022. Tale contratto prevede lo scambio dell'Euribor semestrale con un tasso fisso pari a 0,16%.

In data 1 giugno 2017 è stato risolto, anticipatamente rispetto alla naturale scadenza, il contratto difensivo di solidarietà utilizzato presso lo stabilimento della Capogruppo situato ad Avezzano. Si segnala che, nel corso dei primi cinque mesi del 2017, l'utilizzo di tale tipologia di contratto ha consentito una riduzione del costo del lavoro pari a 0,4 milioni di euro.

In data 29 giugno 2017 SAES Getters S.p.A. ha rimborsato anticipatamente entrambe le *tranche* (di cui una garantita da SACE) del finanziamento per progetti avanzati di ricerca e sviluppo, sottoscritto in giugno 2015 con BEI (Banca Europea per gli Investimenti). Il rimborso è stato complessivamente pari a 6 milioni di euro di quote capitale, oltre al pagamento di una *indemnity fee* a BEI di 10 migliaia di euro e alla corresponsione di un premio a SACE di circa 76 migliaia di euro. Infine, l'operazione ha comportato l'iscrizione a conto economico di costi di transazione pari a circa 149 migliaia di euro, precedentemente rateizzati sulla base della durata del *loan*.

In data 14 luglio 2017 la Capogruppo ha sottoscritto un nuovo accordo di *royalty* per l'integrazione della tecnologia getter a film sottile di SAES denominata PageWafer® nei dispositivi MEMS (sistemi micro elettromeccanici) per sensori termici a infrarossi. Oltre ad una *lump-sum* iniziale a fronte del trasferimento della tecnologia (di cui 0,4 milioni di euro già contabilizzati al 31 dicembre 2017), il contratto prevede il riconoscimento di *royalty* secondo una percentuale scalare rispetto ai volumi di *wafer* in silicio realizzati utilizzando la tecnologia getter di SAES.

In conseguenza della perdita realizzata da Metalvuoto S.p.A. al 30 giugno 2017 (-91 migliaia di euro), il capitale sociale della società si è ridotto di oltre un terzo e al di sotto del limite legale. Secondo quanto previsto dall'articolo 2447 del Codice Civile, in data 7 agosto 2017, l'Assemblea dei Soci di Metalvuoto

S.p.A. ha deliberato un versamento in conto capitale di complessivi 100 migliaia di euro a favore di Metalvuoto S.p.A., per portare il capitale sociale al minimo di legge e per costituire una riserva in conto capitale (pari a 59 migliaia di euro), da utilizzarsi a copertura di eventuali perdite future. Il versamento è stato effettuato da ciascun socio in misura proporzionale alla propria quota partecipativa (ossia, 70% SAES Getters S.p.A. e 30% Mirante S.r.l.).

Nella seconda metà dell'esercizio 2017 è stato perfezionato il trasferimento, in continuità di valori, di tutte le attività produttive e commerciali di Memry GmbH nelle altre società del Gruppo. Il processo di liquidazione della controllata tedesca è cominciato a far data dal 1 ottobre 2017 e sarà completato entro fine 2018. Si segnala, infine, che in data 17 luglio 2017 è stata costituita la nuova *branch* tedesca della controllata americana Memry Corporation, denominata *Memry Corporation Zweigniederlassung Deutschland*, con sede a Friburgo, per gestire le attività commerciali e di rappresentanza di Memry Corporation in Europa.

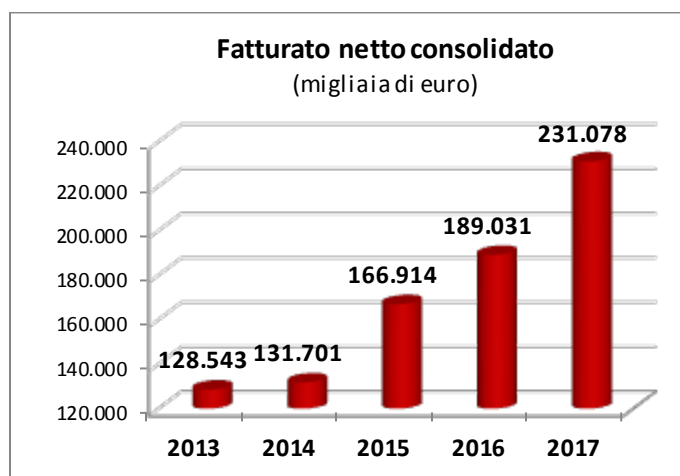
In data 16 novembre 2017 l'Assemblea dei Soci di E.T.C. S.r.l. ha deliberato lo scioglimento anticipato e la messa in liquidazione della società. Il processo di liquidazione si prevede avrà termine entro la fine dell'esercizio 2018.

In data 20 dicembre 2017 si è riunita l'Assemblea degli Azionisti di Metalvuoto S.p.A. convocata ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile, a seguito della riduzione del capitale sociale di oltre un terzo e al di sotto del limite legale stabilito dall'articolo 2327 del medesimo Codice Civile, per effetto della perdita registrata nel terzo trimestre 2017. L'Assemblea ha deliberato un versamento da parte dei Soci di complessivi 250 migliaia di euro, a copertura delle perdite al 30 settembre 2017 e delle perdite stimate per l'intero esercizio corrente, oltre che per la ricostituzione di un capitale sociale minimo pari a 50 migliaia di euro. Poiché, il socio di minoranza Mirante S.r.l. non ha partecipato alla suddetta Assemblea, l'intera operazione di ricapitalizzazione è stata inizialmente sottoscritta da SAES. Mirante, ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, ha avuto quindici giorni di tempo, a decorrere dal 10 gennaio 2018, data dell'effettiva registrazione del versamento, per far valere il proprio diritto di opzione sulla ricapitalizzazione e ha provveduto al versamento della propria quota in data 19 gennaio 2018.

In data 19 dicembre 2017 Actuator Solutions GmbH ha interamente rimborsato a SAES Nitinol S.r.l. la quota capitale, pari a 1 milione di euro, del finanziamento concesso a fine aprile 2016. Il medesimo importo è stato restituito al socio paritetico Alfmeier per il *loan* concesso da SMA Holding GmbH in pari data.

In data 21 dicembre 2017 SAES Nitinol S.r.l. ha effettuato un versamento in conto capitale in favore della *joint venture* Actuator Solutions GmbH, pari a 1 milione di euro. La medesima somma è stata versata dal socio paritetico Alfmeier, tramite la società SMA Holding GmbH.

Le vendite e il risultato economico dell'esercizio 2017



Il **fatturato netto consolidato** nell'esercizio 2017 è stato pari a 231.078 migliaia di euro, in crescita del 22,2% rispetto a 189.031 migliaia di euro nel 2016.

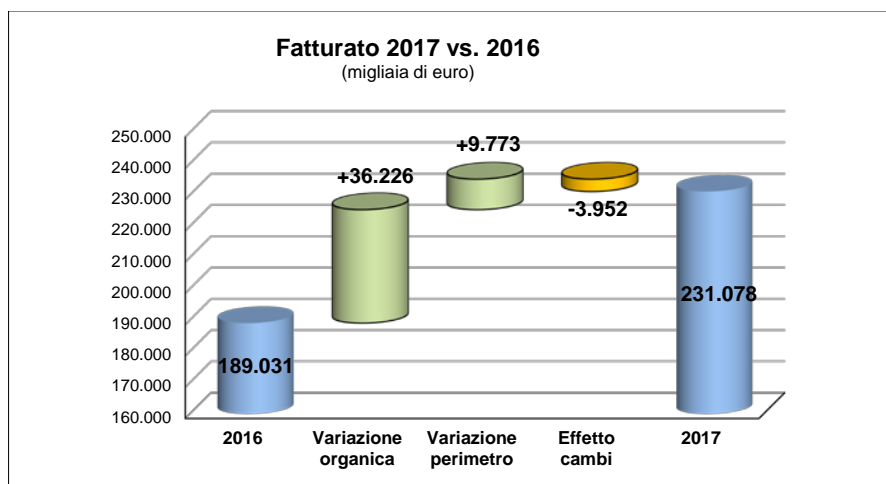
L'**effetto cambi** è stato lievemente negativo (-2,1%), causato principalmente dalla svalutazione del dollaro USA rispetto all'euro nella seconda metà dell'esercizio. L'acquisizione di Metalvuoto S.p.A., avvenuta all'inizio del quarto trimestre 2016, ha generato un incremento di fatturato pari a 9.773 migliaia di euro (+5,2% l'incremento delle vendite correlato alla variazione del perimetro di consolidamento). A parità sia di cambi, sia di perimetro di consolidamento, la **crescita organica** è stata pari a +19,1%, principalmente trainata dal comparto della purificazione dei gas (Systems for Gas Purification & Handling Business), dal business dei dispositivi elettronici (Electronic Devices Business) e dal segmento del Nitinol per dispositivi medicali (Nitinol for Medical Devices Business).

Il **fatturato complessivo di Gruppo**, ottenuto incorporando le *joint venture* con il metodo proporzionale anziché con il metodo del patrimonio netto utilizzato in bilancio, è stato pari a 244.939 migliaia di euro, in crescita del 23,5% rispetto a 198.384 migliaia di euro nel 2016: la forte crescita è attribuibile, oltre all'incremento del fatturato consolidato (+22,2%), anche ai maggiori ricavi della *joint venture* Actuator Solutions (+45,2%). Anche i ricavi della *joint venture* SAES RIAL Vacuum S.r.l. sono cresciuti (+54,2%), ma con valori assoluti ancora contenuti (1.192 migliaia di euro la quota parte di SAES nel fatturato dell'esercizio 2017).

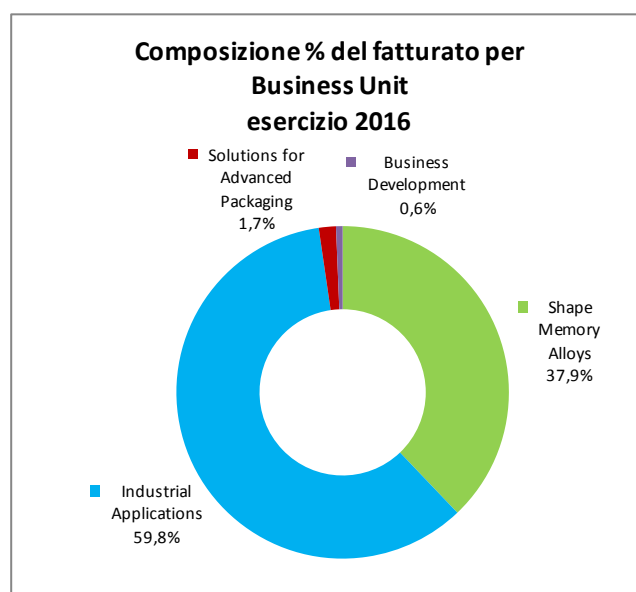
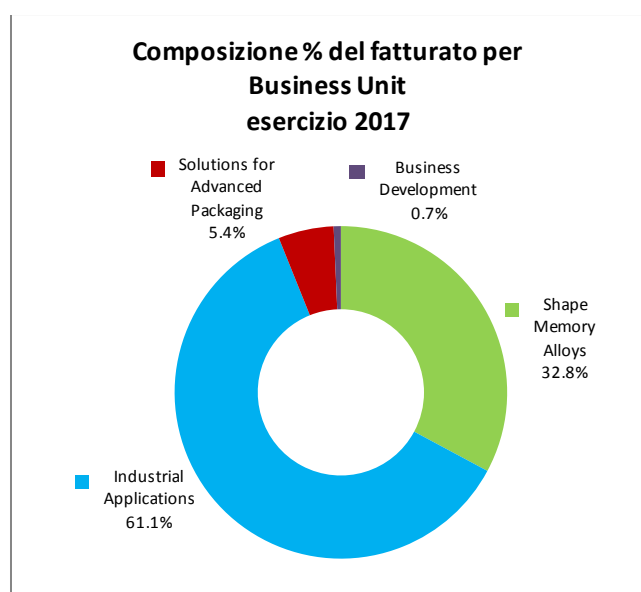
(importi in migliaia di euro)

	2017	2016	Variazione totale	Variazione totale %
Fatturato consolidato	231.078	189.031	42.047	22,2%
50% fatturato <i>joint venture</i> Actuator Solutions	13.538	9.321	4.217	45,2%
49% fatturato <i>joint venture</i> SAES RIAL Vacuum S.r.l.	1.192	773	419	54,2%
33,79% fatturato <i>joint venture</i> Flexterra	10	0	10	n.a.
Eliminazioni infragruppo	(766)	(799)	33	-4,1%
Altri aggiustamenti	(113)	58	(171)	-294,8%
Fatturato complessivo di Gruppo	244.939	198.384	46.555	23,5%

Il grafico seguente rappresenta l'incremento del fatturato consolidato nel corso dell'esercizio 2017, evidenziando l'effetto dei cambi, la crescita legata alla variazione del perimetro di consolidamento e la variazione imputabile al variare dei prezzi di vendita e dei volumi venduti.



Rispetto al 2016, la ripartizione percentuale del fatturato tra le varie Business Unit registra un maggior peso relativo della **Business Unit Industrial Applications** (da 59,8% a 61,1%), correlato alla forte crescita del business della purificazione dei gas. Il consolidamento dei ricavi di Metalvuoto S.p.A. nella nuova **Business Unit Solutions for Advanced Packaging** ha aumentato il peso di quest'ultima da 1,7% a 5,4% e ridotto quello della **Business Unit Shape Memory Alloys** (da 37,9% a 32,8%), nonostante la crescita organica registratasi in entrambi i segmenti, medicale e industriale.



Nella seguente tabella è esposto il dettaglio del fatturato consolidato, sia dell'esercizio 2017 sia di quello 2016, per ciascun settore di business, con la relativa variazione percentuale a cambi correnti e a cambi comparabili e con evidenza della variazione percentuale imputabile al nuovo perimetro di consolidamento.

(importi in migliaia di euro)

Settori di business	2017	2016	Variazione totale	Variazione totale %	Effetto cambi %	Variazione organica %	Variazione perimetro %
Security & Defense	8.533	10.574	(2.041)	-19,3%	-0,9%	-18,4%	0,0%
Electronic Devices	19.453	8.630	10.823	125,4%	-2,5%	127,9%	0,0%
Healthcare Diagnostics	3.848	3.748	100	2,7%	-1,2%	3,9%	0,0%
Getters & Dispensers for Lamps	5.656	7.791	(2.135)	-27,4%	-1,4%	-26,0%	0,0%
Thermal Insulation	4.278	5.190	(912)	-17,6%	-2,5%	-15,1%	0,0%
Systems for UH Vacuum	8.292	8.737	(445)	-5,1%	-1,5%	-3,6%	0,0%
Sintered Components for Electronic Devices & Lasers	6.800	6.789	11	0,2%	-2,0%	2,2%	0,0%
Systems for Gas Purification & Handling	84.287	61.617	22.670	36,8%	-2,8%	39,6%	0,0%
Industrial Applications	141.147	113.076	28.071	24,8%	-2,3%	27,1%	0,0%
Nitinol for Medical Devices	66.294	62.651	3.643	5,8%	-2,1%	7,9%	0,0%
SMA's for Thermal & Electro Mechanical Devices	9.578	8.952	626	7,0%	-0,7%	7,7%	0,0%
Shape Memory Alloys	75.872	71.603	4.269	6,0%	-1,9%	7,9%	0,0%
Solutions for Advanced Packaging	12.445	3.141	9.304	296,2%	0,0%	-14,9%	311,1%
Business Development	1.614	1.211	403	33,3%	-2,4%	35,7%	0,0%
Fatturato totale	231.078	189.031	42.047	22,2%	-2,1%	19,1%	5,2%

Il fatturato consolidato dell'**Industrial Applications Business Unit** è stato pari a 141.147 migliaia di euro, in crescita del 24,8% rispetto a 113.076 migliaia di euro nello scorso esercizio. L'andamento valutario ha fatto registrare un effetto cambi negativo pari a -2,3%, al netto del quale le vendite sono aumentate del 27,1%.

In forte crescita è il Business Systems for Gas Purification & Handling (crescita organica pari a 39,6%), favorito dagli investimenti in nuove *fabs* per semiconduttori e per *display* in Asia. In marcato aumento è anche il Business Electronic Devices (crescita organica pari a +127,9%), grazie alle nuove produzioni avanzate nello stabilimento di Avezzano per il mercato *electronic consumer*, alle maggiori vendite sia di film getter, sia di getter tradizionali, favorite dalla sempre maggiore diffusione della tecnologia I.R. per applicazioni *surveillance*, oltre al riconoscimento di parte della *lump-sum* sul già citato nuovo accordo di *licensing* della tecnologia PageWafer siglato in luglio 2017.

Seppure in misura minore, aumentano anche le vendite del Business Healthcare Diagnostics (crescita organica pari a +3,9%) e del Business Sintered Components for Electronic Devices & Lasers (crescita organica pari a +2,2%), grazie al mantenimento di una buona penetrazione sul mercato nelle applicazioni di riferimento.

Tali incrementi sono stati parzialmente attenuati dalla diminuzione nel Business Security & Defense (riduzione organica pari a -18,4%), che sconta la transizione tecnologica in atto dal getter tradizionale al getter miniaturizzato e alcuni aggiustamenti di magazzino effettuati dai principali clienti. In linea con il precedente esercizio, sono stati in calo anche il Business Getters & Dispensers for Lamps (calo organico pari a -26%, da considerarsi strutturale), penalizzato dalla concorrenza tecnologica dei LED sulle lampade fluorescenti, e il Business Thermal Insulation (-15,1% la diminuzione organica), che sconta la debolezza delle vendite di getter per pannelli isolanti per il mercato della refrigerazione e di getter per *vacuum bottle* nel mercato *consumer*. In calo organico (-3,6%) è anche il Business Systems for UH Vacuum, penalizzato dall'allungamento dei tempi di completamento di alcuni progetti di ricerca nel campo degli acceleratori di particelle.

Il fatturato del *Business Security & Defense* è stato pari a 8.533 migliaia di euro nell'esercizio 2017, in calo del 19,3% rispetto a 10.574 migliaia di euro nell'esercizio 2016. Scorrendo l'effetto negativo dei cambi (-0,9%), la riduzione organica è stata pari a -18,4%.

Il fatturato del *Business Electronic Devices* è stato pari a 19.453 migliaia di euro nell'esercizio 2017, in fortissima crescita (+125,4%) rispetto a 8.630 migliaia di euro nell'esercizio 2016. Al netto dell'effetto negativo dei cambi (-2,5%), l'effetto prezzo/quantità è stato pari a +127,9%.

Il fatturato del *Business Healthcare Diagnostics* è stato pari a 3.848 migliaia di euro nell'esercizio 2017, in crescita del 2,7% rispetto a 3.748 migliaia di euro nell'esercizio 2016. Scorrendo l'effetto negativo dei cambi (-1,2%), la crescita organica complessiva è stata pari a 3,9%.

Il fatturato del *Business Getters & Dispensers for Lamps* è stato pari a 5.656 migliaia di euro, in calo del 27,4% rispetto a 7.791 migliaia di euro nel 2016. Scorrendo l'effetto negativo dei cambi (-1,4%), il comparto lampade mostra una diminuzione organica del 26%, da considerarsi strutturale.

Il fatturato del *Business Thermal Insulation* è stato di 4.278 migliaia di euro nell'esercizio 2017, rispetto a 5.190 migliaia di euro nell'esercizio 2016 (-17,6%). L'effetto cambi è stato negativo per -2,5%, mentre il calo organico complessivo è stato pari a -15,1%.

Il fatturato del *Business Systems for UH Vacuum* è stato di 8.292 migliaia di euro nell'esercizio 2017 (-5,1%), rispetto a 8.737 migliaia di euro nell'esercizio 2016. Al netto dell'effetto negativo dei cambi (-1,5%), la diminuzione organica è stata pari a -3,6%.

Il fatturato del *Business Sintered Components for Electronic Devices & Lasers* è stato di 6.800 migliaia di euro nell'esercizio 2017, in leggera crescita (+0,2%) rispetto a 6.789 migliaia di euro nell'esercizio 2016. Al netto dell'effetto negativo dei cambi (-2%), la crescita organica è stata pari a +2,2%.

Il fatturato del comparto della purificazione (*Business Systems for Gas Purification & Handling*) è stato di 84.287 migliaia di euro nell'esercizio 2017, rispetto a 61.617 migliaia di euro nell'esercizio 2016 (+36,8%). Al netto dell'effetto negativo dei cambi (-2,8%), la crescita organica è stata pari a 39,6%.

Il fatturato consolidato della **Shape Memory Alloys Business Unit** è stato pari a 75.872 migliaia di euro, in crescita (+6%) rispetto a 71.603 migliaia di euro del precedente esercizio. L'effetto cambi è stato negativo per -1,9%, al netto del quale la crescita organica è stata pari a +7,9%.

Entrambi i segmenti di questa Business Unit hanno registrato una crescita organica. In particolare, il comparto del Nitinol per applicazioni medicali (*Business Nitinol for Medical Devices*) evidenzia un incremento organico del fatturato pari a 7,9% distribuito attraverso varie linee di prodotto e applicazioni finali. Nel comparto delle SMA industriali (*Business SMAs for Thermal & Electro Mechanical Devices*) la crescita organica (+7,7%) è stata principalmente trainata dall'ottima *performance* delle vendite, soprattutto nell'ultima parte dell'anno, in alcune applicazioni *automotive*, dalla ripresa dei ricavi nel settore *luxury goods* e dall'avvio delle vendite di filo sottile in applicazioni *mobile devices*.

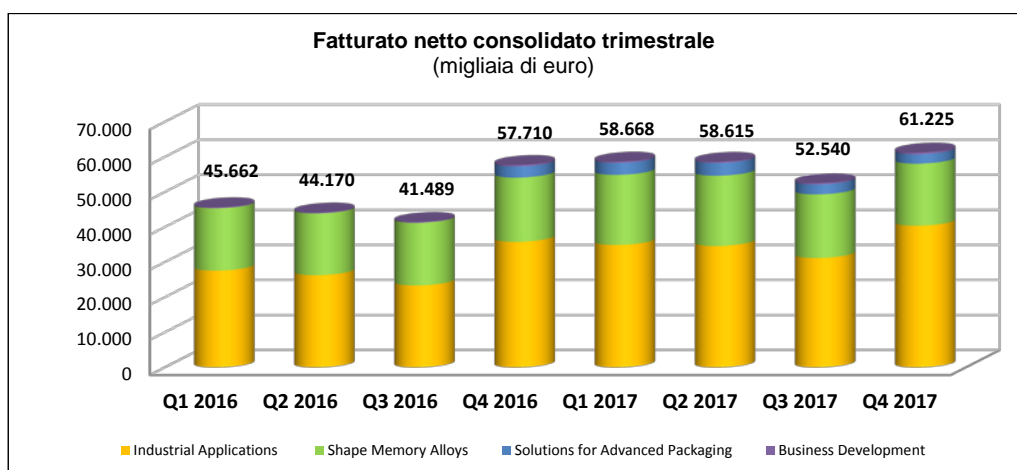
Il fatturato del *Business Nitinol for Medical Devices* è stato pari a 66.294 migliaia di euro, in crescita del 5,8% rispetto a 62.651 migliaia di euro del 2016. Scorporando l'effetto negativo dei cambi (-2,1%), la crescita organica è stata pari a 7,9%.

Il fatturato del *Business SMAs for Thermal & Electro Mechanical Devices* è stato di 9.578 migliaia di euro nell'esercizio 2017, in crescita del 7% rispetto a 8.952 migliaia di euro dell'esercizio 2016. L'effetto cambi è stato lievemente negativo per -0,7%, mentre l'effetto prezzo/quantità è stato pari a +7,7%.

La **Business Unit Solutions for Advanced Packaging**, in cui confluiscono principalmente i valori della neo acquisita Metalvuoto S.p.A., ha realizzato nel 2017 un fatturato consolidato pari a 12.445 migliaia di euro, rispetto a 3.141 migliaia di euro nel precedente esercizio. La crescita (+296,2%) è principalmente dovuta al fatto che nel 2016 Metalvuoto S.p.A. è stata consolidata solo nel quarto trimestre dell'esercizio. A parità di perimetro, la variazione organica è negativa per -14,9%, per effetto della razionalizzazione del portafoglio prodotti, finalizzato all'incremento di marginalità.

La **Business Development Unit**, che comprende progetti di ricerca di base o in fase di sviluppo, finalizzati alla diversificazione in business innovativi, chiude l'esercizio 2017 con un fatturato pari a 1.614 migliaia di euro, rispetto a 1.211 migliaia di euro nello scorso esercizio. Scorporando l'effetto negativo dei cambi (-2,4%), l'incremento organico è pari a 35,7%, trainato dalle vendite di *dryer* dispensabili per schermi OLED a matrice passiva per applicazioni portatili, principalmente in Cina e a Taiwan. Da segnalare, inoltre, l'adozione di *dryer* a elevate *performance* in applicazioni di elettronica e fotonica avanzate, soprattutto nel mercato USA.

Nel seguente grafico l'**andamento trimestrale del fatturato netto consolidato** nell'esercizio 2017, con evidenza del dettaglio per Business Unit.



Si segnala, in particolare, come l'incremento del fatturato nel quarto trimestre dell'esercizio 2017 sia stato trainato dall'ottima *performance* del comparto della purificazione dei gas, che dopo un terzo *quarter* penalizzato dallo slittamento di alcune consegne, ha segnato il *record* storico delle vendite nell'ultima parte dell'anno, nonostante l'effetto penalizzante dei cambi.

Da notare, inoltre, la progressiva crescita del comparto dei dispositivi elettronici, resa possibile dalle nuove produzioni avanzate dello stabilimento di Avezzano, andate a regime solo nella seconda parte dell'esercizio corrente.

La seguente tabella mostra l'**andamento trimestrale del fatturato netto consolidato** dell'esercizio 2017 con evidenza del dettaglio per Business.

(importi in migliaia di euro)

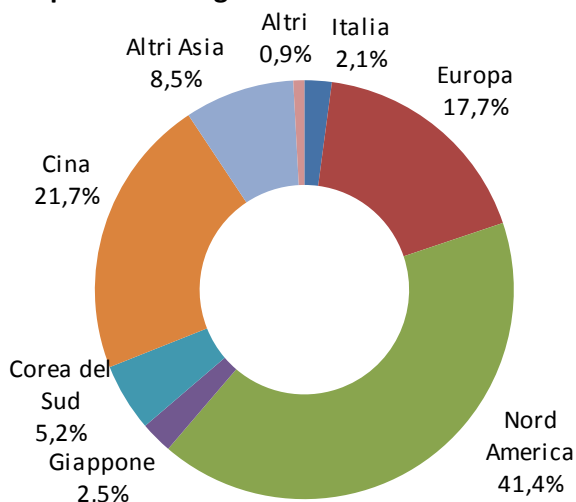
Settori di business	4° trimestre 2017	3° trimestre 2017	2° trimestre 2017	1° trimestre 2017
Security & Defense	2.415	1.916	2.033	2.169
Electronic Devices	6.104	6.570	4.170	2.609
Healthcare Diagnostics	910	936	965	1.037
Getters & Dispensers for Lamps	1.246	1.205	1.386	1.819
Thermal Insulation	1.170	1.060	777	1.271
Systems for UH Vacuum	2.591	1.604	1.992	2.105
Sintered Components for Electronic Devices & Lasers	1.458	1.727	1.880	1.735
Systems for Gas Purification & Handling	24.498	16.187	21.434	22.168
Industrial Applications	40.392	31.205	34.637	34.913
Nitinol for Medical Devices	15.449	15.443	17.549	17.853
SMA's for Thermal & Electro Mechanical Devices	2.257	2.691	2.488	2.142
Shape Memory Alloys	17.706	18.134	20.037	19.995
Solutions for Advanced Packaging	2.672	2.813	3.591	3.369
Business Development	485	388	350	391
Fatturato totale	61.255	52.540	58.615	58.668

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

(importi in migliaia di euro)

Area geografica	2017	%	2016	%	Variazione totale	Variazione totale %
Italia	4.863	2,1%	2.332	1,2%	2.531	108,5%
Europa	40.984	17,7%	32.584	17,2%	8.400	25,8%
Nord America	95.722	41,4%	83.914	44,4%	11.808	14,1%
Giappone	5.715	2,5%	5.769	3,1%	(54)	-0,9%
Corea del Sud	12.099	5,2%	11.648	6,2%	451	3,9%
Cina	50.135	21,7%	24.008	12,7%	26.127	108,8%
Altri Asia	19.601	8,5%	26.528	14,0%	(6.927)	-26,1%
Altri	1.959	0,9%	2.248	1,2%	(289)	-12,9%
Fatturato totale	231.078	100,0%	189.031	100,0%	42.047	22,2%

Composizione % del fatturato per Area Geografica - esercizio 2017



Le principali variazioni rispetto alla **distribuzione geografica del fatturato** riguardano il segmento della purificazione dei gas, il cui calo delle vendite a Taiwan e Singapore (“Altri Asia”) è stato più che compensato da maggiori ricavi in Cina e Nord America.

All'aumento del fatturato in Nord America (+14,1%) hanno contribuito anche le maggiori vendite di dispositivi in Nitinol per applicazioni medicali, mentre la crescita in Cina (+108,8%) è stata favorita anche dalle vendite dei nuovi componenti per il mercato *electronic consumer* prodotti nello stabilimento di Avezzano.

Infine, si segnala che il fatturato in Italia e in Europa è principalmente aumentato per effetto del consolidamento della neo acquisita Metalvuoto S.p.A.

L'**utile industriale lordo consolidato**⁴ è stato pari a 103.610 migliaia di euro nell'esercizio 2017, rispetto a 85.120 migliaia di euro del 2016. La forte crescita (+21,7%) è principalmente imputabile all'aumento del fatturato, con una marginalità lorda⁵ in sostanziale stabilità (dal 45% dell'esercizio precedente al 44,8% di quello corrente). Tutti i segmenti operativi mostrano una crescita della marginalità lorda; tuttavia la marginalità di Gruppo resta stabile per l'effetto diluitivo del nuovo business del *packaging* avanzato, ancora caratterizzato da una struttura di costi di produzione diversa rispetto al perimetro tradizionale del Gruppo. Per ulteriori dettagli si rinvia all'analisi per Business Unit.

L'effetto dei cambi è stato negativo per -2.084 migliaia di euro, mentre il consolidamento di Metalvuoto S.p.A. sull'intero esercizio 2017 ha generato un incremento dell'utile industriale lordo pari a 1.367 migliaia di euro.

La seguente tabella riporta il risultato industriale lordo consolidato dell'esercizio 2017, suddiviso per Business Unit, confrontato con l'esercizio precedente e con evidenza della variazione del perimetro imputabile all'acquisizione di Metalvuoto S.p.A., finalizzata in ottobre 2016.

⁴ Calcolato come differenziale tra il fatturato netto consolidato e i costi industriali direttamente ed indirettamente imputabili ai prodotti venduti

⁵ Calcolata come rapporto tra il risultato industriale lordo e il fatturato netto consolidato.

(importi in migliaia di euro)

di cui:

Business Unit	2017	2016	Variazione totale	Variazione %	Variazione perimetro
Industrial Applications	69.776	55.346	14.430	26,1%	0
% sui ricavi della Business Unit	49,4%	48,9%			
Shape Memory Alloys	31.903	29.260	2.643	9,0%	0
% sui ricavi della Business Unit	42,0%	40,9%			
Solutions for Advanced Packaging	1.646	307	1.339	436,2%	1.367
% sui ricavi della Business Unit	13,2%	9,8%			
Business Development & Corporate Costs	285	207	78	37,7%	0
% sui ricavi della Business Unit	17,7%	17,1%			
Risultato industriale lordo	103.610	85.120	18.490	21,7%	1.367
% sui ricavi	44,8%	45,0%			14,0%

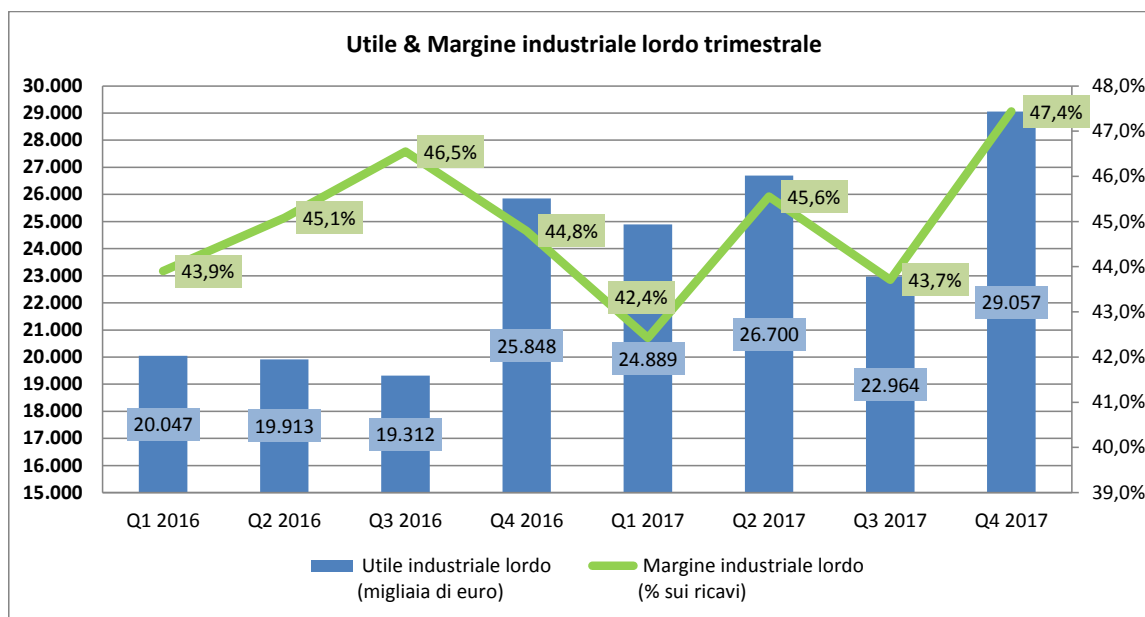
L'utile industriale lordo della **Business Unit Industrial Applications** è stato pari a 69.776 migliaia di euro nell'esercizio 2017, rispetto a 55.346 migliaia di euro nell'esercizio 2016. La crescita (+26,1%) è principalmente correlata all'ottima *performance* delle vendite nel settore della purificazione e in quello dei dispositivi elettronici. Il margine industriale lordo è anch'esso in crescita (da 48,9% a 49,4%): l'ottima contribuzione del comparto della purificazione ha più che compensato la minore marginalità dei business in calo strutturale (ad esempio, business delle lampade) e l'effetto diluitivo delle nuove produzioni per *electronic devices* ad Avezzano.

Nella **Business Unit Shape Memory Alloys**, l'incremento dei ricavi, oltre alle maggiori economie di scala e all'incremento dell'efficienza produttiva nel segmento del Nitinol per dispositivi medicali, hanno permesso la crescita sia dell'utile industriale lordo (+9%, da 29.260 migliaia di euro nel 2016 a 31.903 migliaia di euro nell'esercizio corrente), sia del margine industriale lordo (da 40,9% nel 2016 a 42% nel 2017).

La neo costituita **Business Unit Solutions for Advanced Packaging** ha chiuso l'esercizio corrente con un utile industriale lordo pari a 1.646 migliaia di euro (13,2% in percentuale sul fatturato consolidato) e include principalmente la contribuzione della neo acquisita Metalvuoto S.p.A., la cui attività industriale è oggi caratterizzata da una struttura di costi variabili di produzione diversa dal perimetro tradizionale del Gruppo (in particolare, maggiore incidenza dei costi per materie prime). Il margine industriale lordo è comunque aumentato rispetto al quarto trimestre 2016 per effetto della strategia di razionalizzazione dell'offerta, finalizzata a mantenere un portafoglio prodotti a più elevata marginalità.

L'utile industriale lordo della **Business Development Unit & Corporate Costs** è stato pari a 285 migliaia di euro (17,7% sui ricavi consolidati), rispetto a un utile di 207 migliaia di euro nell'esercizio precedente (17,1% sui ricavi consolidati). Il miglioramento è principalmente imputabile alla crescita del fatturato, che ha consentito anche un leggero incremento della marginalità lorda.

Il seguente grafico mostra il *trend* trimestrale sia dell'utile sia del margine industriale lordo consolidato. Da segnalare come nell'ultimo trimestre 2017 entrambi i parametri abbiano raggiunto valori ai massimi livelli, grazie soprattutto alla forte contribuzione del business della purificazione dei gas.



L'**utile operativo consolidato** dell'esercizio 2017 è stato pari a 39.980 migliaia di euro, anch'esso in forte crescita (+13.897 migliaia di euro in valore assoluto, pari a +53,3%) rispetto a un utile operativo di 26.083 migliaia di euro nel precedente esercizio. In termini percentuali rispetto al fatturato, il margine operativo è stato pari a 17,3%, rispetto a 13,8% nel 2016. L'aumento dei ricavi, unitamente alla minore incidenza delle spese operative sui medesimi (da 30,8% a 27,5%), hanno reso possibile il forte miglioramento degli indicatori operativi rispetto al precedente esercizio. Per ulteriori dettagli si rinvia all'analisi per Business Unit.

L'effetto dei cambi è stato negativo per -1.545 migliaia di euro, mentre il consolidamento di Metalvuoto S.p.A. sull'intero esercizio 2017 ha generato una riduzione dell'utile operativo pari a -309 migliaia di euro.

Infine, si ricorda che l'esercizio 2016 era stato penalizzato dal costo legato alla definizione della controversia ambientale relativa al lago Onondaga (440 migliaia di euro) e dai costi per *severance* legati alla liquidazione di Memry GmbH (1.258 migliaia di euro); l'esercizio 2017 include, invece, ulteriori costi sempre legati alla liquidazione della controllata tedesca (303 migliaia di euro), nonché oneri per la sospensione del progetto di ricerca OLET e per la conseguente liquidazione di E.T.C. S.r.l. (1.111 migliaia di euro).

La seguente tabella riporta il risultato operativo consolidato dell'esercizio 2017 suddiviso per Business Unit, confrontato con il precedente esercizio e con evidenza dell'effetto relativo alla variazione del perimetro di consolidamento.

(importi in migliaia di euro)

di cui:

Business Unit	2017	2016	Variazione totale	Variazione %	Variazione perimetro
Industrial Applications	46.429	31.191	15.238	48,9%	0
Shape Memory Alloys	20.027	17.244	2.783	16,1%	0
Solutions for Advanced Packaging	(911)	(213)	(698)	327,7%	(309)
Business Development & Corporate Costs	(25.565)	(22.139)	(3.426)	15,5%	0
Risultato operativo	39.980	26.083	13.897	53,3%	(309)
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,3%</i>	<i>13,8%</i>			<i>-3,2%</i>

L'utile operativo della **Business Unit Industrial Applications** è stato pari a 46.429 migliaia di euro nell'esercizio 2017, rispetto a 31.191 migliaia di euro nel 2016: l'aumento del fatturato e del margine industriale lordo ha consentito la forte crescita dei parametri operativi, sia in termini assoluti (+48,9%), sia in percentuale sui ricavi (da 27,6% a 32,9%). A tale incremento ha, inoltre, contribuito la riduzione delle spese operative, in particolare minori commissioni ad agenti, a seguito di un maggior peso percentuale di ricavi da vendite dirette, nel comparto purificazione.

L'utile operativo della **Business Unit Shape Memory Alloys** è stato pari a 20.027 migliaia di euro, in crescita del 16,1% rispetto al medesimo dato dell'esercizio precedente, pari a 17.244 migliaia di euro. L'incremento è esclusivamente imputabile al forte aumento del fatturato e del margine industriale lordo, con costi operativi in sostanziale stabilità (si ricorda che il 2016 era stato penalizzato da costi per *severance* legati alla liquidazione di Memry GmbH, pari a circa 1.258 migliaia di euro; il 2017 include, invece, oneri sempre legati alla suddetta operazione di liquidazione⁶, oltre che minori riaddebiti per servizi svolti per conto della *joint venture* Actuator Solutions).

Il risultato operativo della **Business Unit Solutions for Advanced Packaging** è stato pari a -911 migliaia di euro, rispetto a -213 migliaia di euro nel precedente esercizio. Si precisa che i due dati non sono confrontabili, essendo Metalvuoto S.p.A. stata consolidata solo a partire dall'ultimo trimestre 2016. Escludendo la variazione del perimetro di consolidamento⁷, il risultato operativo del 2017 è inferiore di 389 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio, per effetto dell'incremento delle spese di ricerca correlate ai nuovi progetti di sviluppo avviati nel corso dell'esercizio e dell'aumento dei costi di vendita imputabili al potenziamento dell'organico.

Il risultato operativo della voce **Business Development & Corporate Costs**, negativo per -25.565 migliaia di euro, comprende sia il risultato della Business Development Unit sia i costi che non possono essere direttamente attribuiti o ragionevolmente allocati ad alcun settore di business, ma che si riferiscono al Gruppo nel suo insieme. Tale valore si confronta con una perdita operativa pari a -22.139 migliaia di euro dell'esercizio 2016. Il peggioramento è principalmente legato all'aumento delle spese generali e amministrative *corporate* (maggiori costi per compensi variabili agli Amministratori Esecutivi e ai dipendenti strategici a seguito del raggiungimento di *performance* economiche migliori rispetto agli obiettivi, incremento dei costi fissi del personale di struttura presso la Capogruppo e più elevati costi di consulenza e di *audit*, questi ultimi dovuti a necessità di adeguamento normativo).

Si segnalano, inoltre, nell'esercizio 2017 svalutazioni di cespiti (-937 migliaia di euro) e costi per *severance* (-174 migliaia di euro) correlati alla già citata sospensione del progetto di ricerca OLET e alla conseguente liquidazione della controllata E.T.C. S.r.l.

Le **spese operative consolidate** sono state pari a 63.624 migliaia di euro (27,5% dei ricavi), rispetto a 58.301 migliaia di euro (30,8% dei ricavi) nell'esercizio precedente. Escludendo sia l'effetto positivo dei cambi (che ha ridotto le spese operative di 539 migliaia di euro), sia quello negativo correlato al consolidamento di Metalvuoto S.p.A. (incremento pari a 1.635 migliaia di euro), l'aumento dei costi operativi (+4.227 migliaia di euro) è concentrato principalmente nelle **spese generali e amministrative**⁸ (in particolare, il già citato incremento dei compensi variabili agli Amministratori Esecutivi e più elevati costi di consulenza e di *audit*; l'incremento nei costi fissi e variabili del personale dipendente è stato parzialmente compensato da minori costi di *severance* rispetto allo scorso esercizio, in cui era cominciato il processo di trasferimento infragruppo delle produzioni di Memry GmbH, in previsione della liquidazione di quest'ultima). Il lieve incremento nelle **spese di ricerca e sviluppo** (+983 migliaia di euro, al netto dell'effetto cambi e della variazione di perimetro) è in massima parte correlato alla decisione di sospendere il progetto in ambito OLET e alla conseguente messa in liquidazione della controllata E.T.C. S.r.l. (costi per *severance* pari a circa 174 migliaia di euro e svalutazioni di cespiti pari a circa 937 migliaia di euro).

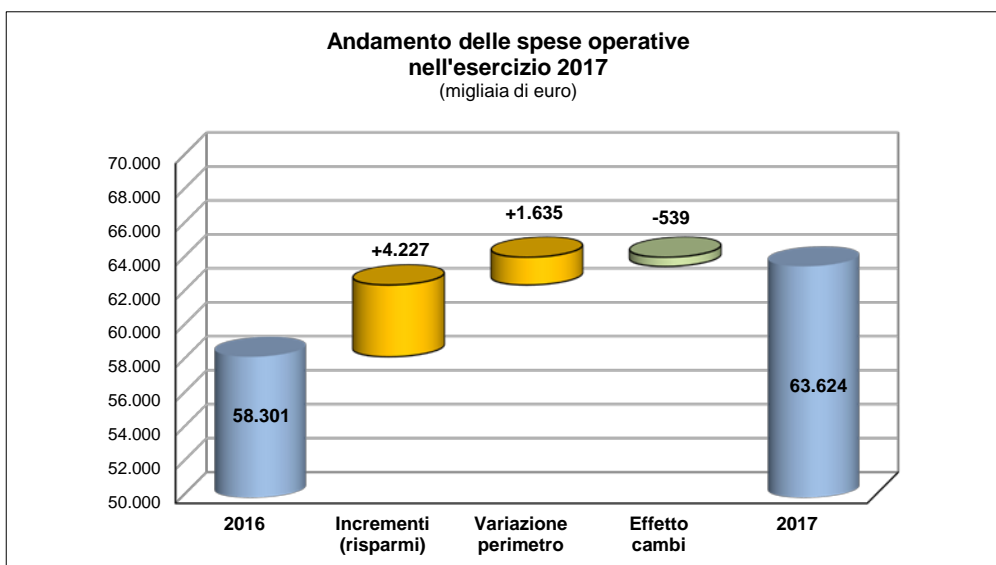
Le **spese di vendita** sono invece sostanzialmente allineate al 2016 (+130 migliaia di euro, a parità di cambi e di perimetro): l'incremento delle voci di costo variabile, correlate all'aumento del fatturato, quali trasporti e compensi variabili, è stato bilanciato dalla riduzione delle commissioni ad agenti nel business della purificazione, a seguito di maggiori vendite dirette.

Il grafico che segue mostra l'evoluzione delle spese operative consolidate nel corso dell'esercizio 2017, con evidenza dell'effetto imputabile ai cambi e dell'incremento correlato all'acquisizione di Metalvuoto S.p.A.

⁶ Svalutazioni pari a 187 migliaia di euro e costi per *severance* pari a 116 migliaia di euro.

⁷ L'effetto correlato alla variazione del perimetro è stato negativo per 309 migliaia di euro e tale importo include anche gli ammortamenti dei primi nove mesi del 2017 sugli *asset* immateriali identificati a seguito del completamento delle valutazioni per l'aggregazione aziendale di Metalvuoto S.p.A. (-220 migliaia di euro), secondo quanto previsto dall'IFRS 3 *revised*.

⁸ +3.114 migliaia di euro, al netto dell'effetto dei cambi e della variazione nel perimetro di consolidamento.



Complessivamente il **costo del lavoro** è stato nel 2017 pari a 78.966 migliaia di euro (di cui 394 migliaia di euro per *severance*, relative alla messa in liquidazione di E.T.C. S.r.l. e al completamento della chiusura di Memry GmbH), rispetto a 70.877 migliaia di euro (di cui 1.358 migliaia di euro per *severance*, correlate in massima parte all'inizio del già citato processo di liquidazione di Memry GmbH) nel 2016: escludendo i citati costi per *severance* (variazione pari a -964 migliaia di euro) l'incremento correlato alla variazione del perimetro di consolidamento (+1.471 migliaia di euro) e l'effetto dei cambi (-945 migliaia di euro), l'aumento (8.527 migliaia di euro) è imputabile all'incremento del numero medio del personale dipendente di Gruppo e al maggior ricorso a lavoro interinale, soprattutto nel comparto delle leghe memoria di forma, in quello della purificazione dei gas e nello stabilimento di Avezzano, oltre ai maggiori stanziamenti per le componenti variabili delle retribuzioni, in linea con il *trend* dei risultati economici. Si segnala, infine, nella seconda metà del 2017, la sospensione dell'utilizzo del contratto difensivo di solidarietà presso lo stabilimento di Avezzano, a seguito dell'avvio di nuove produzioni (1.233 migliaia di euro il maggior costo del lavoro imputabile a tale sospensione anticipata).

Il risultato dell'esercizio tiene conto di **ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali** per 8.841 migliaia di euro, in leggero aumento rispetto allo scorso esercizio (8.598 migliaia di euro), per effetto del consolidamento di Metalvuoto S.p.A. e degli ammortamenti sugli *asset* immateriali identificati a seguito del completamento delle valutazioni per l'aggregazione aziendale di quest'ultima, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 *revised*.

L'**EBITDA consolidato** è stato pari a 49.989 migliaia di euro nell'esercizio 2017 (21,6% del fatturato consolidato), in forte crescita (+40,9%) rispetto a 35.469 migliaia di euro nel 2016 (18,8% del fatturato), principalmente trainato dal comparto della purificazione dei gas e dal comparto del Nitinol per dispositivi medici.

La seguente tabella riporta il dettaglio dell'EBITDA del 2017, confrontato con il precedente esercizio e con evidenza dell'effetto relativo alla variazione del perimetro di consolidamento.

(importi in migliaia di euro)

di cui:

	2017	2016	Variazione totale	Variazione %	Variazione perimetro
Utile operativo	39.980	26.083	13.897	53,3%	(309)
Ammortamenti	(8.841)	(8.598)	(243)	2,8%	(499)
Svalutazioni immobilizzazioni	(1.181)	(138)	(1.043)	755,8%	0
(Accantonamento) rilascio fondo svalutazione crediti	13	(650)	663	-102,0%	(33)
EBITDA	49.989	35.469	14.520	40,9%	223
<i>% sui ricavi</i>	<i>21,6%</i>	<i>18,8%</i>			<i>2,3%</i>

Se si escludono i costi per *severance* correlati al processo di liquidazione delle controllate Memry GmbH ed E.T.C. S.r.l. (290 migliaia di euro), l'EBITDA dell'esercizio 2017 è pari a 50.279 migliaia di euro (21,8% dei ricavo consolidati).

Il saldo degli **altri proventi (oneri) netti** è stato negativo per 6 migliaia di euro, rispetto a un saldo sempre negativo per 736 migliaia di euro nel 2016. La variazione è principalmente imputabile al fatto che nell'esercizio 2016 la voce includeva il costo relativo alla definizione della controversia ambientale sulla decontaminazione del lago Onondaga (440 migliaia di euro), oltre al costo relativo all'acquisto da Polyera Corporation di una licenza sul 50% della tecnologia OLET che il Gruppo aveva sviluppato congiuntamente con la medesima Polyera (242 migliaia di euro).

Il saldo netto dei **proventi e oneri finanziari** è stato negativo per 662 migliaia di euro, contro un saldo negativo di 1.220 migliaia di euro nel 2016. La riduzione degli oneri finanziari netti rispetto allo scorso esercizio è principalmente imputabile agli interessi attivi maturati sulle *tranche* addizionali di finanziamento che, nei primi mesi del 2017, il Gruppo ha concesso alla *joint venture* Actuator Solutions GmbH (incremento negli interessi attivi pari a 340 migliaia di euro) e al provento (pari a 577 migliaia di euro) per l'adeguamento del valore attuale del debito finanziario correlato all'acquisto del rimanente 30% di Metalvuoto S.p.A. (ridotto da 652 migliaia di euro a 75 migliaia di euro, a seguito di una modifica nella valorizzazione dell'opzione *put* e *call* concordata tra i soci in data 30 gennaio 2018). Tali importi a ricavo sono stati parzialmente compensati dai costi per il rimborso anticipato di entrambe le *tranche* (di cui una garantita da SACE) del finanziamento per progetti avanzati di ricerca e sviluppo, sottoscritto in giugno 2015 con BEI (Banca Europea per gli Investimenti). In particolare, tale operazione ha comportato il pagamento di un'*indemnity fee* a BEI di 10 migliaia di euro, la corresponsione di un premio a SACE di circa 76 migliaia di euro e l'iscrizione a conto economico di costi di transazione pari a circa 149 migliaia di euro, precedentemente rateizzati in base alla durata del *loan*.

La perdita derivante dalla **valutazione con il metodo del patrimonio netto** delle società a controllo congiunto ammonta complessivamente a -2.468 migliaia di euro (da confrontarsi con -3.325 migliaia di euro nel precedente esercizio), principalmente attribuibile ad Actuator Solutions (-1.000 migliaia di euro) e a Flexterra (-1.626 migliaia di euro). Per maggiori dettagli sulla composizione di tale perdita, si rimanda al paragrafo "Andamento delle società in *joint venture* nell'esercizio 2017" e alle Note n. 9 e n. 16.

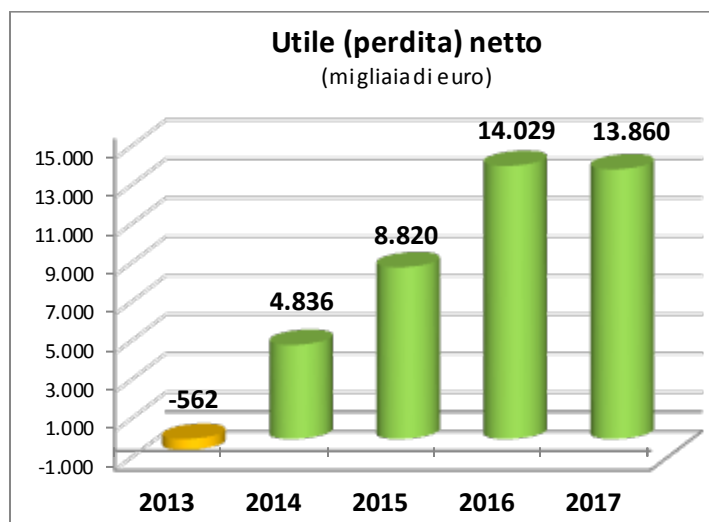
Con riferimento ad Actuator Solutions, si precisa che, nonostante la quota di pertinenza del Gruppo SAES nella perdita 2017 della società a controllo congiunto fosse pari a -2.047 migliaia di euro, la valutazione negativa a *equity* è stata inferiore (-1.000 migliaia di euro⁹) poiché, conformemente a quanto previsto dallo IAS 28, le ulteriori perdite successive all'azzeramento della partecipazione consolidata non sono state rilevate, non esistendo, ad oggi, alcuna obbligazione legale o implicita di ricapitalizzazione da parte del Gruppo SAES nei confronti di Actuator Solutions.

⁹ Si precisa come la partecipazione risultasse già completamente azzerata al 31 dicembre 2016 e come la perdita contabilizzata nel corso dell'esercizio 2017, pari a -1.000 migliaia di euro, coincida con il versamento di capitale effettuato da SAES Nitinol S.r.l. in data 21 dicembre 2017.

La somma algebrica delle **differenze cambio** ha registrato nel corso dell'esercizio 2017 un saldo negativo pari a -1.162 migliaia di euro, da confrontarsi con un valore sostanzialmente nullo nel precedente esercizio (+52 migliaia di euro). La variazione negativa è principalmente imputabile alle differenze cambio su operazioni di natura commerciale, anche infragruppo, generate principalmente dalla svalutazione del dollaro rispetto all'euro e solo in parte compensate dagli utili realizzati sui contratti *forward* stipulati a parziale copertura di tali transazioni.

L'**utile ante imposte consolidato** è pari a 35.688 migliaia di euro (15,4% del fatturato consolidato), in crescita del 65,3% rispetto ad un utile ante imposte pari a 21.590 migliaia di euro del precedente esercizio (11,4% del fatturato consolidato).

Le **imposte sul reddito** nell'esercizio 2017 sono state pari a 21.828 migliaia di euro, rispetto a 7.561 migliaia di euro del precedente esercizio. L'importo del 2017 include una svalutazione, pari a 10.770 migliaia di euro, di attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse di SAES Getters S.p.A., effettuata sulla base dell'aggiornamento delle stime del *management* circa la recuperabilità delle stesse, alla luce delle ipotesi contenute nel piano triennale 2018-2020 e riconducibili alla Capogruppo. Escludendo tale *write-off*, le imposte sarebbero state pari a 11.058 migliaia di euro, con un **tax rate** di Gruppo pari al 31%, in miglioramento rispetto al 35% del precedente esercizio.



L'**utile netto consolidato** dell'esercizio 2017 è stato pari a 13.860 migliaia di euro (6% dei ricavi consolidati), penalizzato dalla già citata svalutazione di attività per imposte anticipate della Capogruppo. Escludendo tale *write-off*, l'utile netto è stato pari a 24.630 migliaia di euro (10,7% dei ricavi consolidati), in forte crescita (+75,6%) rispetto a 14.029 migliaia di euro del precedente esercizio (7,4% dei ricavi consolidati).

Posizione finanziaria – Investimenti – Altre informazioni

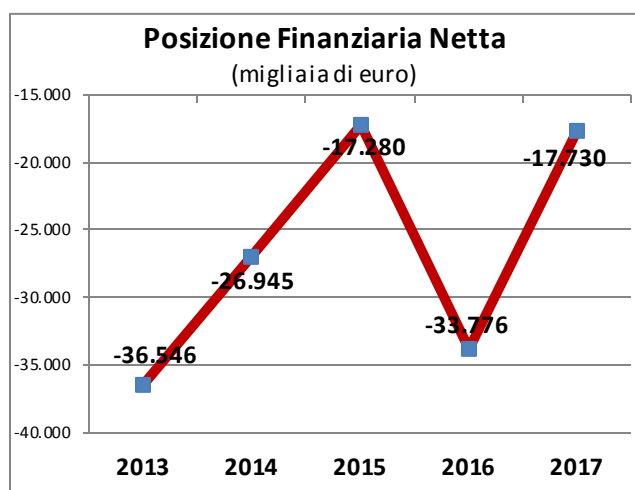
Si riporta di seguito il dettaglio delle voci che compongono la posizione finanziaria netta consolidata.

(importi in migliaia di euro)

	31 dicembre 2017	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Cassa	13	18	19
Altre disponibilità liquide	27.551	21.317	14.321
Liquidità	27.564	21.335	14.340
Crediti finanziari verso parti correlate correnti	936	797	565
Altri crediti finanziari correnti	0	81	1
Crediti finanziari correnti	936	878	566
Debiti bancari correnti	(12.254)	(18.905)	(6.847)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(10.478)	(9.572)	(8.239)
Altri debiti finanziari correnti	(2.152)	(1.327)	(1.100)
Indebitamento finanziario corrente	(24.884)	(29.804)	(16.186)
Posizione finanziaria netta corrente	3.616	(7.591)	(1.280)
Crediti finanziari verso parti correlate non correnti	7.549	8.549	5.249
Debiti bancari non correnti	(28.057)	(33.592)	(35.916)
Altri debiti finanziari non correnti	(838)	(1.009)	(1.829)
Indebitamento finanziario non corrente	(28.895)	(34.601)	(37.745)
Posizione finanziaria netta non corrente	(21.346)	(26.052)	(32.496)
Posizione finanziaria netta	(17.730)	(33.643)	(33.776)

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2017 è negativa per 17.730 migliaia di euro (liquidità pari a +27.564 migliaia di euro, a fronte di passività finanziarie nette per -45.294 migliaia di euro) e si confronta con una disponibilità netta negativa pari a 33.776 migliaia di euro al 31 dicembre 2016 (liquidità pari a +14.340 migliaia di euro, a fronte di passività finanziarie nette per -48.116 migliaia di euro).

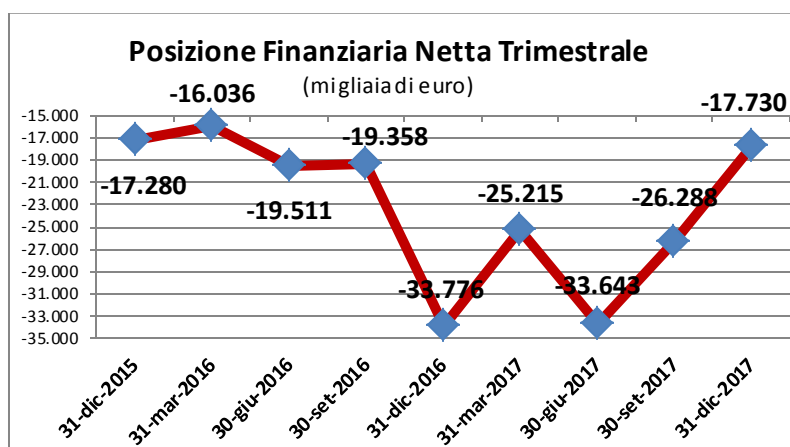
Il marcato miglioramento (+47,5%) è esclusivamente attribuibile alla forte generazione di cassa operativa, correlata agli ottimi risultati economici dell'esercizio, in particolare nel settore della purificazione, in quello del Nitinol per dispositivi medicali e nel comparto dei componenti getter per *electronic devices*.



I flussi di cassa operativi hanno più che sostenuto sia i dividendi corrisposti dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio (pari a 12.250 migliaia di euro e inclusi nell'attività di finanziamento), sia gli esborsi per l'attività di investimento (in particolare, acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali pari a 7.651 migliaia di euro e versamento di capitale a favore della *joint venture* Actuator Solutions GmbH pari a 1.000 migliaia di euro).

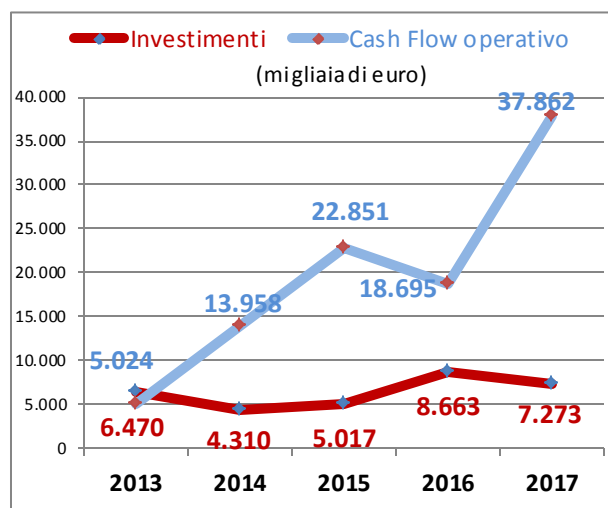
L'impatto dei cambi è stato negativo per circa 1 milione di euro, principalmente imputabile all'effetto negativo della svalutazione del dollaro USA sulle disponibilità liquide in dollari, solo parzialmente compensato da quello positivo sull'indebitamento nella medesima valuta in capo alle controllate USA.

Il grafico seguente riporta l'**andamento trimestrale della posizione finanziaria netta** nel corso degli ultimi due esercizi.



Il grafico evidenzia l'assorbimento di cassa del secondo trimestre 2017, quasi interamente dovuto al pagamento dei dividendi nel mese di maggio 2017.

Nei due trimestri successivi la posizione finanziaria netta è progressivamente migliorata, grazie alla generazione di cassa operativa e il rapporto tra l'indebitamento netto e l'EBITDA è sceso a 0,35 a fine esercizio 2017.

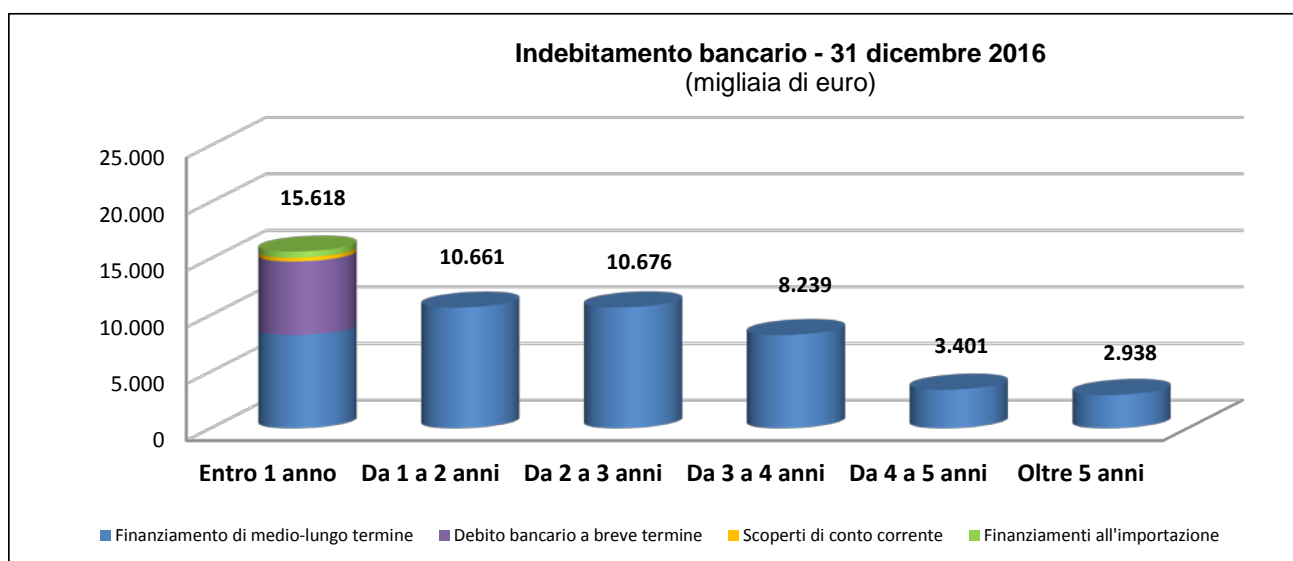
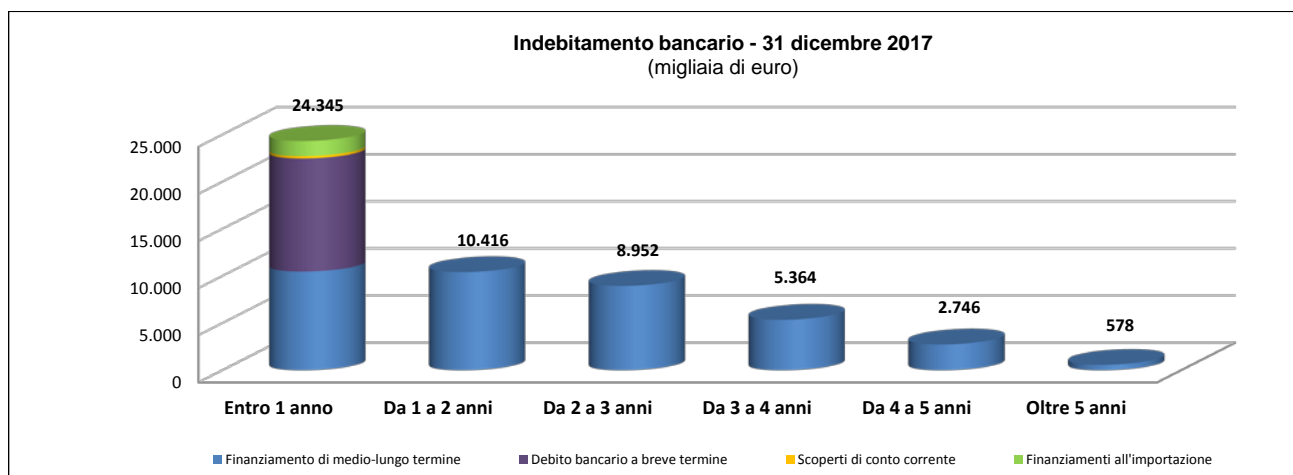


Il **cash flow derivante dall'attività operativa** è stato positivo per 37.862 migliaia di euro (16,4% del fatturato consolidato), più che raddoppiato rispetto a 18.695 migliaia di euro nel 2016 (9,9% sul fatturato), grazie ai flussi di cassa generati principalmente nel settore della purificazione, in quello del Nitinol per dispositivi medicali e nel comparto dei componenti getter per *electronic devices*. Il **capitale circolante netto** è stato caratterizzato da una sostanziale stabilità rispetto alla fine dello scorso esercizio: l'aumento del magazzino nel business purificazione e presso lo stabilimento di Avezzano della Capogruppo, in previsione delle consegne di inizio esercizio 2018, è stato per gran parte compensato dalla riduzione dei crediti commerciali della controllata SAES Pure Gas, Inc.

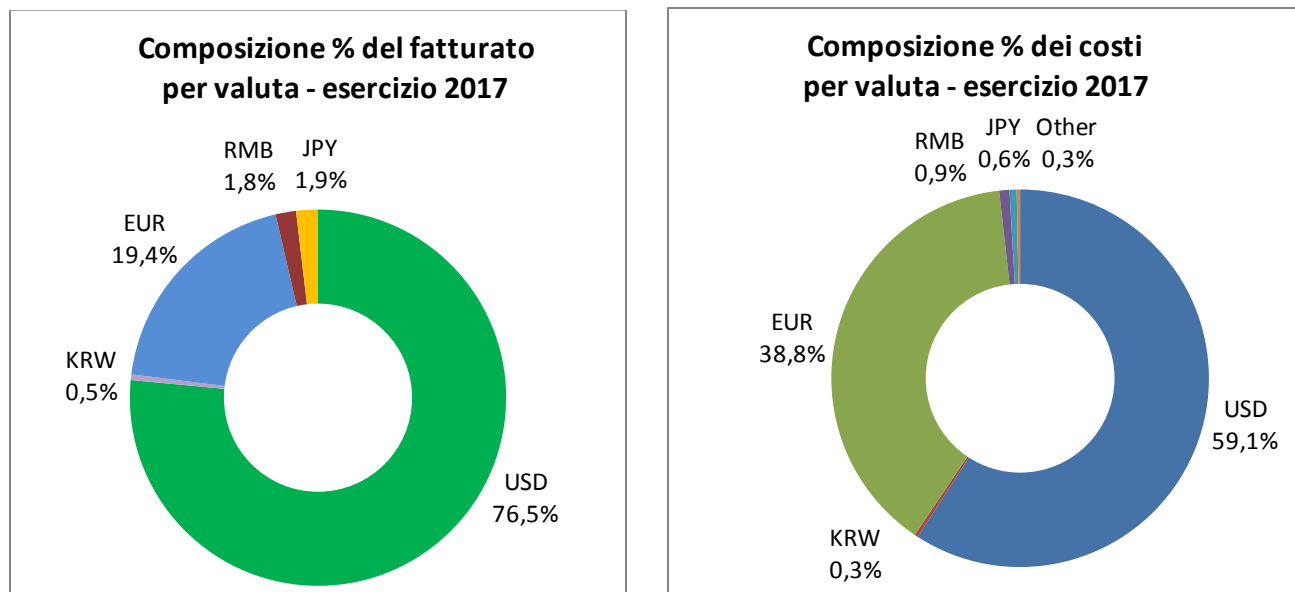
Nell'esercizio 2017 gli esborsi monetari per **investimenti in immobilizzazioni materiali** sono pari a 7.273 migliaia di euro, da confrontarsi con 8.663 migliaia di euro dell'esercizio precedente. Non significativi sono invece gli investimenti in attività immateriali (378 migliaia di euro, da confrontarsi con 202 migliaia di euro nel 2016). Per ulteriori dettagli sul *capex* dell'esercizio si rimanda alle Note n. 14 e n. 15.

Sempre all'interno dell'attività d'investimento, si segnalano, infine, il versamento in conto capitale di 1.000 migliaia di euro a favore della *joint venture* Actuator Solutions e l'esborso per l'*earn-out* correlato al potenziamento tecnologico del business della purificazione effettuato nel corso del 2013 (364 migliaia di euro).

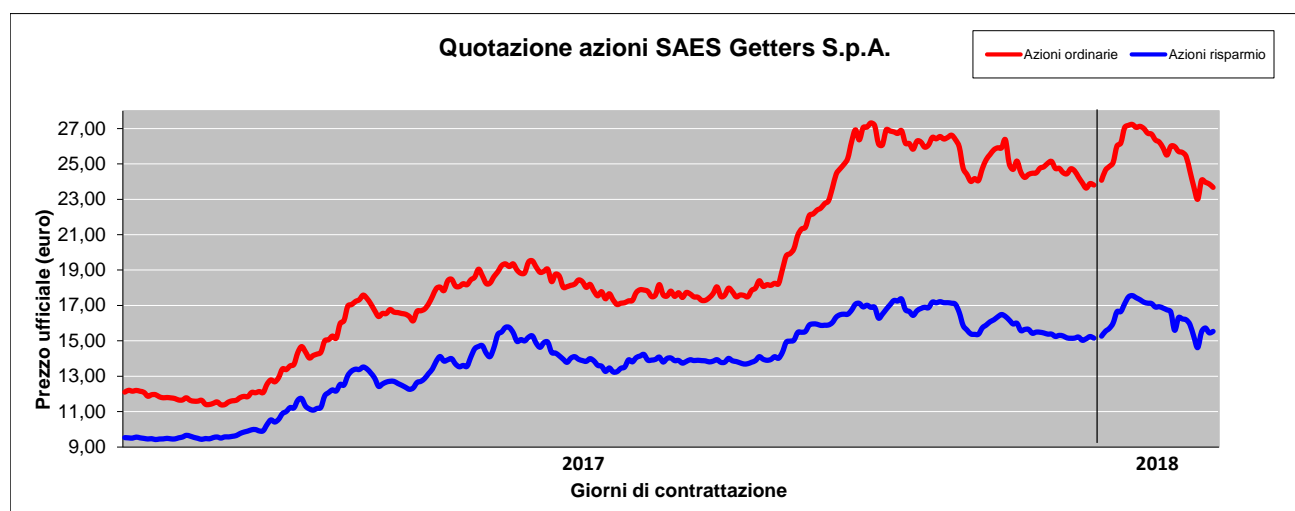
La seguente tabella evidenzia il profilo di scadenza al 31 dicembre 2017 del debito bancario consolidato, confrontato con la fine del precedente esercizio.



Si riporta di seguito la composizione del fatturato e dei costi (costo del venduto e costi operativi) per valuta nell'esercizio 2017.



Si evidenziano di seguito gli andamenti delle quotazioni ufficiali delle azioni ordinarie e di risparmio nel corso dell'esercizio 2017 e nei primi mesi del 2018.



Il valore delle azioni ordinarie, quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana, è aumentato del 96,7% nell'anno 2017, mentre le azioni di risparmio hanno registrato un incremento di valore pari al 59%, a fronte di un incremento dell'11,7% registrato dall'indice FTSE MIB e di un incremento del 32,1% registrato da quello FTSE Italia Star.

Nella seguente tabella si evidenziano i principali indici di bilancio.

Indici di bilancio		2017	2016	2015
Utile operativo/Ricavi delle vendite	%	17,3	13,8	12,3
Risultato ante imposte/Ricavi delle vendite	%	15,4	11,4	10,7
Risultato netto da operazioni continue/Ricavi delle vendite	%	6,0	7,4	5,3
Risultato netto da operazioni continue/Patrimonio netto medio (ROAE)	%	12,1	11,7	7,8
Spese di ricerca/Ricavi delle vendite	%	7,0	7,9	8,3
Ammortamenti immobilizzazioni materiali/Ricavi delle vendite	%	3,2	3,8	4,3
Cash flow da attività operativa/Ricavi delle vendite	%	16,4	9,9	13,8
Imposte/Risultato ante imposte	%	61,2 (**)	35,0	50,5
Ricavi delle vendite/n. del personale medio (*)	k euro	214	186	177
Fondo ammortamento/Immobilizzazioni materiali	%	73,6	71,8	71,1

(*) Dato calcolato senza considerare i dipendenti delle *joint venture*, consolidate con il metodo del patrimonio netto.

(**) Le imposte includono la svalutazione di attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse della Capogruppo pari a 10.770 migliaia di euro. Escludendo tale svalutazione, l'indice sarebbe risultato pari a 31,0%.

Andamento delle società controllate nell'esercizio 2017

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

La società ha registrato nel 2017 un fatturato consolidato pari a 117.476 migliaia di USD (104.025 migliaia di euro al cambio medio dell'esercizio 2017), contro 90.443 migliaia di USD (81.708 migliaia di euro al cambio medio dell'esercizio 2016) dell'esercizio precedente e un utile netto consolidato di 10.168 migliaia di USD (9.004 migliaia di euro), contro un utile netto consolidato di 4.592 migliaia di USD nel 2016 (4.148 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 chiuso il 2017 con un fatturato pari a 15.162 migliaia di USD, sostanzialmente stabile rispetto al 2016 (15.205 migliaia di USD i ricavi dell'esercizio precedente).

La società ha realizzato un utile netto di 10.168 migliaia di USD, rispetto a un utile netto di 4.592 migliaia di USD nel 2016: la forte crescita (+121,5%) deriva principalmente dai maggiori utili derivanti dalla valutazione a patrimonio netto della partecipazione nella controllata SAES Pure Gas, Inc., che ha chiuso l'esercizio con un risultato più che raddoppiato rispetto quello dell'esercizio precedente, oltre che dal miglioramento della marginalità industriale lorda favorita, a sua volta, dall'aumento del peso percentuale dell'attività produttiva rispetto a quella distributiva. Si segnala, infine, come il risultato del 2016 fosse stato penalizzato dal costo per la sottoscrizione dell'accordo transattivo per la definizione della controversia ambientale relativa a pretese emissioni nocive di mercurio nel lago Onondaga (1.250 migliaia di USD).

La controllata **SAES Pure Gas, Inc.** di San Luis Obispo, CA (USA), operante nel Business Systems for Gas Purification & Handling, ha realizzato vendite per 94.652 migliaia di USD in crescita del 39,8% rispetto a 67.708 migliaia di USD nell'esercizio precedente e un utile netto pari a 7.792 migliaia di USD (contro un utile di 3.102 migliaia di USD al 31 dicembre 2016). Il forte miglioramento del risultato è originato dalla crescita del fatturato (trainata dagli investimenti in fabbriche di microprocessori in Asia) e dalle correlate economie di scala, che hanno più che compensato le maggiori spese di vendita (in particolare, maggiori costi di trasporto e maggiori commissioni riconosciute alla consociata SAES Getters Export, Corp.), oltre che i maggiori riaddebiti per servizi della Capogruppo.

La controllata ***Spectra-Mat, Inc.***, Watsonville, CA (USA), operante nel Business Sintered Components for Electronic Devices & Lasers, ha registrato nel 2017 un fatturato pari a 7.662 migliaia di USD, rispetto a 7.530 migliaia di USD nello scorso esercizio, e un utile netto di 987 migliaia di USD, in forte crescita rispetto a 574 migliaia di USD nel 2016. Il miglioramento della *performance* è dovuto alle maggiori vendite sia nel comparto *emitter*, sia nel segmento *thermal management*, e al mix più favorevole caratterizzato da un minore assorbimento di materiale.

SAES GETTERS EXPORT Corp., Wilmington, DE (USA)

La società, controllata direttamente da SAES Getters S.p.A., ha il fine di gestire le esportazioni di tutte le società statunitensi del Gruppo.

Nel 2017 ha realizzato un utile netto di 17.339 migliaia di USD (15.353 migliaia di euro), in crescita del 41,8% rispetto al precedente esercizio (12.228 migliaia di USD, pari a 11.047 migliaia di euro) principalmente grazie alle maggiori commissioni percepite dalla consociata SAES Pure Gas, Inc., che nel 2017 ha visto notevolmente aumentare la propria attività all'estero.

SAES GETTERS (NANJING) Co., Ltd., Nanjing & Shanghai (Repubblica Popolare Cinese)

La società gestisce le attività commerciali del Gruppo nella Repubblica Popolare Cinese.

SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. ha chiuso il 2017 con un fatturato di 47.816 migliaia di RMB (6.270 migliaia di euro), in crescita del 25,9% rispetto a 37.983 migliaia di RMB (5.166 migliaia di euro) del precedente esercizio, grazie soprattutto alle maggiori commissioni attive percepite dalla consociata SAES Pure Gas, Inc. a fronte dell'assistenza commerciale fornita a quest'ultima per le vendite di purificatori sul territorio cinese. L'incremento delle vendite, unitamente ai maggiori dividendi incassati da SAES Getters International Luxembourg S.A. (in cui SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. possiede una partecipazione del 10%), ha consentito di chiudere l'esercizio con un utile netto di 15.162 migliaia di RMB (1.988 migliaia di euro), in forte crescita rispetto a 4.488 migliaia di RMB (610 migliaia di euro) del precedente esercizio.

MEMRY GmbH in liquidazione, Weil am Rhein (Germania)

La società, che produce e commercializza sul territorio europeo componenti in lega a memoria di forma per applicazioni medicali e industriali, nel 2017 ha perfezionato il trasferimento di tutte le sue attività, sia produttive, sia commerciali, in altre società del Gruppo, registrando oneri straordinari per 303 migliaia di euro¹⁰ (in particolare, costi per fuoriuscita del personale pari a 116 migliaia di euro e costi per svalutazioni di *asset* pari a 187 migliaia di euro). Il processo di liquidazione della società è cominciato a far data dal 1 ottobre 2017 e sarà completato entro fine 2018.

Memry GmbH ha realizzato nel 2017 un fatturato pari a 3.562 migliaia di euro, rispetto a 7.519 migliaia di euro del precedente esercizio: la riduzione delle vendite è strettamente correlata al suddetto trasferimento delle attività produttive e commerciali. L'utile netto del 2017 è stato pari a 3.141 migliaia di euro, in crescita rispetto a 418 migliaia di euro del precedente esercizio grazie ai proventi derivanti dalle già citate cessioni infragruppo¹¹.

SAES NITINOL S.r.l., Lainate, MI (Italia)

La società, interamente controllata da SAES Getters S.p.A., ha per oggetto sociale la progettazione, la produzione e la vendita di strumenti e attuatori in lega a memoria di forma, di getter e di ogni altra apparecchiatura per la creazione dell'alto vuoto, sia direttamente sia mediante l'assunzione di interessenze e partecipazioni in altre imprese. Ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale, la società, in data 5 luglio 2011, ha costituito la *joint venture* Actuator Solutions GmbH, congiuntamente al gruppo

¹⁰ I costi straordinari del 2017, pari a 303 migliaia di euro, si aggiungono a quelli registrati nell'esercizio precedente e pari a 1.258 migliaia di euro.

¹¹ Trattandosi di proventi infragruppo, si segnala che non rilevano a livello di utile netto consolidato.

tedesco Alfmeier Präzision (per ulteriori dettagli sulla *joint venture* si rimanda al paragrafo successivo e alle Note n. 9 e n. 16 del Bilancio consolidato).

SAES Nitinol S.r.l. ha chiuso l'esercizio corrente con una perdita pari a -800 migliaia di euro, rispetto a una perdita di -8.520 migliaia di euro nell'esercizio 2016. Al 31 dicembre 2016 la partecipazione in Actuator Solutions GmbH era stata completamente svalutata e a tale *write-off*, pari a 8.400 migliaia di euro, era principalmente imputabile la perdita del precedente esercizio. Nel 2017, a seguito del perdurare di un risultato netto negativo in Actuator Solutions, la partecipazione è stata ulteriormente svalutata per un importo pari a 1.000 migliaia di euro¹²; tale costo risulta essere solo parzialmente compensato dagli interessi attivi maturati sui finanziamenti fruttiferi erogati alla medesima *joint venture*.

Si rimanda alla sezione "Eventi rilevanti dell'esercizio 2017" e alla Nota n. 19 per la descrizione delle varie *tranche* addizionali di finanziamento concesse da SAES Nitinol S.r.l. ad Actuator Solutions GmbH, nonché sui rimborsi ricevuti da quest'ultima nel corso dell'esercizio corrente.

Infine, si ricorda che, in data 15 marzo 2017, SAES Getters S.p.A. ha deliberato la parziale rinuncia ai crediti finanziari che la stessa vantava nei confronti di SAES Nitinol S.r.l. per un importo di 8.380 migliaia di euro, pari alla differenza tra la perdita complessivamente realizzata (-8.520 migliaia di euro) dalla controllata nell'esercizio 2016 e quella stimata (-140 migliaia di euro) per il medesimo esercizio all'inizio dell'anno e già coperta dal versamento effettuato dalla Capogruppo in data 14 marzo 2016. Contestualmente, la Capogruppo ha deliberato a favore di SAES Nitinol S.r.l. un versamento aggiuntivo in conto capitale di 140 migliaia di euro a copertura di eventuali perdite future, da effettuarsi per cassa.

E.T.C. S.r.l. in liquidazione, Lainate, MI (Italia)

La società, nata come *spin-off* supportato dal Consiglio Nazionale delle Ricerche (CNR), ha per oggetto lo sviluppo di materiali funzionali per applicazioni nella *Organic Electronics* e nella *Organic Photonics*, oltre allo sviluppo di dispositivi fotonici organici integrati per applicazioni di nicchia.

La società, operante esclusivamente come centro di ricerca per gli sviluppi sopra descritti, fino al 26 febbraio 2016 era controllata al 96% dalla Capogruppo; in tale data SAES Getters S.p.A. ha acquisito dall'azionista di minoranza il rimanente 4% del capitale sociale, diventando così socio unico di E.T.C. S.r.l.

A seguito di una revisione delle prospettive di sviluppo e delle ipotesi di sostenibilità finanziaria del progetto di ricerca OLET (*Organic Light Emitting Diodes*), tale progetto è stato sospeso nel corso dell'esercizio corrente e, in data 16 novembre 2017 l'Assemblea dei Soci di E.T.C. S.r.l. ha deliberato lo scioglimento anticipato e la messa in liquidazione della società. Il processo di liquidazione si prevede avrà termine entro la fine dell'esercizio 2018 e ha generato un accantonamento negativo per *severance* pari a 174 migliaia di euro.

E.T.C. S.r.l., nonostante i suddetti costi per fuoriuscita del personale, ha chiuso l'esercizio 2017 con una perdita netta pari a -799 migliaia di euro¹³, notevolmente ridotta rispetto alla perdita del 2016, pari a 2.202 migliaia di euro, grazie ai minori costi di consulenza, sia assunti direttamente, sia sostenuti dalla Capogruppo e ri-addebitati a E.T.C. S.r.l.

Si segnala, infine, che, in data 15 marzo 2017, SAES Getters S.p.A. ha deliberato un versamento a favore di E.T.C. S.r.l. di 768 migliaia di euro, pari alla differenza tra la perdita complessivamente realizzata (-2.218 migliaia di euro¹⁴) da E.T.C. S.r.l. nell'esercizio 2016 e quella stimata (-1.450 migliaia di euro) per il medesimo esercizio all'inizio dell'anno e già coperta dal versamento effettuato dalla Capogruppo in data 14 marzo 2016. Contestualmente, la Capogruppo ha deliberato a favore di E.T.C. S.r.l. un versamento aggiuntivo in conto capitale di 1.450 migliaia di euro destinato alla copertura delle perdite attese per il 2017.

¹² Si precisa come tale svalutazione coincida con il versamento di capitale effettuato da SAES Nitinol S.r.l. in data 21 dicembre 2017 (per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi rilevanti dell'esercizio 2017").

¹³ Risultato del *reporting* redatto ai fini del consolidamento secondo i Principi Contabili Internazionali.

¹⁴ Risultato del bilancio redatto secondo i Principi Contabili Nazionali.

METALVUOTO S.p.A. – Roncello, MB (Italia)

In data 10 ottobre 2016 SAES Getters S.p.A. ha acquisito dalla società Mirante S.r.l. una partecipazione di maggioranza (70%) nel capitale sociale di Metalvuoto S.p.A., con sede nella provincia di Monza Brianza, *player* consolidato nel settore dell'imballaggio evoluto, che produce pellicole metallizzate e film plastici innovativi per la conservazione degli alimenti. Grazie a tale acquisizione, SAES, che già collaborava con Metalvuoto S.p.A. nella sperimentazione applicativa dei propri compositi polimerici funzionali ai film plastici per la conservazione degli alimenti prodotti dalla stessa Metalvuoto S.p.A., intende competere nella filiera del *packaging* alimentare 'intelligente', presentandosi sul mercato con un'offerta innovativa e completa, mediante lo sviluppo di plastiche attive a elevate *performance*, caratterizzate da trasparenza, biocompatibilità e basso impatto ambientale. Si segnala che, esistendo un'opzione *put*¹⁵ in capo al socio di minoranza sul rimanente 30% del capitale sociale, la società è consolidata al 100% senza il riconoscimento di quote di terzi, a partire dalla data in cui il Gruppo ne ha assunto il controllo (ossia, il 10 ottobre 2016).

Metalvuoto S.p.A. ha realizzato nel 2017 un fatturato pari a 12.445 migliaia di euro e una perdita netta pari a -371 migliaia di euro principalmente causata da crescenti costi per il personale (in particolare nell'area vendite e in quella ricerca & sviluppo), nonché da alcune difficoltà riscontrate nell'approvvigionamento della materia prima *nylon*, che si sono riflesse negativamente sulla marginalità operativa aziendale.

Si ricorda, infine, che, in data 10 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione di Metalvuoto S.p.A. ha deliberato di proporre ai soci SAES Getters S.p.A. e Mirante S.r.l. un versamento di 302 migliaia di euro, ai fini del ripianamento della perdita relativa all'esercizio 2016¹⁶ e la ricostituzione di un capitale sociale pari a 100 migliaia di euro, integralmente eroso da quest'ultima. Il versamento è stato effettuato da ciascun socio in misura proporzionale alla propria quota partecipativa.

I soci hanno, poi, dovuto effettuare degli ulteriori versamenti di capitale, a causa delle perdite realizzate da Metalvuoto S.p.A. nel corso dell'esercizio 2017, per i cui dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi rilevanti dell'esercizio 2017".

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

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 2017 la società ha realizzato un utile netto di 4.668 migliaia di euro, da confrontarsi con 2.982 migliaia di euro nel 2016: il miglioramento è imputabile ai maggiori dividendi incassati dalle società controllate SAES Smart Materials, Inc e Memry Corporation, solo in parte compensati dalla parziale svalutazione della partecipazione in Flexterra, Inc. (-2.479 migliaia di euro) per allineare il valore di quest'ultima alla quota parte (33,79%) di patrimonio netto della medesima *joint venture*.

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

SAES Getters Korea Corporation, Seoul (Corea del Sud) è 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. La società ha cessato la propria attività produttiva nel corso del 2011 e opera come distributore sul territorio coreano dei prodotti realizzati dalle altre società del Gruppo.

Nell'esercizio 2017 la società ha registrato un fatturato di 1.444 milioni di KRW (1.132 migliaia di euro), in crescita rispetto a 1.180 milioni di KRW (919 migliaia di euro) dell'esercizio precedente per effetto delle maggiori vendite principalmente nel business dei dispositivi elettronici e nel comparto sicurezza e difesa. Il periodo si è chiuso con una perdita di 337 milioni di KRW (-264 migliaia di euro), da

¹⁵ Come riportato nel paragrafo "Eventi successivi", in data 26 febbraio 2018 SAES Getters S.p.A. ha esercitato l'opzione *call* sul restante 10% del capitale sociale di Metalvuoto S.p.A.

¹⁶ La perdita relativa all'intero esercizio 2016 risultante dal bilancio redatto secondo i Principi Contabili Nazionali è stata pari a -1.920 migliaia di euro.

confrontarsi con una perdita di 442 milioni di KRW (-344 migliaia di euro) nel 2016: il miglioramento nel risultato del periodo è conseguenza dell'incremento delle vendite e degli utili su cambi originatesi dalla conversione del credito finanziario in euro che la consociata coreana vanta nei confronti della Capogruppo, a seguito della svalutazione del won coreano nei confronti dell'euro.

La società **SAES Smart Materials, Inc.**, con sede a New Hartford, NY (USA), attiva nello sviluppo, produzione e vendita di semilavorati in Nitinol, ha realizzato nel corso del 2017 vendite pari a 17.082 migliaia di USD (15.126 migliaia di euro), in crescita del 5,9% rispetto a 16.125 migliaia di USD (14.568 migliaia di euro) nel 2016. A causa del peggioramento della marginalità industriale lorda, penalizzata da un mix di vendita a maggiore assorbimento sia di materia prima sia di lavoro diretto, il periodo si è chiuso con un utile netto di 3.924 migliaia di USD (3.474 migliaia di euro), in calo del 6,3% rispetto a 4.186 migliaia di USD (3.781 migliaia di euro) del 2016.

Memry Corporation, Bethel, CT (USA), è leader tecnologico nel settore dei dispositivi medicali di nuova generazione ad elevato valore ingegneristico, realizzati in lega a memoria di forma Nitinol.

Si segnala che in data 17 luglio 2017 è stata costituita la *branch* tedesca di Memry Corporation, denominata *Memry Corporation Zweigniederlassung Deutschland* (con sede a Friburgo) per gestire le attività commerciali e di rappresentanza in Europa, a seguito della già citata messa in liquidazione di Memry GmbH; pertanto, al 31 dicembre 2017 il risultato della società include anche i costi della *branch*, dalla data di costituzione fino a fine esercizio.

La società ha realizzato nel 2017 vendite pari a 65.012 migliaia di USD (57.569 migliaia di euro), in crescita (+14,7%) rispetto all'esercizio precedente (56.696 migliaia di USD, pari a 51.220 migliaia di euro), distribuita attraverso varie linee di prodotto e applicazioni finali. L'utile netto è stato pari a 10.431 migliaia di USD (9.237 migliaia di euro), anch'esso in crescita (+54,7%) rispetto a un utile di 6.744 migliaia di USD (6.092 migliaia di euro) dell'esercizio precedente, grazie all'aumento del fatturato, all'incremento dell'efficienza produttiva e alla riduzione dell'incidenza dei costi fissi.

Andamento delle società in *joint venture* nell'esercizio 2017

ACTUATOR SOLUTIONS GmbH, Gunzenhausen (Germania)

Actuator Solutions GmbH ha sede a Gunzenhausen (Germania) ed è controllata congiuntamente al 50% da SAES e Alfmeier Präzision, gruppo tedesco operante nei settori dell'elettronica e delle materie plastiche avanzate. La *joint venture*, che a sua volta consolida le società interamente controllate Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. e Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd.¹⁷, è focalizzata allo sviluppo, produzione e commercializzazione di attuatori che utilizzano, in sostituzione del motore, le leghe a memoria di forma.

Actuator Solutions ha realizzato nel corso del 2017 ricavi netti pari a 27.075 migliaia di euro, in aumento del 45,2% rispetto a 18.642 migliaia di euro nel 2016. Tale incremento è attribuibile sia alla crescita nel tradizionale business del *seat comfort* (valvole che sfruttano la tecnologia SMA e che sono usate nei sistemi di controllo lombare dei sedili delle autovetture), sia alla contribuzione del comparto *autofocus* (AF) per *action camera* di alta gamma (con ricavi dell'esercizio pari a 4.548 migliaia di euro). Per quanto riguarda i dispositivi AF per la messa a fuoco nei cellulari, sono intensamente proseguite nel corso del 2017 le attività di sviluppo.

Il risultato netto dell'esercizio 2017 è stato negativo per -4.093 migliaia di euro e si confronta con una perdita di -6.747 migliaia di euro nel 2016. Tale perdita include oneri straordinari pari a circa 1,4 milioni di euro, correlati al processo di riorganizzazione avviato a fine 2016 in Germania e proseguito nel 2017 anche nella controllata taiwanese, con la chiusura dello stabilimento di Zhubei, l'esternalizzazione delle attività produttive e la progressiva focalizzazione in ricerca e sviluppo. Al netto degli oneri di

¹⁷ Costituita in settembre 2016 nella Repubblica Popolare Cinese, e il cui oggetto sociale è lo sviluppo tecnologico e la vendita di attuatori per il mercato *mobile*.

ristrutturazione, la perdita netta di Actuator Solutions ammonta a -2.673 migliaia di euro, totalmente concentrata nella controllata taiwanese, che nella prima metà dell'esercizio ha scontato inefficienze produttive tipiche della fase di avviamento di produzioni avanzate, ma nel secondo semestre ha sostanzialmente raggiunto il pareggio operativo.

(importi in migliaia di euro)

Actuator Solutions	2017	2016
	100%	100%
Ricavi netti	27.075	18.642
Costo del venduto	(24.467)	(20.318)
Risultato industriale lordo	2.608	(1.676)
% sui ricavi	9,6%	-9,0%
Totale spese operative	(5.382)	(5.345)
Altri proventi (oneri) netti	(7)	127
Risultato operativo	(2.781)	(6.894)
% sui ricavi	-10,3%	-37,0%
Interessi e proventi finanziari netti	(709)	(309)
Utili (perdite) netti su cambi	(460)	243
Imposte sul reddito	(143)	213
Utile (perdita) del periodo	(4.093)	(6.747)

La quota di pertinenza del Gruppo SAES nel risultato del 2017 della *joint venture* è pari a -2.047 migliaia di euro (-3.373 migliaia di euro nell'esercizio precedente), ma la valutazione negativa della partecipazione con il metodo del patrimonio netto contabilizzata a conto economico è stata inferiore e pari a -1.000 migliaia di euro¹⁸, poiché, conformemente a quanto previsto dallo IAS 28, le ulteriori perdite successive all'azzeramento della partecipazione consolidata non sono state rilevate, non esistendo, ad oggi, alcuna obbligazione legale o implicita di ricapitalizzazione da parte del Gruppo SAES nei confronti di Actuator Solutions.

SAES RIAL VACUUM S.r.l., Parma, PR (Italia)

SAES RIAL Vacuum S.r.l., nata a fine esercizio 2015, è controllata congiuntamente da SAES Getters S.p.A. (49%) e Rodofil s.n.c. (51%). La società è specializzata nella progettazione e produzione di camere da vuoto per acceleratori, sincrotroni e *collider* e coniuga al massimo grado le competenze di SAES nel campo dei materiali, del vuoto e dell'innovazione, con l'esperienza di progettazione, assemblaggio e lavorazioni meccaniche fini di Rodofil, allo scopo di offrire prodotti di assoluta eccellenza e qualità e di competere con successo sui mercati internazionali.

SAES RIAL Vacuum S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2017 con un fatturato pari a 2.433 migliaia di euro e un utile pari a 323 migliaia di euro: la società, dopo un primo semestre 2017 ancora in perdita operativa, nella seconda parte dell'esercizio ha registrato una marginalità industriale lorda pari a 39,9%, molto simile a quella del Gruppo SAES, grazie all'incremento del fatturato e alle correlate economie di scala.

¹⁸ Si precisa come la partecipazione risultasse già completamente azzerata al 31 dicembre 2016 e come la perdita contabilizzata nel corso dell'esercizio 2017, pari a -1.000 migliaia di euro, coincida con il versamento di capitale effettuato da SAES Nitinol S.r.l. in data 21 dicembre 2017.

(importi in migliaia di euro)

SAES RIAL Vacuum S.r.l.	2017	2016
	100%	100%
Ricavi netti	2.433	1.578
Costo del venduto	(1.847)	(1.522)
Risultato industriale lordo	586	56
% sui ricavi	24,1%	3,5%
Totale spese operative	(344)	(274)
Altri proventi (oneri) netti	104	(49)
Risultato operativo	346	(267)
% sui ricavi	14,2%	-16,9%
Interessi e proventi finanziari netti	(21)	(15)
Utili (perdite) netti su cambi	0	0
Imposte sul reddito	(2)	2
Utile (perdita) del periodo	323	(280)

La quota di pertinenza del Gruppo SAES nell'utile del 2017 della *joint venture* è pari a +158 migliaia di euro (rispetto a un valore negativo per -137 migliaia di euro nel precedente esercizio).

FLEXTERRA, Inc., Skokie, IL (USA)

Flexterra è nata da una *partnership* tecnologica avviata in esercizi precedenti tra SAES e la società statunitense Polyera nel settore dei *transistor* flessibili a film sottile per *display* di nuova generazione. In particolare, Flexterra, con sede a Skokie (vicino a Chicago, Illinois, Stati Uniti), è una *newco* costituita a fine 2016 da SAES (attraverso la controllata SAES Getters International Luxembourg S.A.) e da precedenti soci e finanziatori di Polyera, che ha come obiettivo la progettazione, produzione e commercializzazione di materiali e componenti per la realizzazione di *display* realmente flessibili, con enorme potenziale applicativo in svariati settori di mercato.

Come già sottolineato in precedenza, dal 10 gennaio 2017, Flexterra, Inc. controlla interamente la neo costituita Flexterra Taiwan Co., Ltd.

SAES al 31 dicembre 2016 deteneva il 34,66% del capitale sociale di Flexterra, Inc.; tale percentuale al 31 dicembre 2017 si è ridotta a 33,79%, per effetto delle contribuzioni per cassa effettuate nel primo semestre dell'esercizio corrente da parte di altri azionisti, ex investitori in Polyera.

La *newco*, che si qualifica come una *joint venture*, è una *start-up* di sviluppo, che nell'esercizio 2017 ha generato costi operativi pari a circa 5 milioni di euro (in prevalenza, costi per il personale dipendente impiegato in attività di ricerca e in attività generali e amministrative, nonché ammortamenti relativi agli *asset* intangibili – in particolare, brevetti - conferiti alla costituzione da Polyera e costi di consulenza).

(importi in migliaia di euro)

Flexterra	2017
	100%
Ricavi netti	29
Costo del venduto	(3)
Risultato industriale lordo	26
% sui ricavi	89,7%
Totale spese operative	(4.924)
Altri proventi (oneri) netti	(147)
Risultato operativo	(5.045)
% sui ricavi	n.a.
Interessi e proventi finanziari netti	7
Utili (perdite) netti su cambi	92
Imposte sul reddito	136
Utile (perdita) del periodo	(4.810)

La quota di pertinenza del Gruppo SAES nel risultato dell'esercizio 2017 della *joint venture* è pari a -1.626 migliaia di euro.

Nella seguente tabella il prospetto dell'**utile (perdita) complessivo di Gruppo**, ottenuto incorporando con il metodo proporzionale, anziché con il metodo del patrimonio netto, le *joint venture*¹⁹ del Gruppo.

2017								
(importi in migliaia di euro)	Prospetto dell'utile (perdita) consolidato	50% Actuator Solutions	Eliminazioni infragruppo e altri aggiustamenti	49% SAES RIAL Vacuum S.r.l.	Eliminazioni infragruppo e altri aggiustamenti	33,79% Flexterra	Eliminazioni infragruppo e altri aggiustamenti	Prospetto dell'utile (perdita) complessivo
Ricavi netti	231.078	13.538	(829)	1.192	(50)	10		244.939
Costo del venduto	(127.468)	(12.234)	829	(905)	50	(1)		(139.729)
Utile industriale lordo	103.610	1.304	0	287	0	9		105.210
% sui ricavi	44,8%							43,0%
Totale spese operative	(63.624)	(2.691)		(169)		(1.664)	0	(68.148)
Altri proventi (oneri) netti	(6)	(4)		51		(50)		(9)
Utile (perdita) operativo	39.980	(1.391)	0	169	0	(1.705)	0	37.053
% sui ricavi	17,3%							15,1%
Interessi e proventi finanziari netti	(662)	(354)		(10)		2		(1.024)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.468)		1.000		(158)		1.626	0
Utili (perdite) netti su cambi	(1.162)	(230)		0		31		(1.361)
Utile (perdita) prima delle imposte	35.688	(1.975)	1.000	159	(158)	(1.672)	1.626	34.668
Imposte sul reddito	(21.828)	(72)		(1)		46		(21.855)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	13.860	(2.047)	1.000	158	(158)	(1.626)	1.626	12.813
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni	0	0		0		0		0
Utile (perdita) netto	13.860	(2.047)	1.000	158	(158)	(1.626)	1.626	12.813
Utile (perdita) netto di terzi	0							0
Utile (perdita) netto di Gruppo	13.860	(2.047)	1.000	158	(158)	(1.626)	1.626	12.813

Attestazione ai sensi dell'articolo 2.6.2, comma 12, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

In relazione all'articolo 36 del Regolamento Mercati n. 16191 del 29/10/2007 di Consob, in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del Bilancio consolidato, si segnala che (i) rientrano nella previsione regolamentare le società del Gruppo sotto elencate, (ii) sono state adottate procedure adeguate per assicurare la completa ottemperanza alla predetta normativa e (iii) sussistono le condizioni di cui al citato articolo 36.

¹⁹ Actuator Solutions (50%), SAES RIAL Vacuum S.r.l. (49%) e Flexterra (33,79%).

Sono considerate società di significativa rilevanza in quanto, con riferimento al 31 dicembre 2017, superano i parametri di significatività di carattere individuale previsti dall'articolo 151 del Regolamento Emittenti le seguenti società:

- SAES Getters USA, Inc. – Colorado Springs, CO (USA);
- SAES Pure Gas, Inc. – San Luis Obispo, CA (USA);
- Spectra-Mat, Inc. – Watsonville, CA (USA);
- SAES Smart Materials, Inc. – New Hartford, NY (USA);
- Memry Corporation – Bethel, CT (USA);
- SAES Getters Export, Corp. – Wilmington, DE (USA);
- SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. – Nanjing & Shanghai (Repubblica Popolare Cinese).

L'attività di Ricerca, Sviluppo e Innovazione

Le spese di ricerca e sviluppo del 2017 ammontano complessivamente a 16,1 milioni di euro, in leggera crescita in valore assoluto rispetto a 14,9 milioni di euro del 2016, ma diminuite in termini percentuali sul fatturato netto consolidato (7% nel 2017, rispetto a 7,9% nel precedente esercizio), grazie alla forte crescita di quest'ultimo.

Il 2017 ha visto il laboratorio materiali organici fortemente impegnato nell'attività di sviluppo di lacche per applicazione film *coating*, in particolare di una lacca in grado di assorbire l'etilene, successivamente testata da Metalvuoto S.p.A. per verificarne l'utilizzabilità nel processo industriale. I campioni di film sono stati poi caratterizzati internamente dal laboratorio SAES, per misurare le caratteristiche di assorbimento del gas, e, successivamente, testati da laboratori esterni per verificarne la compatibilità in ambito *food packaging*. Tutte le prove hanno dato esito positivo; pertanto, il film attivo per assorbimento di etilene è stato il primo prodotto sviluppato nel corso del 2017.

L'etilene è un gas generato da molte verdure e da alcuni frutti, che ha un effetto di accelerazione del processo di maturazione degli stessi. Sono già presenti sul mercato sistemi di assorbimento non integrati nella confezione, costituiti da strisce di materiale assorbente inserite nella confezione stessa, ma queste ultime non sono molto gradite ai consumatori finali. In particolare per la conservazione delle fragole, frutti molto sensibili al deterioramento da etilene, si utilizzano queste soluzioni di assorbimento non integrate, in alcuni mercati geografici, ad esempio quello inglese.

I primi campioni di film SAES sono stati provati sul campo per il confezionamento di fragole tardive raccolte in settembre e i test hanno dato riscontri positivi in termini di prolungamento del periodo di conservazione. I test saranno ripetuti durante la campagna primaverile. Collaborazioni esterne con primarie università italiane hanno anche permesso di verificare l'effetto benefico della rimozione dell'etilene sulle caratteristiche organolettiche e nutritive degli alimenti freschi.

Un secondo fronte di attività è rappresentato dal miglioramento di una lacca in precedenza sviluppata da Metalvuoto S.p.A., con l'obiettivo di renderla compatibile con i processi di pastorizzazione e sterilizzazione, molto diffusi in ambito alimentare.

Presso Metalvuoto S.p.A. sono iniziate le prove di deposizione delle lacche SAES su substrati compostabili, quindi non derivati da petrolio; tali prove hanno dato riscontro positivo, in termini di caratteristiche barriera e meccaniche. I test proseguiranno su differenti substrati.

Nel corso del 2017 il laboratorio materiali organici, in collaborazione con possibili fornitori, ha, inoltre, lavorato allo sviluppo di una linea pilota che permetterà di testare le differenti lacche e mettere a punto le tecnologie di deposizione del film sottile. La linea, che verrà ordinata all'inizio del 2018, consentirà uno sviluppo molto più rapido dei prodotti, operando alle stesse condizioni di esercizio della linea industriale, ma su scala decisamente più contenuta.

Sempre nel campo dei materiali organici, il laboratorio è stato impegnato nella preparazione di sofisticate formulazioni che la partecipata Flexterra, nell'ambito di un'importante collaborazione con un utilizzatore finale, sta impiegando per lo sviluppo di *OTFT (Organic Thin Film Transistor)*, ovvero dispositivi flessibili per i futuri *display* elettroforetici flessibili. Lo sviluppo di questi dispositivi dovrebbe essere completato entro il 2018, per poi passare alla fase di industrializzazione, che vedrebbe il Gruppo impegnato nella fornitura di

quantitativi crescenti dei suddetti materiali organici. Le formulazioni prodotte da SAES sono state testate con successo presso l'utilizzatore finale e anche i test effettuati con quantitativi di materiale sufficienti a garantire la produzione di massa hanno avuto esito positivo.

Nel corso dell'esercizio 2017 è ripresa anche l'attività di sviluppo di nuovi getter a matrice organica per applicazione OLED. Tale attività è in linea con i recenti sviluppi della tecnologia OLED, che puntano all'utilizzo di inchiostri per la produzione. Il laboratorio ha messo a punto AquaDry®-Ink, un'evoluzione del getter organico trasparente sviluppato in passato per la medesima applicazione. Inoltre, sono state migliorate le caratteristiche di altri prodotti, tra cui la FlexGloo, che possono trovare impiego in OLED a matrice passiva.

In ambito *Shape Memory Alloys*, il laboratorio metallurgico ha proseguito l'attività di ricerca di base su nuove formulazioni di leghe, in particolare quelle ad alta temperatura di trasformazione e quelle a zero isteresi. Un materiale in grado di operare a temperature significativamente più alte di quelle attuali (il limite attuale è intorno ai 100°C) aprirebbe la strada a nuove importanti applicazioni in campo *automotive*. Si tratta di attività di ricerca molto complesse, che richiedono un'enorme quantità di prove, sia in laboratorio sia in linea pilota, e i cui risultati sono attesi a metà esercizio 2018.

Il laboratorio *Vacuum Systems* ha completato lo sviluppo e la caratterizzazione di nuovi modelli di pompe per *High Vacuum*, che saranno lanciate sul mercato nei primi mesi del 2018.

Le attività di ricerca e innovazione negli altri settori sono proseguite secondo le linee già tracciate nella Relazione semestrale 2017.

Si evidenzia, infine, che tutti i costi di ricerca di base sostenuti dal Gruppo sono imputati direttamente a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti, non presentando i requisiti per la capitalizzazione.

Principali rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo

Sulla base di quanto richiesto dal D.Lgs. 32/2007 si fornisce di seguito una breve trattazione sui principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto e sulle principali azioni di mitigazione poste in essere per fronteggiare detti rischi ed incertezze.

Rischi strategici

Rischio di settore

Alcuni business in cui il Gruppo SAES opera sono particolarmente sensibili all'andamento di indicatori macroeconomici (andamento del PIL, livello di fiducia dei consumatori, disponibilità di liquidità, etc.). In particolare, alcuni settori, quali, ad esempio, i grandi progetti della fisica, le tecnologie per l'illuminazione a basso consumo energetico e le applicazioni per il mercato della difesa, sono stati interessati, anche nel corso del 2017, dall'evoluzione delle scelte politiche in tema d'investimenti pubblici. L'effetto sul Gruppo è stata la contrazione della domanda di soluzioni getter per lampade fluorescenti e lo slittamento temporale di alcuni progetti di ricerca, in cui era previsto l'impiego di sistemi da vuoto. Il fatturato dei getter per il settore sicurezza & difesa è invece diminuito rispetto all'esercizio precedente, nonostante la ripresa degli investimenti pubblici in quest'area, per effetto di alcuni assestamenti di magazzino effettuati dai principali clienti.

Anche il Business Pure Gas Handling è particolarmente esposto alla ciclicità di alcuni dei mercati in cui trova principale utilizzo la tecnologia "Gas Purification", soprattutto l'industria dei semiconduttori, che nel corso del 2017 è stata trainata dagli investimenti in Cina, finalizzati a dotare il paese di capacità produttiva autonoma, in coerenza con le linee guida del *Made in China 2025*.

Il Gruppo SAES risponde cercando di diversificare ed evolvere in mercati meno dipendenti dal ciclo economico, quali in particolare quello medicale e quello del *food*, e contemporaneamente ri-bilanciando e razionalizzando la struttura dei costi fissi, mantenendo comunque quelle funzioni (*engineering*, ricerca applicata, etc.) necessarie ad assicurare una rapida reazione delle strutture produttive nel momento in cui i settori in sofferenza manifestassero segni di ripresa.

Con particolare riferimento all'esempio richiamato della tecnologia "Gas Purification", il Gruppo negli ultimi esercizi ha visto diminuire, rispetto al passato, le fluttuazioni di fatturato, grazie all'ampliamento della gamma di offerta e alle caratteristiche di eccellenza delle soluzioni proposte.

Altro fattore esterno non influenzabile da parte di SAES è l'evoluzione normativa nei paesi in cui il Gruppo distribuisce i propri prodotti o in quelli dove si situano i mercati di sbocco della clientela di SAES. Le norme e le conseguenti prassi operative assumono particolare rilevanza nel comparto delle lampade industriali, il cui mercato è spesso influenzato dalle prescrizioni in materia ambientale, o riguardo alle applicazioni per il mercato medicale: si pensi, ad esempio, agli impatti indiretti sui clienti di tali applicazioni originati dalle leggi sul *welfare*, o alla frequente necessità di qualifica da parte di enti istituzionali per i prodotti della clientela in cui vengono applicate le tecnologie (o i prodotti stessi, quali componenti) del Gruppo. Si consideri anche l'evenienza in cui le qualifiche sopra ricordate vengano effettivamente conseguite, ma con tempistiche ritardate rispetto alle previsioni, con l'effetto di dilazionare il *payback* degli investimenti del Gruppo per supportare lo sviluppo e l'industrializzazione dei nuovi prodotti.

Un ulteriore ambito in cui l'evoluzione normativa può influenzare gli sbocchi di mercato per SAES è il settore del *packaging*. La tecnologia dei polimeri funzionali sviluppata da SAES abilita lo sviluppo di film plastici riciclabili e, inoltre, rende possibile l'utilizzo di film plastici non derivati dal petrolio e, quindi, compostabili. L'impiego di tali materiali sul mercato è pertanto sensibile all'introduzione di norme mirate a una maggiore eco-sostenibilità, in un momento in cui c'è crescente attenzione nei confronti dell'impatto ambientale della plastica da parte dell'opinione pubblica. L'accelerazione o l'attuazione su larga scala di tali norme potrebbe incidere positivamente sulle tempistiche di affermazione sul mercato dei prodotti innovativi del Gruppo in ambito *food packaging*.

SAES cerca di mitigare i rischi connessi alle variazioni delle normative monitorando, ove possibile, le tendenze legislative e i *trend* macroeconomici, per anticipare gli effetti di eventuali novità, mantenendo la focalizzazione sull'attività di sviluppo dei propri prodotti, in modo da poter innovare la gamma di offerta quando richiesto e anticipare i *trend* di settore; come sopra ricordato, si punta anche a reagire rapidamente adeguando la struttura produttiva tramite le funzioni di *engineering*.

Altro fattore che può incidere sul Gruppo è la presenza di eventuali dazi doganali (ad esempio, metalli), derivanti da tensioni commerciali globali e dalla scarsa cooperazione tra governi nazionali e strutture sovranazionali (ad esempio, tensioni tra Governo USA e Unione Europea), che potrebbero potenzialmente influenzare i settori in cui il Gruppo opera, con conseguente impatto sui prodotti SAES.

Al fine di mitigare il rischio, il Gruppo monitora in maniera continua il mercato, cercando - ove possibile - più fonti di approvvigionamento alternative a quelle esistenti.

Rischio di concorrenza

Il Gruppo agisce nelle fasi a monte della catena del valore e della filiera produttiva dei settori industriali in cui opera (cosiddetto *B2B* o *Business to Business*), spesso come *tier 2* oppure 3, e non vende dunque ai consumatori finali. Ciò diminuisce la capacità del Gruppo SAES di anticipare e guidare l'evoluzione della domanda finale dei propri prodotti, che dipende pertanto maggiormente dal successo e dall'abilità della propria clientela.

Negli anni recenti sono emersi concorrenti aggressivi, che agiscono in particolare sui clienti e sulle industrie più sensibili al prezzo e più mature, con conseguenti rischi di riduzione della marginalità.

Per fronteggiare tali rischi, il Gruppo SAES ha adottato diverse strategie di risposta. In particolare, dove possibile e nel rispetto della normativa vigente, si stipulano accordi di fornitura di lungo periodo; tramite lo

sviluppo di nuove soluzioni e servizi, si sono proposti nuovi prodotti di qualità superiore e si è puntato a riposizionare la gamma di offerta lungo diversi stadi della catena del valore.

Inoltre, come affermato in precedenza, si punta alla diversificazione dei mercati di sbocco al fine di ridurre la dipendenza da quei mercati caratterizzati da un crescente livello di concorrenza.

In parallelo, sono proseguite le ricerche di mercato per anticipare l'evoluzione della domanda, utilizzando anche alleanze e accordi con primari centri studi specializzati.

Infine, anche con lo sviluppo dell'attività delle *joint venture* Actuator Solutions e SAES RIAL Vacuum S.r.l., il Gruppo intende perseguire l'obiettivo di variare il proprio posizionamento nella catena del valore, passando dalla produzione di semplici componenti a quella di dispositivi più complessi, di veri e propri sistemi vendibili direttamente agli utilizzatori finali, con la possibilità, grazie alla maggiore vicinanza rispetto alla clientela, di fronteggiare meglio la concorrenza.

Rischio legato ai trend tecnologici e tecnici

Un rischio tipico delle società operanti nel contesto dell'elettronica di consumo è l'obsolescenza tecnologica accelerata di applicazioni e tecnologie sul mercato. Può anche accadere, come già ricordato, che la sostituzione di una tecnologia o di particolari specifiche di prodotto con altre siano sostenute da modifiche normative dei paesi di sbocco. In particolare, nel corso dell'esercizio, il mercato delle lampade fluorescenti, in cui vengono impiegate le soluzioni getter del Gruppo, è stato in tensione, penalizzato dalla concorrenza tecnologica delle lampade LED.

Il rischio evidenziato è mitigato attraverso continue analisi di mercato e lo *screening* delle tecnologie emergenti, sia per identificare nuove opportunità di sviluppo, sia per cercare di non farsi trovare impreparati all'emergere dei fenomeni di invecchiamento tecnologico.

Inoltre, come già ricordato, si cerca di ridurre l'importanza di una singola industria/applicazione diversificando i mercati di riferimento.

Rischi di eventi catastrofici

Il rischio fa riferimento alla possibilità di accadimento d'incidenti o eventi naturali (disastri naturali, terrorismo, terremoti, etc.) che possono condurre al danneggiamento o alla distruzione degli impianti industriali e che, quindi, possono impattare sulla *business continuity*.

La presenza di alcuni stabilimenti produttivi del Gruppo in zone a rischio sismico (ad esempio, Abruzzo e California) è presidiata attraverso l'adozione di specifici presidi di mitigazione del rischio, quali: adozione di stabilimenti antisismici certificati; esistenza di specifiche procedure di gestione delle emergenze; esecuzione di controlli periodici sugli stabilimenti svolti dagli enti preposti; stipula di polizze assicurative a copertura dei beni materiali e dell'interruzione del business per i siti italiani e delle consociate produttive estere; prove di evacuazione per il personale dipendente.

Rischi operativi

Incertezza sul successo dei progetti di ricerca e sviluppo

Il Gruppo SAES, di propria iniziativa o in cooperazione con i suoi clienti e *partner*, opera con l'obiettivo di sviluppare prodotti e soluzioni innovativi, spesso di "frontiera" e con ritorni nel lungo termine.

I rischi d'insuccesso non dipendono solo dalla nostra abilità a fornire quanto richiesto nelle forme, tempi e costi richiesti. SAES, infatti, non ha controllo sulla capacità dei propri clienti di sviluppare quanto previsto nei loro *business plan*, né sulla tempistica di affermazione delle nuove tecnologie.

Come esempi non esaustivi, potrebbero emergere tecnologie competitive che non richiedono l'uso di prodotti e competenze del Gruppo, o i tempi di sviluppo potrebbero prolungarsi al punto da rendere antieconomico il proseguimento del progetto, o comunque di ritardare il *time-to-market* con effetti negativi sui ritorni degli investimenti.

Il rischio è mitigato attraverso periodiche e strutturate revisioni del portafoglio progetti, gestite dall'*Innovation Committee*, che, nell'ambito delle proprie attività di supporto al *Chief Technology and Innovation Officer (CTIO)*, si occupa di: i) definire le priorità dei progetti di ricerca e sviluppo; ii) proporre il *budget* annuale per la ricerca e l'innovazione in termini di costi e tempi; iii) predisporre proposte di piani e *budget* da sottoporre all'approvazione del *Corporate Management Committee (CMC)*; iv) sviluppare il *knowledge* tecnologico; v) valutare e proporre nuove soluzioni tecnologiche; vi) sviluppare e promuovere un omogeneo e distintivo approccio scientifico per le diverse aree del Gruppo.

Dove e quando possibile, si cerca di accedere a finanziamenti pubblici, ovviamente se finalizzati a obiettivi perfettamente coerenti con il progetto di sviluppo in questione. Si utilizzano, inoltre, in misura sempre maggiore, forme di cooperazione "aperte" con centri di eccellenza esterni, al fine di ridurre i tempi di sviluppo.

Un'ulteriore causa di insuccesso dei progetti di ricerca e sviluppo può essere ricercata nella difficoltà di trasferirne i risultati in sede di industrializzazione, il che può limitare la capacità di passare alla produzione di massa.

Per mitigare tale rischio, l'organizzazione del Gruppo ha favorito la contiguità delle funzioni di R&D ed *engineering*, al fine di favorire una maggiore interazione nella gestione dei progetti e di limitare la diluizione temporale rispetto al passaggio in produzione.

Difesa della proprietà intellettuale

Il Gruppo SAES ha sempre cercato di sviluppare conoscenza originale, dove possibile proteggendola con forme di privativa industriale, quali i brevetti. E' da rilevare una crescente difficoltà nella difesa degli stessi, anche per le incertezze relative ai sistemi giuridici di alcuni dei paesi in cui il Gruppo opera.

I rischi sono la perdita di quote di mercato e margini sottratti da prodotti in contraffazione di proprietà intellettuale del Gruppo, oltre alla necessità di affrontare ingenti spese per cause legali.

Il Gruppo risponde a questi rischi cercando di aumentare la qualità e la completezza dei brevetti, anche riducendo il numero di quelli pubblicati, e monitorando le iniziative commerciali degli altri operatori industriali e commerciali, anche al fine di individuare con la massima tempestività potenziali pregiudizi al valore dei brevetti stessi.

Rischi legati alla definizione di fabbisogni

La razionalizzazione delle strutture produttive e commerciali del Gruppo implementate nel corso degli ultimi anni e tuttora in corso, ha comportato una sempre maggiore polarizzazione, che vede l'Italia, in particolare il sito di Avezzano, quale unico centro manifatturiero per le tradizionali leghe getter metalliche, e gli USA, in più stabilimenti sotto-specializzati, quale base produttiva dei materiali per la purificazione dei gas, della materia prima in Nitinol e dei dispositivi SMA medicali (*stent*). Il processo di educazione dei fili in lega a memoria di forma per un loro utilizzo in ambito industriale viene, invece, svolto esclusivamente nello stabilimento di Lainate della Capogruppo. Infine, il business dell'*active packaging* è concentrato presso lo stabilimento produttivo della neo acquisita Metalvuoto S.p.A. e lo sviluppo dei prodotti sarà supportato da una nuova linea pilota che sarà installata nei vicini laboratori di Lainate di SAES Getters S.p.A.

I rischi principali sono relativi alla maggiore distanza con alcuni clienti, con possibili ricadute sul livello di servizio offerto, oltre all'aumento dei costi di trasporto e assicurazione.

Il Gruppo ha risposto cercando di mantenere il livello di servizio e il presidio sulla clientela, anche con una migliore gestione delle scorte, compensando eventuali picchi produttivi avvalendosi di manodopera temporanea, al fine di favorire l'efficienza nell'evasione degli ordini.

Inoltre, a seguito della ricordata esposizione del Gruppo al contesto esterno, può verificarsi il rischio di uno *shortage* della capacità produttiva destinata a specifici mercati/linee di prodotto, nel caso di evoluzioni non previste particolarmente positive della domanda, cui gli stabilimenti del Gruppo potrebbero non reagire con la necessaria tempestività.

Al fine di contenere i potenziali effetti di tale rischio, si è cercato di aumentare l'integrazione tra le strutture commerciali e la funzione *Operation*, in modo da anticipare quanto più possibile l'evoluzione della domanda ed effettuare un monitoraggio intensivo del processo produttivo. Inoltre, i principali stabilimenti hanno cercato di massimizzare la flessibilità delle proprie strutture, con particolare riguardo ai centri di attività di tipo indiretto. In caso di livelli di domanda particolarmente elevati, il Gruppo può valutare l'opportunità di aggiungere capacità produttiva in siti produttivi diversi rispetto a quelli in cui è originariamente localizzata la produzione.

Rischi relativi ai rapporti con i fornitori

Il rischio fa riferimento alla possibilità che fonti limitate di risorse chiave e/o difficoltà di accesso alle stesse mettano in dubbio la capacità di realizzare prodotti di qualità a prezzi competitivi e con tempestività. Con riferimento al rischio in oggetto si ritiene che l'esposizione per il Gruppo sia limitata. Il rischio concernente l'approvvigionamento delle principali materie prime utilizzate dal Gruppo è considerato ridotto, anche in periodi di domanda crescente.

Il Gruppo cerca comunque di diversificare le fonti di fornitura (politica del doppio fornitore/*scouting* continuo di eventuali migliori fornitori) e, dove possibile, di siglare contratti con prezzi fissati a medio-lungo termine, al fine di mitigare la volatilità dei prezzi d'acquisto.

E' previsto, inoltre, che per fornitori considerati strategici per i business in cui il Gruppo opera siano svolti controlli in relazione alla solidità finanziaria, nonché all'affidabilità nella fornitura di materie prime/semilavorati di qualità.

Rischi relativi alla concentrazione della clientela

Il rischio fa riferimento all'eventualità che per alcuni business il fatturato sia concentrato su un numero esiguo di clienti, con la conseguenza che i risultati del Gruppo siano eccessivamente dipendenti dalla *performance* economico-finanziaria dei clienti stessi o dalle loro decisioni strategiche: si pensi ad esempio alla possibilità che uno o più clienti intendano integrare verticalmente, al proprio interno, la produzione dei semilavorati o dei componenti che ora acquistano dal Gruppo.

Il Gruppo cerca di mitigare le potenziali conseguenze di tale rischio allargando quanto più possibile la base della clientela, sia attraverso nuovi *prospect*, sia diversificando la gamma dei prodotti offerti ai singoli clienti. Inoltre, il Gruppo punta a rafforzare i legami di *partnership* con i principali clienti, condividendo ove necessario anche le specifiche competenze tecniche, nel rispetto dei vincoli derivanti dalla difesa della proprietà intellettuale, e cercando di ottenere e rinnovare contratti a medio-lungo termine che assicurino minore volatilità dei volumi fatturati e dei prezzi unitari.

Rischio di trasporto

Il rischio è legato al trasporto del materiale e dei prodotti e al conseguente deterioramento della relazione con il cliente finale.

La possibile applicazione di dazi doganali potrebbe comportare un impatto negativo sul ricevimento delle merci da parte del cliente (aumento dei costi) e ritardi nella spedizione a clienti locati in paesi esteri, con conseguente deterioramento della relazione con questi ultimi.

A tal fine, il Gruppo si è dotato di sistemi di mitigazione del rischio attraverso un monitoraggio costante dei dazi doganali, l'utilizzo di differenti spedizionieri e l'applicazione di termini di resa appropriati e concordati con il cliente, al fine di rafforzare il processo di spedizione.

Rischio di business continuity IT

Il rischio fa riferimento alla possibilità d'interruzione dei sistemi informativi, con impatti sulla produzione e/o sulle attività del Gruppo, dovuta a eventi esterni o interni e/o a inadeguati piani di *recovery*.

Al fine di un rafforzamento dell'attuale infrastruttura informatica, la Società ha previsto l'implementazione di un piano di *business continuity* in relazione ai sistemi informativi. All'interno di tale processo sarà inclusa l'attività di formalizzazione di una specifica procedura di *disaster recovery*, finalizzata alla definizione di ruoli, responsabilità e modalità operative nell'ambito della gestione di eventi di rischio che potrebbero potenzialmente impattare sul funzionamento dei sistemi informativi aziendali.

Rischi finanziari e di reporting

Rischio di budget & planning

I frequenti cambiamenti di business come *tier 2* oppure *3*, il conseguente ri-adattamento organizzativo e una limitata visibilità prospettica rispetto ai diversi business in cui il Gruppo opera, sono eventi di rischio sul processo di *budget e planning*.

Al fine di mitigare tale rischio, il Gruppo coinvolge nel processo previsionale tutte le funzioni aziendali interessate e si avvale, in circostanze specifiche, di report valutativi di terze parti; nel caso di modifica delle ipotesi inizialmente utilizzate, predispone e implementa reportistiche periodiche addizionali, coinvolgendo i diversi attori del processo.

Rischi finanziari

Il Gruppo SAES è esposto anche ad alcuni rischi di natura finanziaria, e in particolare:

- Rischio di tasso di interesse, collegato alla variabilità del tasso di interesse, che può influenzare il costo del ricorso al capitale di finanziamento e il rendimento degli impieghi temporanei delle disponibilità liquide;
- Rischio di cambio, collegato alla volatilità dei tassi di cambio, che può influenzare il valore relativo dei costi e ricavi del Gruppo secondo le valute di denominazione delle operazioni contabili e può dunque avere impatto sul risultato economico del Gruppo; dal valore del tasso di cambio dipende anche la consistenza dei crediti/debiti finanziari denominati in valuta diversa dall'euro, per cui ne viene influenzato non solo il risultato economico, ma anche la posizione finanziaria netta;
- Rischio di variazione del prezzo delle materie prime, che può influenzare la marginalità dei prodotti del Gruppo qualora non si riesca a ribaltare tali variazioni sul prezzo concordato con la clientela;
- Rischio di credito, relativo alla solvibilità dei clienti e all'esigibilità dei relativi crediti;
- Rischio di liquidità, relativo alla capacità del Gruppo di reperire fondi per finanziare l'attività operativa, o alla capienza delle fonti di finanziamento qualora il Gruppo dovesse adottare decisioni strategiche (quali operazioni di *merger & acquisition* o di razionalizzazione organizzativa e ristrutturazione) che comportino esborsi straordinari.

Con riferimento ai rischi finanziari, il Consiglio di Amministrazione riesamina e definisce periodicamente le politiche per la gestione dei suddetti rischi, come descritto in dettaglio nella Nota n. 37, cui si rimanda anche per le relative analisi di sensitività.

Eventi successivi

In gennaio 2018 si è formalmente chiusa la controversia con i dipendenti di E.T.C. S.r.l., licenziati per giustificato motivo oggettivo in data 31 ottobre 2017, a seguito della soppressione della posizione lavorativa conseguente alla messa in liquidazione della società. In particolare, in data 22 gennaio 2018 è stato sottoscritto il verbale di conciliazione in sede sindacale, con cui le parti riconoscono di non avere più nulla a pretendere l'una dall'altra. L'obbligazione finanziaria che emerge da tale verbale coincide con quanto già accantonato tra i fondi rischi e oneri al 31 dicembre 2017 (174 migliaia di euro).

In data 30 gennaio 2018 gli *auditor* indipendenti, nominati da Memry Corporation, hanno concluso senza rilievi le verifiche relative al rispetto da parte della società delle condizioni concordate (aumento dell'organico nella sede di Bethel e salario medio annuale non inferiore a una predeterminata soglia) per la trasformazione del 50% del finanziamento concesso dallo Stato del Connecticut (CT) a fine 2014 in contributo a fondo perduto. A inizio marzo i report sono stati notificati alle autorità statali preposte e l'autorizzazione definitiva da parte dello Stato del CT è datata 8 marzo 2018.

Il contributo, pari a 1,4 milioni di dollari, sarà contabilizzato nel primo trimestre 2018 e genererà un provento a conto economico e un miglioramento della posizione finanziaria netta di pari importo.

In data 12 febbraio 2018 SAES Nitinol S.r.l. ha corrisposto ad Actuator Solutions GmbH una nuova *tranche*, pari a 0,5 milioni di euro, del finanziamento sottoscritto in data 28 novembre 2016.

Si ricorda come il finanziamento, destinato al sostegno finanziario dell'attività operativa, abbia scadenza 30 aprile 2019, piano di rimborso flessibile entro la data di scadenza e tasso d'interesse annuale fisso pari al 6%; il relativo contratto, che inizialmente prevedeva un ammontare massimo complessivo finanziabile di 4,5 milioni di euro, è stato opportunamente modificato, incrementando tale valore a 5 milioni di euro.

Per ulteriori dettagli sul finanziamento in oggetto e sulle *tranche* precedentemente distribuite, si rimanda alla Nota n. 19.

In data 26 febbraio 2018 SAES Getters S.p.A. ha esercitato l'opzione *call* per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Metalvuoto S.p.A., già controllata al 70%. Grazie all'operazione, SAES ha acquisito il rimanente 30%, precedentemente in capo al socio di minoranza Mirante S.r.l., per un corrispettivo pari a 75 migliaia di euro. Si precisa come il bilancio consolidato del Gruppo SAES al 31 dicembre 2017 includesse già un debito finanziario di pari importo, correlato alla valorizzazione della suddetta opzione.

L'acquisizione dell'intero pacchetto azionario di Metalvuoto S.p.A. consentirà a SAES la completa autonomia strategica nel business del *packaging* avanzato, per applicazioni soprattutto nel settore alimentare.

A seguito dell'esercizio dell'opzione *call* da parte di SAES, uscendo Mirante S.r.l. dalla compagine sociale di Metalvuoto S.p.A., l'Ing. Giovanni Ronchi, titolare di Mirante S.r.l. e fondatore di Metalvuoto S.p.A., ha rassegnato in pari data le proprie dimissioni dalla carica di Presidente.

In data 5 marzo 2018, SAES Getters S.p.A. ha presentato un'offerta, accettata dalla controparte, per l'acquisto dell'immobile, oggi di proprietà di Mirante S.r.l., dove risiede la sede legale e ha luogo la produzione di Metalvuoto S.p.A. Il prezzo per tale acquisto è stimato nell'intorno di 3,5 milioni di euro e si prevede che l'operazione possa essere finalizzata entro la fine del primo semestre 2018.

In data 8 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione di Metalvuoto S.p.A. ha deciso di proporre all'Assemblea, convocata per il 5 aprile 2018, di deliberare la costituzione di una riserva disponibile di circa 3 milioni di euro, tramite versamento in conto capitale, da parte del Socio Unico SAES Getters S.p.A.

La stessa Assemblea, in sede straordinaria, sarà chiamata a deliberare la modifica della denominazione sociale in SAES Packaging S.p.A., ai fini di una maggiore riconoscibilità sul mercato.

A fine esercizio 2016 SAES, attraverso la controllata SAES Getters International Luxembourg S.A., aveva sottoscritto un impegno a conferire 4,5 milioni di dollari di capitale in Flexterra, Inc., oltre a *asset* materiali e immateriali (*IP*) per un valore stimato in circa 3 milioni di dollari, subordinato al raggiungimento da parte di quest'ultima di obiettivi tecnici e commerciali prefissati (*milestone*) non oltre il 31 marzo 2018. Flexterra, Inc. sta attualmente negoziando con i propri Soci una revisione dell'accordo originario, al fine di prolungare tale scadenza fino alla fine del mese di luglio 2018, per consentire il raggiungimento del previsto *milestone*. In caso di raggiungimento dell'obiettivo, a seguito del sopra citato conferimento, la quota partecipativa di SAES in Flexterra è destinata a salire fino a circa il 45%.

In data 14 marzo 2018 SAES Getters S.p.A. ha deliberato la parziale rinuncia ai crediti finanziari che la stessa vanta nei confronti di SAES Nitinol S.r.l. per un importo di 660 migliaia di euro, pari alla differenza tra la perdita complessivamente realizzata (-800 migliaia di euro) dalla controllata nell'esercizio 2017 e quella stimata (-140 migliaia di euro) per il medesimo esercizio all'inizio dell'anno e già coperta dal versamento effettuato dalla Capogruppo in data 15 marzo 2017.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel **primo bimestre 2018** il **fatturato netto consolidato** è stato pari a 39.695 migliaia di euro, rispetto a 34.745 migliaia di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio. Le vendite del bimestre, seppure complessivamente in crescita (+14,2%), sono fortemente penalizzate dall'effetto negativo dei cambi (-4.843 migliaia di euro, o -13,9% in termini percentuali), esclusivamente correlato alla svalutazione del dollaro USA. Al netto dell'effetto dei cambi, la crescita organica è stata pari a +28,1%.

(importi in migliaia di euro)

Settori di business	feb-18	feb-17	Variazione totale	Variazione totale %	Effetto cambi %	Variazione organica %
Security & Defense	2.121	1.870	251	13,4%	-8,8%	22,2%
Electronic Devices	1.986	974	1.012	103,9%	-14,9%	118,8%
Healthcare Diagnostics	690	721	(31)	-4,3%	-5,8%	1,5%
Getters & Dispensers for Lamps	1.016	1.172	(156)	-13,3%	-5,2%	-8,1%
Thermal Insulation	656	761	(105)	-13,8%	-11,5%	-2,3%
Systems for UH Vacuum	1.976	1.531	445	29,1%	-8,2%	37,3%
Sintered Components for Electronic Devices & Lasers	1.190	1.122	68	6,1%	-16,4%	22,5%
Systems for Gas Purification & Handling	15.089	11.069	4.020	36,3%	-20,8%	57,1%
Industrial Applications	24.724	19.220	5.504	28,6%	-16,2%	44,8%
Nitinol for Medical Devices	10.591	11.600	(1.009)	-8,7%	-14,0%	5,3%
SMA's for Thermal & Electro Mechanical Devices	1.743	1.380	363	26,3%	-5,5%	31,8%
Shape Memory Alloys	12.334	12.980	(646)	-5,0%	-13,1%	8,1%
Solutions for Advanced Packaging	2.390	2.259	131	5,8%	0,0%	5,8%
Business Development	247	286	(39)	-13,6%	-12,2%	-1,4%
Fatturato totale	39.695	34.745	4.950	14,2%	-13,9%	28,1%

Il fatturato consolidato della Business Unit Industrial Applications è stato pari a 24.724 migliaia di euro, rispetto a 19.220 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2017. La crescita organica (+44,8%) è principalmente trainata dal comparto della purificazione dei gas (+57,1%); seppure con valori assoluti inferiori, si segnala la crescita organica anche nei business dei dispositivi elettronici, dei sistemi da vuoto e nel comparto sicurezza e difesa.

La Business Unit Shape Memory Alloys ha chiuso il bimestre con ricavi pari a 12.334 migliaia di euro (12.980 migliaia di euro nei primi due mesi del 2017). Escludendo l'effetto penalizzante dei cambi (-13,1%), la crescita organica è stata pari a +8,1%, suddivisa su entrambi i comparti, medicale e industriale.

La Business Unit Solutions for Advanced Packaging ha realizzato nei primi due mesi del 2018 un fatturato pari a 2.390 migliaia di euro, rispetto a 2.259 migliaia di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio (+5,8%).

Il **fatturato complessivo di Gruppo del primo bimestre 2018** è stato pari a 41.721 migliaia di euro, in aumento (+14%) rispetto a 36.607 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2017; i ricavi delle *joint venture* sono cresciuti del 5,5%, mentre il fatturato consolidato, come già precedentemente evidenziato, è cresciuto del 14,2%.

L'inizio dell'esercizio 2018 conferma le favorevoli condizioni di mercato dell'anno precedente e si prevede che il Gruppo continui a crescere, malgrado l'indebolimento del dollaro nei confronti dell'euro.

Continuità aziendale

Il bilancio è redatto sul presupposto della continuità aziendale in quanto, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non si ritiene sussistano significative incertezze (come definite dal paragrafo n. 25 del Principio IAS 1 - *Presentazione del bilancio*) sulla continuità aziendale. Tale contesto, come precedentemente evidenziato nei paragrafi relativi ai rischi a cui è sottoposto il Gruppo, risulta solo in parte influenzabile dalla Direzione della Società, essendo frutto principalmente di variabili esogene. Sulla base delle migliori stime a oggi disponibili, si è proceduto all'approvazione di un piano industriale triennale che include le strategie ipotizzate dalla Direzione della Società per riuscire, in tale difficile contesto economico, a raggiungere gli obiettivi aziendali prefissati.

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 o *standard*. L'informativa completa delle operazioni avvenute nell'esercizio con parti correlate è riportata alla Nota n. 39 del bilancio consolidato.

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.

Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

La Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo SAES riferita all'esercizio 2017, predisposta ai sensi del D.Lgs. 254/16, costituisce una relazione distinta rispetto alla presente Relazione sulla gestione, come previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b) del D.lgs 254/16, ed è disponibile anche sul sito internet www.saesgetters.com, nella sezione "Investor relations - Sostenibilità".

**Bilancio consolidato al
31 dicembre 2017**

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato			
(importi in migliaia di euro)	Note	2017	2016 rideterminato (*)
Ricavi netti	4	231.078	189.031
Costo del venduto	5	(127.468)	(103.911)
Utile industriale lordo		103.610	85.120
Spese di ricerca e sviluppo	6	(16.102)	(14.872)
Spese di vendita	6	(16.372)	(15.612)
Spese generali e amministrative	6	(31.150)	(27.817)
Totale spese operative		(63.624)	(58.301)
Altri proventi (oneri) netti	7	(6)	(736)
Utile (perdita) operativo		39.980	26.083
Proventi finanziari	8	1.160	278
Oneri finanziari	8	(1.822)	(1.498)
Utile (perdite) in società valutate con il metodo del patrimonio netto	9	(2.468)	(3.325)
Utile (perdite) netti su cambi	10	(1.162)	52
Utile (perdita) prima delle imposte		35.688	21.590
Imposte sul reddito	11	(21.828)	(7.561)
Utile (perdita) netto da operazioni continue		13.860	14.029
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue		0	0
Utile (perdita) netto del periodo		13.860	14.029
Utile (perdita) netto attribuito ai terzi		0	0
Utile (perdita) netto attribuito al Gruppo		13.860	14.029
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	12	0,6230	0,6307
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	12	0,6396	0,6473

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato			
(importi in migliaia di euro)	Note	2017	2016 rideterminato (*)
Utile (perdita) netto del periodo		13.860	14.029
Differenze di conversione di bilanci in valuta estera	25	(13.324)	3.434
Differenze di conversione relative a società valutate con il metodo del patrimonio netto	25	(877)	(188)
Totale differenze di conversione		(14.201)	3.246
Costi di operazioni sul capitale relative a società valutate con il metodo del patrimonio netto	25	(7)	0
Totale componenti che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio		(14.208)	3.246
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti relativi a SAES Getters S.p.A. e società controllate	25	(41)	(306)
Imposte sul reddito	25	10	74
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti, al netto delle imposte - SAES Getters S.p.A. e società controllate		(31)	(232)
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti relativi a società valutate con il metodo del patrimonio netto	25	(10)	(3)
Imposte sul reddito	25	2	1
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti, al netto delle imposte - società valutate con il metodo del patrimonio netto		(8)	(2)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio		(39)	(234)
Totale altri utili (perdite) complessivi, al netto delle imposte		(14.247)	3.012
Totale utile (perdita) complessivo, al netto delle imposte		(387)	17.041
attribuibile a:			
- Gruppo		(387)	17.041
- Terzi		0	0

(*) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale 2016 poiché riflettono le rettifiche derivanti dal completamento della valutazione provvisoria dell'aggregazione aziendale di Metalvuoto S.p.A. avvenuta in ottobre 2016. Tali rettifiche sono dettagliate nella Nota n. 1, paragrafo "Rideterminazione dell'esercizio 2016".

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata			
(importi in migliaia di euro)			
	Note	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016 rideterminato (*)
<u>ATTIVITA'</u>			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	14	49.492	53.402
Attività immateriali	15	53.175	60.321
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16	7.261	9.621
Attività fiscali differite	17	5.440	15.073
Crediti verso controllante per consolidato fiscale	18	272	272
Crediti finanziari verso parti correlate	19	7.549	5.249
Altre attività a lungo termine	20	429	435
Totale attività non correnti		123.618	144.373
Attività correnti			
Rimanenze finali	21	47.553	38.233
Crediti commerciali	22	33.529	39.282
Crediti diversi, ratei e risconti attivi	23	5.852	9.691
Strumenti derivati valutati al fair value	33	0	1
Disponibilità liquide	24	27.564	14.340
Crediti finanziari verso parti correlate	19	936	565
Totale attività correnti		115.434	102.112
Totale attività		239.052	246.485
<u>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale		12.220	12.220
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		41.120	41.120
Riserva legale		2.444	2.444
Altre riserve e utili a nuovo		44.397	42.664
Altre componenti di patrimonio netto		8.100	22.301
Utile (perdita) dell'esercizio		13.860	14.029
Totale patrimonio netto di Gruppo	25	122.141	134.778
Capitale e riserve di terzi		0	0
Patrimonio netto di terzi	25	0	0
Totale patrimonio netto		122.141	134.778
Passività non correnti			
Debiti finanziari	26	28.057	35.916
Altri debiti finanziari verso terzi	27	838	1.829
Passività fiscali differite	17	7.011	8.123
Trattamento di fine rapporto e altri benefici a dipendenti	28	8.924	10.173
Fondi rischi e oneri	29	755	918
Totale passività non correnti		45.585	56.959
Passività correnti			
Debiti commerciali	30	18.877	20.048
Debiti diversi	31	15.315	12.498
Debiti per imposte sul reddito	32	1.657	1.034
Fondi rischi e oneri	29	4.896	3.370
Strumenti derivati valutati al fair value	33	61	51
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	26	10.478	8.239
Altri debiti finanziari verso terzi	27	2.091	1.049
Debiti verso banche	34	12.254	6.847
Ratei e risconti passivi	35	5.697	1.612
Totale passività correnti		71.326	54.748
Totale passività e patrimonio netto		239.052	246.485

(*) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale 2016 poiché riflettono le rettifiche derivanti dal completamento della valutazione provvisoria dell'aggregazione aziendale di Metalvuoto S.p.A. avvenuta in ottobre 2016. Tali rettifiche sono dettagliate nella Nota n. 1, paragrafo "Rideterminazione dell'esercizio 2016".

Rendiconto finanziario consolidato

(importi in migliaia di euro)	2017	2016 rideterminato (*)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa		
Utile netto del periodo da operazioni continue	13.860	14.029
Utile netto del periodo da operazioni discontinue	0	0
Imposte correnti	13.145	8.158
Variazione delle imposte differite	8.683	(598)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.399	7.170
Svalutazioni (rivalutazioni) delle immobilizzazioni materiali	1.177	138
Ammortamento delle attività immateriali	1.442	1.428
Svalutazioni (rivalutazioni) delle attività immateriali	4	0
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione delle immobilizzazioni materiali	(82)	11
(Proventi) oneri finanziari netti	3.130	4.545
Altri (proventi) oneri non monetari	0	0
Acc.to al trattamento di fine rapporto e obbligazioni simili	2.971	1.384
Acc.to (utilizzo) netto ad altri fondi per rischi e oneri	1.808	552
	53.537	36.817
Variazione delle attività e passività operative		
<i>Aumento (diminuzione) della liquidità</i>		
Crediti e altre attività correnti	9.651	(13.154)
Rimanenze	(13.898)	(3.172)
Debiti	(1.170)	4.284
Altre passività correnti	3.256	2.837
	(2.161)	(9.205)
Pagamenti di trattamento di fine rapporto e obbligazioni simili	(455)	(127)
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(525)	(396)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	82	116
Imposte pagate	(12.616)	(8.510)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa	37.862	18.695
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività di investimento		
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(7.273)	(8.663)
Cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	105	5
Acquisto di attività immateriali	(378)	(202)
Corrispettivo pagato per l'acquisto di quote di minoranza in società controllate	0	(249)
Corrispettivo pagato per l'acquisto di quote di società controllate, al netto delle disponibilità liquide acquisite	0	(5.825)
Aggiustamento corrispettivo per l'acquisto di quote di società controllate	134	0
Corrispettivo pagato per l'acquisto di rami d'azienda	(364)	(254)
Corrispettivo pagato per l'acquisto di quote in <i>joint venture</i>	0	(9.430)
Investimenti in <i>joint venture</i>	(1.000)	(1.000)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività d'investimento	(8.776)	(25.618)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento		
Debiti finanziari a lungo termine accesi nel periodo, inclusa la quota corrente	9.950	15.626
Debiti finanziari a breve termine accesi nel periodo	6.580	778
Pagamento di dividendi	(12.250)	(8.502)
Debiti finanziari rimborsati nel periodo	(14.639)	(7.394)
Interessi pagati su debiti finanziari a lungo termine	(864)	(918)
Interessi pagati su debiti finanziari a breve termine	(18)	(22)
Altri oneri pagati	(98)	10
Crediti finanziari verso parti correlate rimborsati (concessi) nel periodo	(2.175)	(3.490)
Debiti finanziari verso parti correlate accesi (rimborsati) nel periodo	0	0
Interessi incassati su crediti finanziari verso parti correlate	0	155
Altri debiti finanziari	21	(108)
Altri crediti finanziari	0	0
Pagamenti di passività per leasing finanziari	0	(8)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento	(13.493)	(3.873)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(2.278)	752
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette	13.315	(10.044)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	13.997	24.041
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	27.312	13.997

(*) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale 2016 poiché riflettono le rettifiche derivanti dal completamento della valutazione provvisoria dell'aggregazione aziendale di Metalvuoto Sp.A. avvenuta in ottobre 2016. Tali rettifiche sono dettagliate nella Nota n. 1, paragrafo "Rideterminazione dell'esercizio 2016".

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017											
(importi in migliaia di euro)					Altre componenti di patrimonio netto						
					Riserva di conversione	Riserva di conversione operazioni discontinue					
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva di conversione operazioni discontinue	Altre riserve e utili a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2016	12.220	41.120	0	2.444	22.301	0	42.664	14.029	134.778	0	134.778
Ripartizione risultato dell'esercizio 2016							14.029	(14.029)	0		0
Dividendi distribuiti							(12.250)		(12.250)		(12.250)
Risultato del periodo								13.860	13.860	0	13.860
Altri utili (perdite) complessivi					(14.201)		(46)		(14.247)		(14.247)
Totale altri utili (perdite) complessivi					(14.201)	0	(46)	13.860	(387)	0	(387)
Saldi al 31 dicembre 2017	12.220	41.120	0	2.444	8.100	0	44.397	13.860	122.141	0	122.141

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016 rideterminato (*)											
(importi in migliaia di euro)					Altre componenti di patrimonio netto						
					Riserva di conversione	Riserva di conversione operazioni discontinue					
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva di conversione operazioni discontinue	Altre riserve e utili a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2015	12.220	41.120	0	2.444	19.055	0	42.826	8.820	126.485	3	126.488
Ripartizione risultato dell'esercizio 2015							8.820	(8.820)	0		0
Dividendi distribuiti							(8.502)		(8.502)		(8.502)
Acquisto quote di minoranza in società controllate							(246)		(246)	(3)	(249)
Risultato del periodo								14.029	14.029	0	14.029
Altri utili (perdite) complessivi					3.246		(234)		3.012		3.012
Totale altri utili (perdite) complessivi					3.246	0	(234)	14.029	17.041	0	17.041
Saldi al 31 dicembre 2016	12.220	41.120	0	2.444	22.301	0	42.664	14.029	134.778	0	134.778

(*) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale 2016 poiché riflettono le rettifiche derivanti dal completamento della valutazione provvisoria dell'aggregazione aziendale di Metalvuoto S.p.A. avvenuta in ottobre 2016. Tali rettifiche sono dettagliate nella Nota n. 1, paragrafo "Rideterminazione dell'esercizio 2016".

1. FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

Forma e contenuto

SAES Getters S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate (di seguito “Gruppo SAES”) operano sia in Italia sia all'estero nello sviluppo, produzione e commercializzazione di getter e altri componenti per applicazioni che richiedono condizioni di alto vuoto o di gas ultra puri (dispositivi elettronici, lampade industriali, sistemi ad alto vuoto e di isolamento termico), nonché nel settore della purificazione dei gas. Il Gruppo opera inoltre nell'ambito dei materiali avanzati, in particolare nel settore delle leghe a memoria di forma per applicazioni sia medicali sia industriali. Infine, SAES ha recentemente sviluppato una piattaforma tecnologica che integra materiali getter in matrici polimeriche, trasversale a numerosi settori applicativi (*food packaging*, *display OLED*, dispositivi optoelettronici, dispositivi medici impiantabili e nuova diagnostica per immagini a stato solido).

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione di quando specificamente richiesto dai principi di riferimento, nonché sul presupposto della continuità aziendale in quanto, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non si ritiene sussistano significative incertezze (come definite dal paragrafo n. 25 del Principio IAS 1 - *Presentazione del bilancio*) sulla continuità aziendale.

S.G.G. Holding S.p.A.²⁰ è azionista di maggioranza relativa²¹ e non risulta esercitare attività di direzione e coordinamento nei confronti di SAES Getters S.p.A. ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile (come meglio specificato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari).

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato e autorizzato la pubblicazione del bilancio consolidato annuale 2017 con delibera datata 14 marzo 2018.

Il bilancio consolidato del Gruppo SAES è presentato in euro (arrotondato al migliaio), che rappresenta la moneta funzionale del Gruppo.

Le controllate estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi descritti nella Nota n. 2 “Principi contabili”.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (“IASB”) e omologati dall'Unione Europea (“IFRS”), delle delibere Consob n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nonché dell'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (“IFRIC”), incluse quelle precedentemente emesse dallo *Standing Interpretations Committee* (“SIC”).

Per ragioni di comparabilità sono stati altresì presentati anche i dati comparativi dell'esercizio 2016, in applicazione di quanto richiesto dallo IAS 1 - *Presentazione del bilancio*.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1-*revised*, che prevede un prospetto dell'utile (perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato (il Gruppo ha optato a riguardo per la presentazione di due distinti prospetti) e una situazione

²⁰ Con sede legale a Milano, via Vittor Pisani 27.

²¹ Al 31 dicembre 2017 S.G.G. Holding S.p.A. detiene il 40,95% delle azioni ordinarie di SAES Getters S.p.A.

patrimoniale-finanziaria consolidata che include solo i dettagli delle transazioni sul capitale proprio, presentando in una linea separata le variazioni del capitale di terzi.

Si segnala inoltre che:

- la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente” e con l’evidenza, in due voci separate, delle “Attività destinate alla vendita” e delle “Passività destinate alla vendita”, qualora presenti, come richiesto dall’IFRS 5;
- il prospetto dell’utile (perdita) consolidato è stato predisposto classificando i costi operativi per destinazione, in quanto tale forma di esposizione è ritenuta più idonea a rappresentare lo specifico business del Gruppo, risulta conforme alle modalità di *reporting* interno ed è in linea con il settore industriale di riferimento;
- il rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il “metodo indiretto”, come consentito dallo IAS 7.

Inoltre, come richiesto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, in presenza di proventi e oneri significativi derivanti da operazioni non ricorrenti o da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell’attività, questi ultimi vengono identificati specificatamente nel contesto del prospetto dell’utile (perdita) consolidato per destinazione e i relativi effetti sono separatamente evidenziati sui principali livelli intermedi di risultato.

Gli eventi e le operazioni non ricorrenti sono identificati prevalentemente in base alla natura delle operazioni. In particolare tra gli oneri/proventi non ricorrenti sono incluse le fattispecie che per loro natura non si verificano continuativamente nella normale attività operativa.

Nel corso dell’esercizio 2017 il Gruppo non ha compiuto operazioni inusuali o non ricorrenti in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Sempre in relazione alla suddetta delibera Consob, nelle Note al bilancio consolidato sono stati evidenziati gli ammontari delle posizioni o transazioni con parti correlate, distintamente dalle voci di riferimento.

Rideterminazione dell’esercizio 2016

I saldi economici e patrimoniali relativi all’esercizio 2016, presentati a fini comparativi, sono stati rideterminati, con effetto sul risultato e sul patrimonio netto consolidato, per riflettere gli effetti derivanti dal completamento della valutazione provvisoria dell’aggregazione aziendale di Metalvuoto S.p.A. (avvenuta in ottobre 2016), in conformità a quanto previsto dall’IFRS 3 *revised*.

Sia l’utile netto consolidato, sia il patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2016 si sono ridotti di 53 migliaia di euro. Per i dettagli delle rettifiche si rimanda alle successive tabelle, che presentano l’effetto della rideterminazione rispettivamente sul Prospetto dell’utile consolidato e sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, oltre che alla Nota n. 3.

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato			
(importi in migliaia di euro)	2016	Rettifiche	2016 rideterminato
Ricavi netti	189.031		189.031
Costo del venduto	(103.911)		(103.911)
Utile industriale lordo	85.120	0	85.120
Spese di ricerca e sviluppo	(14.799)	(73)	(14.872)
Spese di vendita	(15.612)		(15.612)
Spese generali e amministrative	(27.817)		(27.817)
Totale spese operative	(58.228)	(73)	(58.301)
Altri proventi (oneri) netti	(736)		(736)
Utile (perdita) operativo	26.156	(73)	26.083
Proventi finanziari	278		278
Oneri finanziari	(1.498)		(1.498)
Utili (perdite) in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(3.325)		(3.325)
Utili (perdite) netti su cambi	52		52
Utile (perdita) prima delle imposte	21.663	(73)	21.590
Imposte sul reddito	(7.581)	20	(7.561)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	14.082	(53)	14.029
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0		0
Utile (perdita) netto del periodo	14.082	(53)	14.029
Utile (perdita) netto attribuito ai terzi	0		0
Utile (perdita) netto attribuito al Gruppo	14.082	(53)	14.029
Utile (perdita) netto per azione ordinaria	0,6331	(0,0024)	0,6307
Utile (perdita) netto per azione di risparmio	0,6497	(0,0024)	0,6473

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata			
(importi in migliaia di euro)	31 dicembre 2016	Rettifiche	31 dicembre 2016 rideterminato
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	53.402		53.402
Attività immateriali	58.984	1.337	60.321
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	9.621		9.621
Attività fiscali differite	15.073		15.073
Crediti verso controllante per consolidato fiscale	272		272
Crediti finanziari verso parti correlate	5.249		5.249
Altre attività a lungo termine	435		435
Totale attività non correnti	143.036	1.337	144.373
Attività correnti			
Rimanenze finali	38.233		38.233
Crediti commerciali	39.282		39.282
Crediti diversi, ratei e risconti attivi	9.691		9.691
Strumenti derivati valutati al fair value	1		1
Disponibilità liquide	14.340		14.340
Crediti finanziari verso parti correlate	565		565
Totale attività correnti	102.112	0	102.112
Totale attività	245.148	1.337	246.485
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	12.220		12.220
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	41.120		41.120
Riserva legale	2.444		2.444
Altre riserve e utili a nuovo	42.664		42.664
Altre componenti di patrimonio netto	22.301		22.301
Utile (perdita) dell'esercizio	14.082	(53)	14.029
Totale patrimonio netto di Gruppo	134.831	(53)	134.778
Capitale e riserve di terzi	0		0
Patrimonio netto di terzi	0	0	0
Totale patrimonio netto	134.831	(53)	134.778
Passività non correnti			
Debiti finanziari	35.916		35.916
Altri debiti finanziari verso terzi	1.829		1.829
Passività fiscali differite	6.733	1.390	8.123
Trattamento di fine rapporto e altri benefici a dipendenti	10.173		10.173
Fondi rischi e oneri	918		918
Totale passività non correnti	55.569	1.390	56.959
Passività correnti			
Debiti commerciali	20.048		20.048
Debiti diversi	12.498		12.498
Debiti per imposte sul reddito	1.034		1.034
Fondi rischi e oneri	3.370		3.370
Strumenti derivati valutati al fair value	51		51
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	8.239		8.239
Altri debiti finanziari verso terzi	1.049		1.049
Debiti verso banche	6.847		6.847
Ratei e risconti passivi	1.612		1.612
Totale passività correnti	54.748	0	54.748
Totale passività e patrimonio netto	245.148	1.337	246.485

Informativa per settore di attività

La rappresentazione contabile è la seguente:

- Industrial Applications;
- Shape Memory Alloys;
- Solutions for Advanced Packaging.

Rispetto al precedente esercizio, a seguito dell'acquisizione a fine esercizio 2016 del controllo sulla società Metalvuoto S.p.A., *player* consolidato nel settore del *packaging* evoluto, ai fini di una

maggior chiarezza informativa, è stato identificato un terzo settore di attività, denominato “Solutions for Advanced Packaging”, che ha affiancato le Business Unit “Industrial Applications” e “Shape Memory Alloys”.

I dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2016, suddivisi per settore operativo, sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con l'esercizio corrente. Per ulteriori dettagli sulle riclassifiche effettuate, unitamente alle sopra citate rettifiche correlate al completamento della valutazione provvisoria dell'aggregazione aziendale di Metalvuoto S.p.A., si rimanda alle seguenti tabelle.

(importi in migliaia di euro)

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato	Industrial Applications	Shape Memory Alloys	Solutions for Advanced Packaging				Non allocato			Totale			
	2016	2016	2016	Rettifiche	Riclassifiche	2016 rideterminato	2016	Riclassifiche	2016 riclassificato	2016	Rettifiche	Riclassifiche	2016 rideterminato
Ricavi netti	113.076	71.603	0	0	3.141	3.141	4.352	(3.141)	1.211	189.031	0	0	189.031
Costo del venduto	(57.730)	(42.343)	0	0	(2.834)	(2.834)	(3.838)	2.834	(1.004)	(103.911)	0	0	(103.911)
Utile (perdita) industriale lordo	55.346	29.260	0	0	307	307	514	(307)	207	85.120	0	0	85.120
% su ricavi netti	48,9%	40,9%	n.a.	n.a.	9,8%	9,8%	11,8%	9,8%	17,1%	45,0%	n.a.	n.a.	45,0%
Totale spese operative	(24.269)	(12.177)	0	(73)	(535)	(608)	(21.782)	535	(21.247)	(58.228)	(73)	0	(58.301)
Altri proventi (oneri) netti	114	161	0	0	88	88	(1.011)	(88)	(1.099)	(736)	0	0	(736)
Utile (perdita) operativo	31.191	17.244	0	(73)	(140)	(213)	(22.279)	140	(22.139)	26.156	(73)	0	26.083
% su ricavi netti	27,6%	24,1%	n.a.	n.a.	-4,5%	-6,8%	n.s.	-4,5%	n.s.	13,8%	n.a.	n.a.	13,8%
Proventi finanziari										278	0	0	278
Oneri finanziari										(1.498)	0	0	(1.498)
Quota di utile (perdite) di società valutate con il metodo del patrimonio netto										(3.325)	0	0	(3.325)
Utili (perdite) netti su cambi										52	0	0	52
Utile (perdita) prima delle imposte										21.663	(73)	0	21.590
Imposte sul reddito										(7.581)	20	0	(7.561)
Utile (perdita) netto da operazioni continue										14.082	(53)	0	14.029
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue										0	0	0	0
Utile (perdita) netto										14.082	(53)	0	14.029
Utile (perdita) netto di terzi										0	0	0	0
Utile (perdita) netto di Gruppo										14.082	(53)	0	14.029

(importi in migliaia di euro)

Importi in migliaia di euro															
	Operazioni continue										Operazioni discontinue	Totale			
	Industrial Applications	Shape Memory Alloys	Solutions for Advanced Packaging				Non allocato					31 dic. 2016	Rettifiche	Riclassifiche	31 dic. 2016 rideterminato
31 dic. 2016	31 dic. 2016	31 dic. 2016	Rettifiche	Riclassifiche	31 dic. 2016 rideterminato	31 dic. 2016	Rettifiche	Riclassifiche	31 dic. 2016 rideterminato						
Attività e passività															
Attività non correnti	37,935	66,184	0	1,337	7,166	8,503	38,917	(7,166)	31,751	0	143,036	1,337	0	144,373	
Attività correnti	55,194	22,181	0		3,508	3,508	24,737	(3,508)	21,229	0	102,112	0	0	102,112	
Totale attività	93,129	88,365	0	1,337	10,674	12,011	63,654	0	(10,674)	52,980	0	245,148	1,337	0	246,485
Passività non correnti	6,898	1,259	0		1,351	1,351	47,413	1,390	(1,351)	47,452	0	55,569	1,390	0	56,959
Passività correnti	18,506	7,487	0		3,022	3,022	28,752		(3,022)	25,730	0	54,748	0	0	54,748
Totale passività	25,407	8,745	0	0	4,373	4,373	76,165	1,390	(4,373)	73,182	0	110,317	1,390	0	111,707
Altre informazioni															
Incrementi di immobilizzazioni	3,820	4,124	0	0	47	47	921		(47)	874	0	8,865	0	0	8,865
Ammortamenti	3,148	3,489	0	73	149	222	1,888		(149)	1,739	0	8,525	73	0	8,598
Altri costi non monetari	603	102	0	0	49	49	83		(49)	35	0	789	0	0	789

Stagionalità dei ricavi

Sulla base dei dati storici, i ricavi delle diverse divisioni non sono soggetti a variazioni stagionali significative.

Area di consolidamento

La tabella seguente evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 31 dicembre 2017.

<i>Ragione Sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Capitale Sociale</i>	<i>% di Partecipazione</i>	
			<i>Diretta</i>	<i>Indiretta</i>
Controllate dirette:				
SAES Getters USA, Inc. Colorado Springs, CO (USA)	USD	9.250.000	100,00	-
SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd. Nanjing & Shanghai (Repubblica Popolare Cinese)	USD	6.570.000	100,00	-

SAES Getters International Luxembourg S.A. Lussemburgo (Lussemburgo)	EUR	34.791.813	90,00	10,00*
SAES Getters Export, Corp. Wilmington, DE (USA)	USD	2.500	100,00	-
Memry GmbH in liquidazione Weil am Rhein (Germania)	EUR	330.000	100,00	-
E.T.C. S.r.l. in liquidazione Lainate, MI (Italia)	EUR	75.000	100,00	-
SAES Nitinol S.r.l. Lainate, MI (Italia)	EUR	10.000	100,00	-
Metalvuoto S.p.A. Roncello, MB (Italia)	EUR	50.000***	70,00**	-
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 Getters International Luxembourg S.A.:</i>				
SAES Getters Korea Corporation Seoul (Corea del Sud)	KRW	524.895.000	37,48	62,52
SAES Smart Materials, Inc. New Hartford, NY (USA)	USD	17.500.000	-	100,00
Memry Corporation Bethel & Friburgo, CT (USA)	USD	30.000.000	-	100,00

* % di partecipazione indiretta detenuta da SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd.

** Metalvuoto S.p.A. è consolidata integralmente al 100%, senza creazione di *minority interest*, poiché il contratto di acquisto siglato in data 10 ottobre 2016 prevede un'opzione *put* in capo al socio di minoranza, da esercitarsi dal dodicesimo mese ed entro diciotto mesi dal *closing*, per l'intero valore della partecipazione da quest'ultimo detenuta.

*** L'Assemblea dei Soci del 6 aprile 2017 ha deliberato la ricostituzione del capitale sociale, completamente azzerato per coprire le perdite realizzate nell'esercizio 2016, fino all'importo di 100 migliaia di euro. La successiva Assemblea del 7 agosto 2017 ha deliberato la riduzione del capitale sociale per un importo pari a 90 migliaia di euro, a copertura delle perdite conseguite nel primo semestre 2017, e una sua contestuale ricostituzione al minimo legale ex articolo 2327 del Codice Civile (50 migliaia di euro). Infine, l'Assemblea degli Azionisti del 20 dicembre 2017 ha nuovamente deliberato la ricostituzione del capitale sociale minimo di 50 migliaia di euro, completamente azzerato dalle perdite conseguite nel terzo trimestre 2017.

La tabella seguente evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto al 31 dicembre 2017.

Ragione Sociale	Valuta	Capitale Sociale	% di Partecipazione	
			Diretta	Indiretta
Actuator Solutions GmbH Gunzenhausen (Germania)	EUR	2.000.000	-	50,00*
Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. Taoyuan (Taiwan)	TWD	5.850.000	-	50,00**
Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd. Shenzhen (Repubblica Popolare Cinese)	EUR	760.000	-	50,00***
SAES RIAL Vacuum S.r.l. Parma, PR (Italia)	EUR	200.000	49,00	-
Flexterra, Inc. Stokie, IL (USA)	USD	(#) 25.153.739	-	(#) 33,79****
Flexterra Taiwan Co., Ltd. Zhubei City (Taiwan)	TWD	5.000.000	-	33,79*****

* % di partecipazione indiretta detenuta tramite SAES Nitinol S.r.l.

** % di partecipazione indiretta detenuta tramite la *joint venture* Actuator Solutions GmbH (che detiene il 100% di Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd.).

*** % di partecipazione indiretta detenuta tramite la *joint venture* Actuator Solutions GmbH (che detiene il 100% di Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd.).

**** % di partecipazione indiretta detenuta tramite SAES Getters International Luxembourg S.A.

***** % di partecipazione indiretta detenuta tramite la *joint venture* Flexterra, Inc. (che detiene il 100% di Flexterra Taiwan Co., Ltd.).

(#) La percentuale di possesso del Gruppo SAES nel capitale sociale di Flexterra, Inc. è scesa dal 34,66% del 31 dicembre 2016 al 33,79% del 31 dicembre 2017, per effetto delle contribuzioni per cassa effettuate nel primo semestre dell'esercizio corrente da parte di altri azionisti, ex investitori in Polyera.

Con riferimento alle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2016, si evidenzia che, in data 10 gennaio 2017, è stata costituita la società Flexterra Taiwan Co., Ltd., interamente controllata da Flexterra, Inc. (USA). La nuova società ha sede a Zhubei City (Taiwan).

Si segnala, infine, che:

- nel corso del secondo semestre 2017 è stata deliberata la messa in liquidazione delle controllate Memry GmbH ed E.T.C. S.r.l.;
- in data 17 luglio 2017 è stata costituita la nuova *branch* tedesca della controllata americana Memry Corporation, denominata *Memry Corporation Zweigniederlassung Deutschland*, con sede a Friburgo, per gestire le attività commerciali e di rappresentanza di Memry in Europa.

2. PRINCIPI CONTABILI

Principi di consolidamento

Nel bilancio consolidato sono inclusi il bilancio di SAES Getters S.p.A. e i bilanci di tutte le imprese controllate a partire dalla data in cui se ne assume il controllo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Il controllo esiste quando il Gruppo è esposto o ha diritto a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto d'investimento e, nello stesso tempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere sull'entità.

Specificatamente, il Gruppo controlla una partecipata se contemporaneamente ha:

- il potere decisionale, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti della partecipata, cioè quelle attività che hanno un'influenza significativa sui risultati della partecipata stessa;
- il diritto a risultati (positivi o negativi) variabili rivenienti dalla partecipazione nell'entità;
- la possibilità di utilizzare il proprio potere decisionale per determinare le *relevant activities* della partecipata.

Quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili) considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto d'investimento, inclusi:

- accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- diritti derivanti da accordi contrattuali;
- diritti di voto e diritti di voto potenziali del Gruppo.

Nella preparazione del bilancio consolidato vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese controllate nel loro ammontare complessivo, attribuendo agli Azionisti Terzi in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto comprensiva degli eventuali adeguamenti al *fair value* alla data di acquisizione; la differenza positiva emergente è iscritta come avviamento (o *goodwill*) tra le attività immateriali, come illustrato nel prosieguo, mentre la differenza negativa è iscritta a conto economico.

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi patrimoniali, economici e finanziari tra le imprese del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzati su operazioni infragruppo.

Sono considerate società collegate tutte le società per le quali il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole. Per influenza notevole si intende il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.

Una *joint venture* è invece un accordo a controllo congiunto su un'entità in base al quale le parti, che detengono il controllo congiunto vantano dei diritti sulle attività nette dell'entità stessa. Il

controllo congiunto è la condivisione, stabilita tramite accordo, del controllo di un'attività economica, che esiste unicamente quando, per le decisioni relative a tale attività, è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le *joint venture* si distinguono dalle *joint operation* che si configurano invece come accordi che danno alle parti dell'accordo, che hanno il controllo congiunto dell'iniziativa, diritti sulle singole attività e obbligazioni per le singole passività relative all'accordo.

Le partecipazioni in società collegate e *joint venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto. In presenza di *joint operation*, vengono invece rilevate le attività e passività, i costi e ricavi dell'accordo di competenza in base ai principi contabili di riferimento.

Il bilancio consolidato è presentato in euro, che rappresenta la moneta funzionale del Gruppo.

Ogni società del Gruppo definisce la valuta funzionale per il suo singolo bilancio. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione.

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti), mentre i relativi ricavi e costi sono convertiti ai tassi di cambio medi dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione. Nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato i flussi di cassa delle imprese estere consolidate espressi in valuta diversa dall'euro vengono convertiti utilizzando i tassi di cambio medi dell'esercizio.

Le poste non correnti valutate al costo storico in valuta estera (tra cui l'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati in sede di attribuzione del costo di acquisto di un'impresa estera) sono convertite ai tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione. Successivamente tali valori sono convertiti al tasso di cambio di fine esercizio.

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

(valuta estera per unità di euro)

Valuta	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale
Dollaro statunitense	1,1297	1,1993	1,1069	1,0541
Yen giapponese	126,7112	135,0100	120,1970	123,4000
Won Sud Corea	1.276,7400	1.279,6100	1.284,1800	1.269,3600
Renminbi (Repubblica Popolare Cinese)	7,6290	7,8044	7,3522	7,3202
Dollaro di Taiwan	34,3635	35,6555	35,6892	33,9995

In sede di prima adozione degli IFRS, le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento di imprese estere al di fuori dell'area euro sono state azzerate, come consentito dall'IFRS 1 (Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*) e, pertanto, solo le differenze cambio di conversione cumulate e contabilizzate successivamente al 1 gennaio 2004 concorrono alla determinazione delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla loro eventuale cessione.

Aggregazioni aziendali ed Avviamento

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate usando il metodo dell'acquisto (*purchase method*). Secondo tale metodo, le attività (incluse le immobilizzazioni immateriali precedentemente non riconosciute), le passività e le passività potenziali (escluse le ristrutturazioni future) acquisite e identificabili vengono rilevate al valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e la quota d'interessenza del Gruppo nel *fair value* di tali attività e passività viene classificata come avviamento ed iscritta come attività immateriale. L'eventuale

differenza negativa (“avviamento negativo”) è invece rilevata a conto economico al momento dell’acquisizione.

Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell’aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell’avviamento. Eventuali variazioni successive di tale *fair value*, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell’avviamento in modo retrospettivo. Le variazioni di *fair value* qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione sono quelle che derivano da maggiori informazioni su fatti e circostanze che esistevano alla data di acquisizione, ottenute durante il periodo di misurazione (che non può eccedere il periodo di un anno dall’aggregazione aziendale).

Nel caso in cui il costo dell’acquisizione e/o il valore delle attività e passività acquisite possano essere determinate solo provvisoriamente, il Gruppo contabilizzerà l’aggregazione aziendale utilizzando dei valori provvisori, che saranno determinati in via definitiva entro 12 mesi dalla data di acquisizione. Tale metodologia di contabilizzazione, se utilizzata, sarà riportata nelle note al bilancio.

Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

L’avviamento non viene ammortizzato, ma è sottoposto annualmente, o con maggiore frequenza se taluni specifici eventi o particolari circostanze dovessero indicare la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività*. Dopo la rilevazione iniziale, l’avviamento viene valutato al costo, al netto delle eventuali riduzioni di valore accumulate. L’avviamento, una volta svalutato, non è oggetto di successivi ripristini di valore.

Al fine dell’analisi di congruità, l’avviamento acquisito in un’aggregazione aziendale è allocato, alla data di acquisizione, alle singole unità generatrici di flussi finanziari del Gruppo (*Cash Generating Unit* o CGU), o ai gruppi di unità generatrici di flussi che dovrebbero beneficiare dalle sinergie dell’aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività del Gruppo siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità. Ogni CGU o gruppo di CGU cui l’avviamento è allocato rappresenta, nell’ambito del Gruppo, il livello più basso al quale l’avviamento è monitorato ai fini di gestione interna.

Quando l’avviamento costituisce parte di una CGU e parte dell’attività interna a tale unità viene ceduta, l’avviamento associato all’attività ceduta è incluso nel valore contabile dell’attività per determinare l’utile o la perdita derivante dalla cessione. L’avviamento ceduto in tali circostanze è misurato sulla base dei valori relativi dell’attività ceduta e della porzione di unità mantenuta in essere.

Al momento della cessione dell’intera azienda o di una parte di essa precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione degli effetti derivanti dalla cessione stessa si tiene conto del corrispondente valore residuo dell’avviamento. La differenza tra il prezzo di cessione e le attività nette più le differenze di conversione accumulate e l’avviamento è rilevata a conto economico. Gli utili e le perdite accumulati rilevati direttamente a patrimonio netto sono trasferiti a conto economico al momento della cessione.

In caso di opzioni che non conferiscono accesso effettivo ai rendimenti collegati alla proprietà delle quote di minoranza, le azioni o quote oggetto delle opzioni sono rilevate alla data di acquisizione del controllo come “quote di pertinenza di terzi”; alla quota di terzi viene attribuita la parte di utili e perdite (e altri movimenti di patrimonio netto) dell’entità acquisita dopo l’aggregazione aziendale. La quota di terzi è stornata a ciascuna data di bilancio e riclassificata come passività finanziaria al suo *fair value* (pari al valore attuale del prezzo di esercizio dell’opzione), come se l’acquisizione avvenisse a tale data. Il Gruppo ha optato perché la differenza tra la passività finanziaria a *fair value* e la quota di terzi stornata alla data di bilancio sia iscritta come avviamento (*Parent entity extension method*).

Attività immateriali

Costi di sviluppo

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi costituiscono, secondo i casi, attività immateriali o attività materiali generate internamente e sono iscritti nell'attivo solo se i costi possono essere determinati in modo attendibile e la fattibilità tecnica del prodotto, i volumi e i prezzi attesi indicano che i costi sostenuti nella fase di sviluppo genereranno benefici economici futuri.

I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati sistematicamente, a partire dall'inizio della produzione, lungo la vita stimata del prodotto/servizio.

Altre attività a vita utile definita

Le altre attività immateriali a vita utile definita acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono rilevate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate in quote costanti lungo la loro stimata vita utile. Le attività immateriali a vita utile definita sono inoltre sottoposte annualmente, o ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività; le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile stimata differisce da quella stimata in precedenza. Gli effetti di tali variazioni sono riconosciuti a conto economico su base prospettica.

Le attività immateriali sono ammortizzate sulla base della loro vita utile stimata, se definita, come segue.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	3/15 anni/durata del contratto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3/25 anni/durata del contratto
Altre	5/15 anni/durata del contratto

Immobilizzazioni materiali

Gli immobili, impianti e macchinari di proprietà sono iscritti al costo di acquisto o di produzione ovvero, per quelli in essere al 1 gennaio 2004, al costo presunto (*deemed cost*) che per taluni cespiti è rappresentato dal costo rivalutato. I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se determinano un incremento dei benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri sono rilevati a conto economico quando sostenuti. Il costo dei cespiti include anche i costi previsti per lo smantellamento del cespite ed il ripristino del sito laddove sia presente un'obbligazione legale o implicita. La corrispondente passività è rilevata, al valore attuale, nel periodo in cui sorge l'obbligo, in un fondo iscritto tra le passività nell'ambito dei fondi per rischi e oneri; l'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività.

I terreni, inclusi quelli pertinenti ai fabbricati, non vengono ammortizzati.

Le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile stimata differisce da quella stimata in precedenza. Gli effetti di tali variazioni sono riconosciuti a conto economico su base prospettica. Le aliquote d'ammortamento minime e massime sono di seguito riportate.

Fabbricati	2,5% - 20%
Impianti e macchinari	6% - 33%
Attrezzature industriali e commerciali	3% - 40%
Altri beni	3% - 25%

Sono considerati contratti di locazione finanziaria quelli che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici della proprietà.

I beni oggetto di locazione finanziaria sono rilevati al minore tra il loro *fair value* e il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti sulla base dei contratti e sono sottoposti ad ammortamento sulla base della loro vita utile stimata.

La passività verso il locatore è classificata tra le passività finanziarie nello stato patrimoniale. I canoni sono ripartiti fra quota di capitale e quota di interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. La quota interessi inclusa nei canoni periodici è rilevata tra gli oneri finanziari imputati al conto economico dell'esercizio.

I contratti d'affitto in cui il locatore sostanzialmente mantiene tutti i rischi e i benefici connessi alla proprietà sono considerati locazione operativa. I canoni di leasing operativo sono imputati a conto economico in quote costanti lungo la durata del contratto.

Riduzione di valore delle attività

Il Gruppo valuta, al termine di ciascun periodo di riferimento del bilancio, se vi siano eventuali indicazioni che le attività immateriali a vita utile definita e gli immobili, impianti e macchinari possano aver subito una perdita di valore.

L'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita sono sottoposti a verifica della recuperabilità del valore (*impairment test*) almeno una volta l'anno o, più frequentemente, ogniquale volta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Avviamento

L'avviamento è sottoposto a verifica della recuperabilità del valore (*impairment test*) in sede di chiusura del bilancio e qualora siano presenti indicatori di criticità su tale posta, durante l'esercizio. L'avviamento acquisito ed allocato nel corso dell'esercizio è sottoposto a verifica della recuperabilità del valore prima della fine dell'esercizio in cui l'acquisizione e l'allocazione sono avvenute.

Al fine della verifica della sua recuperabilità, l'avviamento è allocato, alla data di acquisizione, a ogni unità o gruppo di unità generatrici di flussi di cassa (*Cash Generating Unit*) che beneficiano dell'acquisizione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Se il valore contabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (o del gruppo di unità) eccede il rispettivo valore recuperabile, per la differenza si rileva a conto economico una perdita per riduzione di valore.

La perdita per riduzione di valore è imputata a conto economico, dapprima a riduzione del valore contabile dell'avviamento allocato all'unità (o al gruppo di unità) e solo successivamente alle altre attività dell'unità in proporzione al loro valore contabile fino all'ammontare del valore recuperabile delle attività a vita utile definita. Il valore recuperabile di un'unità generatrice di flussi di cassa, o di un gruppo di unità, cui è allocato l'avviamento, è il maggiore fra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, ed il valore d'uso della stessa unità.

Il valore d'uso di un'attività è costituito dal valore attuale dei flussi di cassa attesi calcolato applicando un tasso di attualizzazione che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. I flussi di cassa espliciti futuri coprono un periodo di tre anni e sono proiettati lungo un periodo definito compreso tra i 3 e i 12 anni, fatti salvi i casi in cui le proiezioni richiedono periodi più estesi come nel caso delle iniziative in *start-up*. Il tasso di crescita a lungo termine utilizzato al fine della stima del valore terminale dell'unità (o del gruppo di unità) viene assunto in misura non eccedente il tasso medio di crescita a lungo termine del settore, del paese o del mercato nel quale l'unità (o il gruppo di unità) opera.

Il valore d'uso di unità generatrici di flussi di cassa in valuta estera è stimato nella valuta locale attualizzando tali flussi sulla base di un tasso appropriato per quella valuta. Il valore attuale così ottenuto è tradotto in euro sulla base del cambio a pronti alla data di riferimento della verifica della riduzione di valore (nel nostro caso la data di chiusura del bilancio).

I flussi di cassa futuri sono stimati facendo riferimento alle condizioni correnti dell'unità generatrice di flussi di cassa e, pertanto, non si considerano né i benefici derivanti da ristrutturazioni future per le quali l'entità non è ancora impegnata, né gli investimenti futuri di miglioramento o di ottimizzazione dell'unità.

Ai fini della verifica della riduzione di valore, il valore contabile di un'unità generatrice di flussi di cassa viene determinato coerentemente con il criterio con cui è determinato il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa, escludendo i *surplus asset* (ossia le attività finanziarie, le attività per imposte anticipate e le attività non correnti nette destinate ad essere cedute).

Dopo aver effettuato la verifica per riduzione di valore dell'unità generatrice di flussi di cassa (o del gruppo di unità) cui è allocato l'avviamento, si effettua un secondo livello di verifica della riduzione di valore comprendendo anche quelle attività centralizzate con funzioni ausiliarie (*corporate asset*) che non generano flussi positivi di risultato e che non possono essere allocate secondo un criterio ragionevole e coerente alle singole unità. A questo secondo livello, il valore recuperabile di tutte le unità (o gruppi di unità) viene confrontato con il valore contabile di tutte le unità (o gruppi di unità), comprendendo anche quelle unità alle quali non è stato allocato alcun avviamento e le attività centralizzate.

Qualora vengano meno le condizioni che avevano precedentemente imposto la riduzione per la perdita di valore, il valore originario dell'avviamento non viene ripristinato, secondo quanto disposto dallo IAS 36 - *Riduzione di valore delle attività*.

Attività (immateriali e materiali) a vita utile definita

Durante l'anno, il Gruppo verifica se esistono indicazioni che le attività sia materiali sia immateriali a vita utile definita possano aver subito una riduzione di valore. A tal fine, si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considera: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Relativamente alle fonti esterne, invece, si considera: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato e del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti ed infine se il valore contabile delle attività nette del Gruppo dovesse risultare superiore alla capitalizzazione di borsa.

Se esistono indicazioni che le attività sia materiali sia immateriali a vita utile definita abbiano subito una riduzione di valore, il valore di carico delle attività è ridotto al relativo valore recuperabile. Il valore recuperabile di un'attività è definito come il maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore d'uso di un'attività è costituito dal valore attuale dei flussi di cassa attesi calcolato applicando un tasso di attualizzazione che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di una singola attività, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa cui l'attività appartiene.

La riduzione di valore è iscritta a conto economico.

Quando, successivamente, vengono meno i motivi che hanno determinato una riduzione di valore, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi di cassa è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile che, comunque, non può eccedere il valore che si sarebbe determinato se non fosse stata rilevata alcuna riduzione di valore. Il ripristino di valore è iscritto a conto economico.

Partecipazioni in società collegate e joint venture

Le partecipazioni in società collegate e *joint venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto, in base al quale la partecipazione al momento dell'acquisizione viene iscritta al costo, rettificato successivamente per la frazione di spettanza delle variazioni di patrimonio netto della

collegata stessa. Le quote di risultato derivanti dall'applicazione di tale metodo di consolidamento sono iscritte a conto economico nella voce "Quota di utile (perdita) di società valutate con il metodo del patrimonio netto".

Le perdite delle collegate eccedenti la quota di possesso del Gruppo delle stesse non sono rilevate, a meno che il Gruppo non abbia assunto un'obbligazione per la copertura delle stesse.

L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione rappresenta l'avviamento e resta inclusa nel valore di carico dell'investimento.

Il minore valore di carico di acquisizione rispetto alla percentuale di spettanza del Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è accreditato a conto economico nell'esercizio non appena completato il processo di applicazione dell'*acquisition method* entro i dodici mesi successivi all'acquisizione.

Nel caso in cui una società collegata o *joint venture* rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto e nel prospetto di conto economico complessivo, il Gruppo iscrive a sua volta la relativa quota di pertinenza nel patrimonio netto e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto e nel prospetto di conto economico complessivo consolidato.

Il risultato consolidato viene rettificato per eliminare gli effetti economici positivi o negativi emergenti da operazioni infragruppo con la collegata o la *joint venture* e non ancora realizzati con i terzi alla fine dell'esercizio.

Annualmente il Gruppo valuta l'esistenza di eventuali indicatori di *impairment*, confrontando il valore della partecipazione iscritta con il metodo del patrimonio netto e il suo valore recuperabile. L'eventuale perdita di valore è allocata alla partecipazione nel suo complesso con contropartita il conto economico.

All'atto della perdita dell'influenza notevole su una società collegata o del controllo congiunto su una *joint venture*, il Gruppo valuta e rileva la partecipazione residua al *fair value*. La differenza tra il valore di carico della partecipazione alla data di perdita dell'influenza notevole o del controllo congiunto e il *fair value* della partecipazione residua e dei corrispettivi ricevuti è rilevata nel conto economico.

Crediti

I crediti generati dall'impresa sono inizialmente iscritti al valore nominale e successivamente valutati al presumibile valore di realizzo.

I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori a quelli di mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

Disponibilità liquide

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, secondo la loro natura, al valore nominale.

Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari nonché altre passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti finanziari derivati. Ai sensi dello IAS 39, esse comprendono anche i debiti commerciali e quelli di natura varia.

Le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al *fair value*, ridotto dei costi dell'operazione; successivamente vengono valutate al costo ammortizzato e cioè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

Le passività finanziarie, coperte da strumenti finanziari derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione di valore della passività (derivati in *fair value hedge*), sono valutate al *fair value*, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*: gli utili e le perdite derivanti dai successivi adeguamenti al *fair value*, limitatamente alla componente coperta, sono rilevati a conto economico e sono controbilanciati dalla porzione della perdita o dell'utile derivante dalle successive valutazioni al *fair value* dello strumento di copertura.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati perfezionati dal Gruppo SAES sono volti a fronteggiare l'esposizione al rischio di cambio e di tasso di interesse e ad una diversificazione dei parametri di indebitamento che ne permetta una riduzione del costo e della volatilità entro prefissati limiti gestionali.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati di copertura sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- a) all'inizio della copertura, esistono la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- b) si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- c) l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- d) la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono valutati al *fair value*, come stabilito dallo IAS 39.

Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge* – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al *fair value* della posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a conto economico.
- *Cash flow hedge* – Se uno strumento finanziario derivato è designato come strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivanti dall'adeguamento al *fair value* dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto (Riserva per adeguamento al *fair value* degli strumenti derivati di copertura). L'utile o la perdita cumulato è stornato dalla riserva di patrimonio netto e contabilizzato a conto economico negli stessi esercizi in cui gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita associato a quella parte della copertura inefficace è iscritto a conto economico immediatamente. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Per gli strumenti derivati per i quali non è stata designata una relazione di copertura, gli utili o le perdite derivanti dalla loro valutazione al *fair value* sono iscritti direttamente a conto economico.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino – costituite da materie prime, prodotti acquistati, semilavorati, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti – sono valutate al minore tra il costo di acquisto e di produzione e il presumibile valore di realizzo; il costo è determinato con il metodo del FIFO. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti di produzione (variabili e fissi).

Vengono inoltre stanziati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti, pezzi di ricambio e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro presumibile valore di realizzo.

Attività destinate alla vendita/Operazioni discontinue

Le Attività cessate, le Attività destinate alla vendita e le Operazioni discontinue si riferiscono a quelle linee di business e a quelle attività (o gruppi di attività) cedute o in corso di dismissione il cui valore contabile è stato o sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo.

Tali condizioni sono considerate avverate nel momento in cui la vendita o la discontinuità del gruppo di attività in dismissione sono considerati altamente probabili e le attività e passività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.

Le Attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

Nell'ipotesi in cui tali attività provengano da recenti aggregazioni aziendali, queste sono valutate al valore corrente al netto dei costi di vendita.

In conformità agli IFRS i dati relativi alle attività cessate e/o destinate ad essere cedute sono presentati come segue:

- in due specifiche voci dello stato patrimoniale: Attività destinate alla vendita e Passività destinate alla vendita;
- in una specifica voce del conto economico: Utile (Perdita) derivante da attività destinate alla vendita.

Fondi relativi al personale

Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR), obbligatorio per le imprese italiane ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, ha natura di retribuzione differita ed è correlato alla durata della vita lavorativa dei dipendenti e alla retribuzione percepita nel periodo di servizio prestato.

In applicazione dello IAS 19, il TFR così calcolato assume la natura di "Piano a prestazioni definite" e la relativa obbligazione da iscrivere in bilancio (Debito per TFR) è determinata mediante un calcolo attuariale, utilizzando il metodo della Proiezione Unitaria del Credito (*Projected Unit Credit Method*). Come previsto dalla versione rivista dello IAS 19, gli utili e le perdite derivanti dal calcolo attuariale sono riconosciuti nel conto economico complessivo interamente nel periodo in cui si verificano. Tali differenze attuariali sono immediatamente rilevate tra gli utili a nuovo e non vengono classificati nel conto economico nei periodi successivi.

I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione per il TFR derivanti dall'approssimarsi del momento di pagamento dei benefici sono inclusi fra i "Costi del personale". A partire dal 1 gennaio 2007, la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari assumono, ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzioni definite", mentre le quote iscritte nel debito per TFR mantengono la natura di "Piani a benefici definiti". Le modifiche legislative intervenute a partire dal 2007 hanno comportato, pertanto, una rideterminazione delle assunzioni attuariali e dei conseguenti calcoli utilizzati per la determinazione del TFR.

Altri benefici a lungo termine

I premi in occasione di anniversari o altri benefici legati all'anzianità di servizio e i piani di incentivazione a lungo termine vengono attualizzati al fine di determinare il valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti e il costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti. Le eventuali differenze attuariali, come previsto dalla versione rivista dello IAS 19, sono riconosciute

nel conto economico complessivo interamente nel periodo in cui si verificano. Tali differenze attuariali sono immediatamente rilevate tra gli utili a nuovo e non vengono classificati nel conto economico nei periodi successivi.

Fondi per rischi e oneri

Le imprese del Gruppo rilevano i fondi per rischi e oneri quando, in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, nei confronti di terzi quale risultato di un evento passato, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere all'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui le stesse si sono verificate.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti rispetto a quelli della loro rilevazione iniziale nell'esercizio o a quelli di fine esercizio precedente.

Le poste non correnti valutate al costo storico in valuta estera (tra cui l'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati in sede di attribuzione del costo di acquisto di un'impresa estera) sono convertite ai tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione. Successivamente tali valori sono convertiti al tasso di cambio di fine esercizio.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al Gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile; essi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

I ricavi originati dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

Costo del venduto

Il costo del venduto comprende il costo di produzione o di acquisto dei prodotti e delle merci che sono state vendute. Include tutti i costi di materiali, di lavorazione e le spese generali direttamente associati alla produzione, compresi gli ammortamenti di *asset* impiegati nella produzione e le svalutazioni delle rimanenze di magazzino.

Costi di ricerca e sviluppo e di pubblicità

I costi di ricerca e quelli di pubblicità sono imputati direttamente a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti. I costi di sviluppo sono capitalizzati se sussistono le condizioni previste dallo IAS 38 e già richiamate nel paragrafo relativo alle attività immateriali. Nel caso in cui i requisiti per la capitalizzazione obbligatoria dei costi di sviluppo non si verifichino, gli oneri sono imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati in bilancio in accordo con lo IAS 20, ossia nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che i contributi stessi saranno ricevuti. I contributi sono rilevati a conto economico lungo il periodo in cui si rilevano i costi a essi correlati.

Imposte correnti e differite

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile delle imprese del Gruppo.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate ad una riserva di patrimonio netto, nei cui casi il relativo effetto fiscale è riconosciuto direttamente alle rispettive riserve di patrimonio netto.

Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle imprese controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili.

Le imposte differite/anticipate sono rilevate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività (*balance sheet liability method*). Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile delle attività e delle passività ed i relativi valori contabili nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente.

Le attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali per imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

Le attività fiscali per imposte anticipate e le passività fiscali per imposte differite sono determinate adottando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui le imprese del Gruppo operano, negli esercizi nei quali le differenze temporanee si annulleranno.

Risultato per azione

Il risultato base per azione ordinaria è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo attribuibile alle azioni ordinarie per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Analogamente, il risultato base per azione di risparmio è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo attribuibile alle azioni di risparmio per la media ponderata delle azioni di risparmio in circolazione durante l'esercizio.

Uso di stime e di valutazioni soggettive

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

Le stime e le valutazioni soggettive sono utilizzate per rilevare il valore recuperabile delle attività non correnti (incluso l'avviamento), i ricavi, gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza e lento movimento di magazzino, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti, le imposte, i fondi di ristrutturazione, nonché altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

In assenza di un principio o di un'interpretazione che si applichi specificatamente ad un'operazione, la Direzione aziendale definisce, attraverso ponderate valutazioni soggettive, quali metodologie contabili intende adottare per fornire informazioni rilevanti ed attendibili affinché il bilancio:

- rappresenti fedelmente la situazione patrimoniale/finanziaria, il risultato economico e i flussi finanziari del Gruppo;
- rifletta la sostanza economica delle operazioni;
- sia neutrale;
- sia redatto su basi prudenziali;
- sia completo sotto tutti gli aspetti rilevanti.

Le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali una modifica delle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio sono: l'avviamento, la svalutazione degli attivi immobilizzati, l'ammortamento delle immobilizzazioni, le imposte anticipate, il fondo svalutazione crediti, il fondo svalutazione magazzino, i fondi rischi, i piani pensionistici e gli altri benefici successivi al rapporto di lavoro.

Per le principali assunzioni adottate e le fonti utilizzate nell'effettuazione delle stime, si rimanda ai relativi paragrafi delle note esplicative al bilancio.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS applicabili dal 1 gennaio 2017

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2017 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per l'adozione di nuovi principi e interpretazioni applicabili dall'1 gennaio 2017.

Di seguito i principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili per la prima volta a partire dal 1 gennaio 2017.

***Disclosure Initiative* (emendamenti allo IAS 7)**

In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Disclosure Initiative (amendments to IAS 7)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 7. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento, ivi incluso le variazioni derivanti da movimenti monetari e le variazioni derivanti da movimenti non-monetari. Le modifiche non prevedono uno specifico formato da utilizzare per l'informativa. Tuttavia, le modifiche introdotte richiedono che un'entità debba fornire una riconciliazione tra il saldo iniziale e il saldo finale per le passività derivanti da operazioni finanziarie. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi.

Il Gruppo ha presentato l'informativa relativa all'esercizio 2017 nella Nota n. 36.

***Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses* (emendamenti allo IAS 12)**

In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (amendments to IAS 12)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 12. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate nella valutazione di attività finanziarie della categoria "*available for sale*" al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, ma non ancora obbligatoriamente applicabili, se non in via anticipata

Di seguito i principi e gli emendamenti omologati dall'Unione Europea, ma non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati dal Gruppo in via anticipata al 31 dicembre 2017.

IFRS 15 - Revenue from contracts with customers

Il 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 – *Revenue from contracts with customers* che, unitamente a ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016, è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenues* e IAS 11 – *Construction contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer loyalty programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the construction of real estate*, IFRIC 18 – *Transfers of assets from customers* e SIC 31 – *Revenues – Barter transactions involving advertising services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle *performance obligation* del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligation* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1 gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Le modifiche all'IFRS 15, *Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*, pubblicate dallo IASB nell'aprile 2016, sono state omologate dall'Unione Europea in data 6 novembre 2017.

Al momento il Gruppo deve ancora completare l'analisi dettagliata di tutte le tipologie dei contratti stipulati con i clienti. Comunque, dalle analisi svolte fino ad ora, non ci si attende dall'applicazione dell'IFRS 15 un impatto significativo sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo.

IFRS 9 - Strumenti finanziari

Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 – *Strumenti finanziari*.

Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1 gennaio 2018 o in data successiva.

Il principio introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell'emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto "*other comprehensive income*" e non più nel conto economico. Inoltre, nelle modifiche di passività non sostanziali non è più consentito spalmare gli effetti economici della rinegoziazione sulla durata residua del debito modificando il tasso di interesse effettivo a quella data, ma occorrerà rilevarne a conto economico il relativo effetto.

Con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici. Il principio prevede che tale *impairment model* si applichi a tutti gli strumenti finanziari, ossia alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, a quelle valutate a *fair value through other comprehensive income*, ai crediti derivanti da contratti di affitto e ai crediti commerciali.

Infine, il principio introduce un nuovo modello di *hedge accounting* allo scopo di adeguare i requisiti previsti dall'attuale IAS 39 che talvolta sono stati considerati troppo stringenti e non idonei a riflettere le politiche di *risk management* delle società. Le principali novità del documento riguardano:

- incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, includendo anche i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in *hedge accounting*;
- cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting* al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
- modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell'80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettiva della relazione di copertura.

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive d'informativa sulle attività di *risk management* della società.

Al momento il Gruppo deve ancora completare l'analisi dettagliata degli effetti dell'introduzione dell'IFRS 9. Comunque, dalle analisi svolte fino ad ora, non ci si attende un impatto significativo sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo.

IFRS 16 - Leases

In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 – *Leases* che è destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 – *Determining whether an arrangement contains a lease*, SIC 15 – *Operating leases incentives* e SIC 27 – *Evaluating the substance of transactions involving the legal form of a lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* e introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "*low-value assets*" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1 gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 – *Revenue from contracts with customers*.

Ci si attende che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di leasing e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.

Applying IFRS 9-Financial Instruments with IFRS 4-Insurance Contracts

Il 12 settembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Applying IFRS 9-Financial Instruments with IFRS 4-Insurance Contracts*". Per le entità il cui business è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9 alle attività finanziarie, prima che avvenga la sostituzione dell'attuale principio IFRS 4 con il nuovo principio IFRS 17 - *Insurance Contracts*, sulla base del quale sono invece valutate le passività finanziarie.

Le modifiche introducono due possibili approcci:

- *overlay approach*;
- *deferral approach*.

Questi approcci consentiranno:

- la possibilità di rilevare nel conto economico complessivo (i.e. nel prospetto OCI), invece che nel conto economico, gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 piuttosto che dello IAS 39 ad alcune designate attività finanziarie prima dell'applicazione del nuovo principio avente ad oggetto i contratti assicurativi (*overlay approach*);
- la possibilità di avvalersi di una temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 fino alla prima tra la data di applicazione del nuovo principio sui contratti assicurativi o l'esercizio con

inizio 1 gennaio 2021. Le entità che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare l'attuale principio IAS 39 (*deferral approach*). Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data del presente bilancio consolidato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

IFRS 17 - Insurance Contracts

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – *Insurance Contracts* che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*.

L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene.

Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore.

Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un *General Model* o una versione semplificata di questo, chiamato *Premium Allocation Approach* ("PAA").

Le principali caratteristiche del *General Model* sono:

- le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;
 - la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
 - le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
 - esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
 - il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale;
 - il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.
- L'approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l'entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un'approssimazione del *General Model*. I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l'approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall'applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i *claim* in essere, che sono misurati con il *General Model*. Tuttavia, non è necessario attualizzare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il *claim*.

L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una *discretionary participation feature* (DPF).

Il principio si applica a partire dal 1 gennaio 2021, ma è consentita un'applicazione anticipata solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questo principio.

Classification and measurement of share-based payment transactions (emendamenti all'IFRS 2)

In data 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Classification and measurement of share-based payment transactions (amendments to IFRS 2)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IFRS 2. Le modifiche forniscono alcuni chiarimenti riguardo alla

contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*.

Le modifiche si applicano a partire dal 1 gennaio 2018.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

Annual improvements to IFRSs: 2014-2016 cycle

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual improvements to IFRSs: 2014-2016 cycle*” che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*. La modifica a tale principio è applicabile al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2018 e riguarda l'eliminazione di alcune *short-term exemption* previste dai paragrafi E3-E7 dell'Appendix E dell'IFRS 1, in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene ormai superato;

- IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*. La modifica chiarisce che l'opzione per una *venture capital organization* o di altra entità così qualificata (come, ad esempio, un fondo comune d'investimento o un'entità simile) per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value through profit or loss* (piuttosto che mediante l'applicazione del metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. La modifica si applica dal 1 gennaio 2018;

- IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*. La modifica chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12, specificando che l'informativa richiesta dal principio, ad eccezione di quella prevista nei paragrafi B10-B16, si applica a tutte le quote partecipative che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS 5. La modifica è applicabile dal 1 gennaio 2017, ma, non essendo ancora stata omologata dall'Unione Europea, non è stata adottata dal Gruppo al 31 dicembre 2017.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)*”. L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

L'interpretazione chiarisce che la data di transazione è quella anteriore tra:

- a) la data in cui il pagamento anticipato o l'acconto ricevuto sono iscritti nel bilancio dell'entità;
- b) la data in cui l'attività, il costo o il ricavo (o parte di esso) è iscritto in bilancio (con conseguente storno del pagamento anticipato o dell'acconto ricevuto).

Se vi sono numerosi pagamenti o incassi in anticipo, una data di transazione deve essere identificata per ognuno di essi. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1 gennaio 2018.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

Transfers of Investment Property (emendamenti allo IAS 40)

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Transfers of Investment Property (Amendments to IAS 40)*” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS

40. Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del management di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1 gennaio 2018.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

IFRIC 23 - *Uncertainty over Income Tax Treatments*

In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo *IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments*. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.

La nuova interpretazione si applica dal 1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.

***Prepayment Features with Negative Compensation* (emendamenti all'IFRS 9)**

In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento *Prepayment Features with Negative Compensation (amendments to IFRS 9)*. Tale documento specifica che uno strumento di debito che prevede un'opzione di rimborso anticipato potrebbe rispettare le caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali ("SPPI" test) e, di conseguenza, potrebbe essere valutato mediante il metodo del costo ammortizzato o del *fair value through other comprehensive income* anche nel caso in cui la "*reasonable additional compensation*" prevista in caso di rimborso anticipato sia una "*negative compensation*" per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

***Long-term Interests in Associates and Joint Ventures* (emendamenti allo IAS 28)**

In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento *Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (amendments to IAS 28)*. Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'*impairment*, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e *joint venture* per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto.

La modifica si applica dal 1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

Annual Improvements to IFRSs: 2015-2017 cycle

In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Annual Improvements to IFRSs: 2015-2017 cycle*" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- IFRS 3 - *Business Combinations* e IFRS 11 - *Joint Arrangements*: l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un *business* che rappresenta una *joint operation*, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale *business*. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.

- IAS 12 - *Income Taxes*: l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzati in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).

○ IAS 23 - *Borrowing Costs*: la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il *qualifying asset* di riferimento è già pronto per l'uso o per la vendita, questi divengono parte dell'insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.

Le modifiche si applicano dal 1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

IFRS 10 e IAS 28 - *Sales or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture* (emendamento)

In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 - *Sales or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture*. Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10.

Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella *joint venture* o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo di una società controllata, anche se l'entità continua a detenere una quota non di controllo nella stessa, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di un'attività o di una società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che le attività o la società controllata cedute/conferite costituiscano o meno un *business*, nell'accezione prevista dal principio IFRS 3. Nel caso in cui le attività o la società controllata cedute/conferite rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata.

Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

3. AGGREGAZIONI AZIENDALI

Acquisizione di una partecipazione di maggioranza (70%) nel capitale sociale di Metalvuoto S.p.A.

In data 10 ottobre 2016 SAES Getters S.p.A. ha acquisito dalla società Mirante S.r.l. una partecipazione di maggioranza (70%) nel capitale sociale di Metalvuoto S.p.A., con sede nella provincia di Monza Brianza, *player* consolidato nel settore dell'imballaggio evoluto, specializzato nella produzione di pellicole metallizzate e film plastici innovativi per la conservazione degli alimenti. Grazie a tale acquisizione, SAES ha iniziato la propria attività nel mercato dell'*active packaging*, dove intende competere con soluzioni innovative, in particolare sui fronti della sostenibilità ambientale e del miglioramento delle *performance* degli imballaggi flessibili.

SAES Getters S.p.A. ha acquisito il 70% di Metalvuoto S.p.A. a un prezzo pari a 5.128 migliaia di euro. E', inoltre, prevista un'opzione di *put* e *call* per l'acquisto del rimanente 30% del capitale sociale; al 31 dicembre 2016 il valore attuale del prezzo di esercizio era stato stimato essere pari a 652 migliaia di euro²². Esistendo un'opzione *put* in capo al socio di minoranza per le rimanenti quote di capitale, la società è consolidata al 100% senza il riconoscimento di *minority*.

²² SAES Getters S.p.A. ha esercitato l'opzione per l'acquisto del rimanente 30% del capitale sociale di Metalvuoto S.p.A. in data 26 febbraio 2018. Per ulteriori dettagli sull'esercizio dell'opzione si rimanda al paragrafo "Eventi successivi" della Relazione sulla gestione.

Alla data di redazione del bilancio annuale 2016 il processo di determinazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite era ancora in corso; pertanto tali attività e passività erano state rilevate nel bilancio al 31 dicembre 2016 sulla base dei valori storici e l'avviamento generato dall'acquisizione era da considerarsi provvisorio. In conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 *revised*, la valutazione delle attività nette acquisite è stata completata nel corso del 2017.

La determinazione del *fair value* delle attività nette acquisite è stata effettuata attraverso un complesso processo di stima, basato su ipotesi ritenute ragionevoli e realistiche in base alle informazioni che erano disponibili alla data dell'acquisizione. In particolare, il valore corrente è stato determinato mediante perizia effettuata da una terza parte indipendente.

Nella seguente tabella si espongono i valori correnti delle attività e delle passività acquisite, confrontati con i valori storici precedenti e con evidenza del diverso avviamento generato dall'operazione.

(importi in migliaia di euro)		Dati al 10 ottobre 2016	
Metalvuoto S.p.A.	Valori correnti	Valori storici precedenti	
		100%	
Immobilizzazioni materiali	1.012	1.012	
Attività immateriali	5.122	68	
Attività fiscali differite	186	186	
Altre attività a lungo termine	4	4	
Totale attività non correnti	6.324	1.270	
Rimanenze finali	1.494	1.494	
Crediti commerciali	1.923	1.923	
Crediti diversi, ratei e risconti attivi	107	107	
Crediti finanziari verso parti correlate	1.159	1.159	
Disponibilità liquide	1	1	
Totale attività correnti	4.684	4.684	
Totale attività	11.008	5.954	
Debiti finanziari	899	899	
Passività fiscali differite	1.410	0	
Trattamento di fine rapporto	701	701	
Totale passività non correnti	3.010	1.600	
Debiti commerciali	2.088	2.088	
Debiti diversi	171	171	
Ratei e risconti passivi	133	133	
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	417	417	
Altri debiti finanziari verso terzi	1.254	1.254	
Debiti verso banche	698	698	
Totale passività correnti	4.761	4.761	
Patrimonio netto	3.237	(407)	
Totale passività e patrimonio netto	11.008	5.954	
Avviamento derivante dall'operazione	2.543	6.187	
Totale attività nette e avviamento	5.780	5.780	
Totale esborso finanziario per l'acquisto del 70%	5.128	5.128	
Valore attuale obbligo acquisto ulteriore 30%	652	652	
Totale	5.780	5.780	

Come si evince dalla precedente tabella, i valori di carico presenti nel bilancio di Metalvuoto S.p.A. al 10 ottobre 2016, convertiti secondo i principi contabili internazionali, sono stati ritenuti rappresentativi dei valori correnti delle attività e passività acquisite. Unica eccezione è costituita dal brevetto Oxaqua® (classificato nella voce "Attività immateriali"), per cui è stato identificato un *fair value* pari a 5.118 migliaia di euro, rispetto a un valore storico precedente pari a 64 migliaia di

euro. Il criterio di valorizzazione adottato per la stima del *fair value* è il *Relief-from-Royalty method*. Ai flussi di ricavi prospettici correlati al brevetto Oxaqua è stato applicato un *royalty rate* determinato sulla base di informazioni ricavate dai *database* indipendenti “Royaltysource” e “Orbis” e che rappresenta la media dei tassi di *royalty* applicati su accordi di licenza aventi ad oggetto tecnologie comparabili.

Più specificatamente, la valutazione è stata fatta partendo dal flusso di ricavi che l'attività si stima sia in grado di generare e applicando a esso il tasso di *royalty* (6,6%), la percentuale di costi di mantenimento del brevetto (1%) e l'aliquota d'imposta (27,9%, pari alla somma delle aliquote IRES e IRAP vigenti in Italia alla data del *closing*). Il *cash flow* così individuato è stato, infine, attualizzato ad un tasso di sconto (pari al 10,3%) specifico per la categoria di *intangibile* oggetto di valutazione (ossia, brevetto) e per il profilo di rischio di Metalvuoto S.p.A.

Poiché le differenze tra valore corrente e valore contabile di Oxaqua non è riconosciuta fiscalmente, sono state contabilizzate passività fiscali differite su tale plusvalore (1.410 migliaia di euro).

Ai fini del calcolo dell'ammortamento sul plusvalore, la vita utile residua di Oxaqua è stata considerata uguale alla vita legale residua di tale brevetto.

Il processo di *Purchase Price Allocation* ha comportato una riduzione del valore dell'avviamento pari a 3.644 migliaia di euro. L'informativa comparativa del 2016 è stata riesposta per riflettere gli aggiustamenti di cui sopra.

4. RICAVI NETTI

I ricavi netti consolidati dell'esercizio 2017 sono stati pari a 231.078 migliaia di euro, in crescita del 22,2% rispetto a 189.031 migliaia di euro del 2016. Al netto dell'effetto dei cambi (negativo per -2,1%) e della variazione nel perimetro di consolidamento (+5,2%, correlata all'acquisizione di Metalvuoto S.p.A., perfezionata solo all'inizio del quarto trimestre 2016), la crescita organica è stata pari a +19,1%, principalmente trainata dal comparto della purificazione dei gas (Systems for Gas Purification & Handling Business), dal business dei dispositivi elettronici (Electronic Devices Business) e dal segmento del Nitinol per dispositivi medicali (Nitinol for Medical Devices Business).

Di seguito la ripartizione dei ricavi per Business.

(importi in migliaia di euro)

Settori di business (*)	2017	2016	Variazione totale	Variazione totale %	Effetto cambi %	Variazione organica %	Variazione perimetro %
Security & Defense	8.533	10.574	(2.041)	-19,3%	-0,9%	-18,4%	0,0%
Electronic Devices	19.453	8.630	10.823	125,4%	-2,5%	127,9%	0,0%
Healthcare Diagnostics	3.848	3.748	100	2,7%	-1,2%	3,9%	0,0%
Getters & Dispensers for Lamps	5.656	7.791	(2.135)	-27,4%	-1,4%	-26,0%	0,0%
Thermal Insulation	4.278	5.190	(912)	-17,6%	-2,5%	-15,1%	0,0%
Systems for UH Vacuum	8.292	8.737	(445)	-5,1%	-1,5%	-3,6%	0,0%
Sintered Components for Electronic Devices & Lasers	6.800	6.789	11	0,2%	-2,0%	2,2%	0,0%
Systems for Gas Purification & Handling	84.287	61.617	22.670	36,8%	-2,8%	39,6%	0,0%
Industrial Applications	141.147	113.076	28.071	24,8%	-2,3%	27,1%	0,0%
Nitinol for Medical Devices	66.294	62.651	3.643	5,8%	-2,1%	7,9%	0,0%
SMA's for Thermal & Electro Mechanical Devices	9.578	8.952	626	7,0%	-0,7%	7,7%	0,0%
Shape Memory Alloys	75.872	71.603	4.269	6,0%	-1,9%	7,9%	0,0%
Solutions for Advanced Packaging (**)	12.445	3.141	9.304	296,2%	0,0%	-14,9%	311,1%
Business Development	1.614	1.211	403	33,3%	-2,4%	35,7%	0,0%
Fatturato totale	231.078	189.031	42.047	22,2%	-2,1%	19,1%	5,2%

(*) Si segnala la nuova segmentazione della Business Unit Industrial Applications e la nuova denominazione di alcuni comparti operativi già esistenti, per meglio rispondere alla struttura organizzativa del Gruppo. I ricavi dell'esercizio 2016 sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con l'esercizio corrente.

(**) A seguito dell'acquisizione a fine esercizio 2016 del controllo sulla società Metalvuoto S.p.A. *player* consolidato nel settore del *packaging* evoluto, ai fini di una maggiore chiarezza informativa, è stata costituita una terza Business Unit, denominata “Solutions for Advanced Packaging”. I ricavi di Metalvuoto S.p.A. relativi all'ultimo trimestre 2016 sono stati riclassificati dalla Business Development Unit alla Business Unit Solutions for Advanced Packaging per omogeneità di confronto.

Per ulteriori dettagli e commenti si rinvia alla Relazione sulla gestione.

5. COSTO DEL VENDUTO

Il costo del venduto per l'esercizio 2017 è stato pari a 127.468 migliaia di euro, rispetto a 103.911 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Di seguito si fornisce la ripartizione del costo del venduto per destinazione, confrontata con il dato dell'esercizio precedente e con evidenza della variazione correlata al diverso perimetro di consolidamento (acquisizione di Metalvuoto S.p.A. perfezionata solo alla fine dell'esercizio 2016).

(importi in migliaia di euro)

Costo del venduto	2017	2016	Variazione	di cui: Variazione perimetro
Materie prime	62.418	43.915	18.503	6.547
Lavoro diretto	25.601	21.815	3.786	524
Spese indirette di produzione	44.118	40.281	3.837	1.227
Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	(4.669)	(2.100)	(2.569)	108
Totale costo del venduto	127.468	103.911	23.557	8.406

Scorporando l'effetto imputabile al consolidamento di Metalvuoto S.p.A. (incremento dei costi pari a +8.406 migliaia di euro) e quello dovuto all'andamento dei cambi (riduzione dei costi pari a -1.869 migliaia di euro), la variazione percentuale del costo del venduto (+16,4%) è stata in linea con la crescita organica del fatturato (+19,1%).

In particolare, l'incremento organico percentuale del costo del lavoro diretto (+16,6%) e quello delle spese indirette di produzione (+7,9%) sono stati inferiori rispetto alla variazione organica del fatturato, per effetto delle economie di scala correlate all'incremento dei volumi soprattutto nel settore della purificazione dei gas, in quello del Nitinol per dispositivi medicali. Le materie prime si sono invece incrementate in percentuale maggiore (+24,4% è stata la variazione organica, inclusiva anche della variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti) per effetto di un diverso mix di vendita.

6. SPESE OPERATIVE

Le spese operative del 2017 sono state pari a 63.624 migliaia di euro, rispetto a 58.301 migliaia di euro del precedente esercizio.

Di seguito si fornisce la ripartizione delle spese operative per destinazione, confrontata con il dato dell'esercizio precedente e con evidenza della variazione correlata al diverso perimetro di consolidamento.

(importi in migliaia di euro)

Spese operative	2017	2016	Variazione	di cui: Variazione perimetro
Spese di ricerca e sviluppo	16.102	14.872	1.230	359
Spese di vendita	16.372	15.612	760	889
Spese generali e amministrative	31.150	27.817	3.333	387
Totale spese operative	63.624	58.301	5.323	1.635

Escludendo sia l'effetto della variazione del perimetro di consolidamento conseguente l'acquisizione di Metalvuoto S.p.A. (incremento nei costi pari a +1.635 migliaia di euro), sia quello valutario di segno opposto (decremento nei costi pari a -539 migliaia di euro), si segnala che l'incremento organico nelle **spese di ricerca e sviluppo** (+983 migliaia di euro) è principalmente correlato alla decisione di sospendere il progetto in ambito OLET e alla conseguente iscrizione di *severance* pari a 174 migliaia di euro e svalutazioni di *asset* pari a 937 migliaia di euro.

Le maggiori **spese generali e amministrative** (+3.114 migliaia di euro la variazione organica rispetto al 2016) sono invece attribuibili ai maggiori costi per compensi variabili degli Amministratori Esecutivi a seguito del raggiungimento di *performance* economiche migliori rispetto agli obiettivi, all'incremento dei costi fissi e variabili del personale di struttura presso la Capogruppo e a più elevati costi di consulenza. Per contro, si segnala come lo scorso esercizio includesse oneri pari a 1.258 migliaia di euro²³ legati al processo di liquidazione della controllata tedesca Memry GmbH, che nel corso del 2017 si sono ridotti a 303 migliaia di euro²⁴.

Con riferimento alla variazione organica, le **spese di vendita** risultano invece sostanzialmente allineate a quelle del precedente esercizio.

Si fornisce di seguito il dettaglio dei costi per natura inclusi nel costo del venduto e nelle spese operative, confrontati con quelli del precedente esercizio.

(importi in migliaia di euro)

di cui:

Natura di costo	2017	2016	Variazione	Variazione perimetro
Materie prime	62.418	43.915	18.503	6.547
Costo del personale	78.966	70.877	8.089	1.471
Organi sociali	6.169	4.057	2.112	0
Spese viaggio e alloggio	1.702	1.828	(126)	30
Spese esterne per manutenzione	3.550	3.120	430	165
Materiali ausiliari di produzione e materiali vari	9.965	8.733	1.232	6
Spese di trasporto	3.239	2.193	1.046	367
Provvigioni	981	1.559	(578)	0
Spese gestione e deposito brevetti	1.206	1.178	28	0
Consulenze tecniche, legali, fiscali ed amministrative	6.048	5.902	146	138
Costi di revisione contabile (*)	659	508	151	5
Affitti e leasing operativi	2.523	2.431	92	197
Assicurazioni	1.213	1.185	28	25
Spese per pubblicità	382	479	(97)	21
Utenze	3.486	3.110	376	297
Spese telefoniche, fax, ecc.	400	420	(20)	11
Servizi generali (mensa, pulizie, vigilanza)	1.507	1.401	106	35
Spese di formazione e aggiornamento	252	186	66	1
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	7.399	7.170	229	237
Ammortamenti attività immateriali	1.442	1.428	14	262
Svalutazione attività non correnti	1.181	138	1.043	0
Accantonamento (rilascio) per rischi su crediti	(13)	650	(663)	33
Altre	1.086	1.844	(758)	85
Totale costi per natura	195.761	164.312	31.449	9.933
Variazioni delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	(4.669)	(2.100)	(2.569)	108
Totale costo del venduto e spese operative	191.092	162.212	28.880	10.041

(*) Di cui 121 migliaia di euro per spese vive sostenute nell'esercizio 2017 e 12 migliaia di euro come conguaglio sulle spese vive relative all'esercizio precedente (nel 2016, 83 migliaia di euro per spese vive dell'esercizio e -2 migliaia di euro come conguaglio sulle spese vive relative all'esercizio precedente).

Le voci "Materie prime", "Spese esterne per manutenzione", "Materiali ausiliari di produzione e materiali vari" e "Spese di trasporto", che sono direttamente legate al ciclo produttivo, aumentano in correlazione all'incremento della produzione e delle vendite.

²³ Costi per *severance*.

²⁴ Svalutazioni pari a 187 migliaia di euro e costi per *severance* pari a 116 migliaia di euro.

L'incremento della voce "Costo del personale" è imputabile, oltre che alla variazione nel perimetro di consolidamento, all'incremento del numero medio del personale dipendente di Gruppo e al maggior ricorso a lavoro interinale, soprattutto nel comparto delle leghe memoria di forma, in quello della purificazione dei gas e nello stabilimento di Avezzano, oltre ai maggiori stanziamenti per le componenti variabili delle retribuzioni, in linea con il *trend* dei risultati economici. Inoltre, nella seconda metà del 2017, è stato sospeso l'utilizzo del contratto difensivo di solidarietà presso lo stabilimento di Avezzano, a seguito dell'avvio di nuove produzioni (1.233 migliaia di euro il maggior costo del lavoro imputabile a tale sospensione anticipata). Di segno opposto è stata la variazione nei costi per *severance*: la voce 2017, pari a 394 migliaia di euro, si riferisce principalmente alla messa in liquidazione di E.T.C. S.r.l. e al completamento della chiusura di Memry GmbH e si confronta con 1.358 migliaia di euro nel 2016, correlati in massima parte all'inizio del già citato processo di liquidazione di Memry GmbH.

La voce "Organi sociali" include i compensi spettanti agli Amministratori, esecutivi e non esecutivi, e ai membri del Collegio Sindacale della Capogruppo. L'aumento rispetto al precedente esercizio è principalmente imputabile all'incremento degli stanziamenti per la componente variabile dei compensi per gli Amministratori Esecutivi.

Per il dettaglio dei compensi corrisposti nel 2017 e il confronto con l'esercizio precedente si rinvia alla Nota n. 39 e alla Relazione sulla remunerazione.

La voce "Provvigioni" si riduce, nonostante l'incremento del fatturato, a seguito del minor ricorso agli agenti nel segmento della purificazione, a fronte di maggiori vendite dirette.

L'incremento delle voci "Utenze" e "Ammortamenti immobilizzazioni materiali" è esclusivamente dovuto al consolidamento di Metalvuoto S.p.A., acquisita alla fine dello scorso esercizio.

La variazione della voce "Svalutazioni attività non correnti" è principalmente correlata al fatto che l'esercizio 2017 include il *write-off* dei cespiti conseguente la decisione di sospendere il progetto di ricerca OLET (937 migliaia di euro) e la svalutazione dei cespiti residui di Memry GmbH in liquidazione (187 migliaia di euro).

Il decremento della voce "Accantonamento per rischi su crediti" è legato al fatto che l'esercizio 2016 includeva la svalutazione di alcuni crediti commerciali della controllata SAES Pure Gas, Inc. a seguito dell'applicazione di penali contrattuali per ritardi nelle consegne dei purificatori ai clienti.

7. ALTRI PROVENTI (ONERI)

La voce "Altri proventi (oneri)" presenta al 31 dicembre 2017 un saldo leggermente negativo pari a -6 migliaia di euro e si confronta con un saldo di -736 migliaia di euro nell'esercizio precedente. Si riporta di seguito la relativa composizione, con evidenza della variazione imputabile al diverso perimetro di consolidamento.

(importi in migliaia di euro)				di cui:
	2017	2016	Variazione	Variazione perimetro
Altri proventi	815	535	280	16
Altri oneri	(821)	(1.271)	450	(57)
Totale proventi (oneri)	(6)	(736)	730	(41)

La voce “Altri proventi” include tutti quei ricavi che non rientrano nella gestione caratteristica del Gruppo, quali, ad esempio, i proventi derivanti dalla vendita dei materiali di scarto, e risulta essere sostanzialmente in linea con l’esercizio precedente.

La voce “Altri oneri” è, invece, prevalentemente composta dalle imposte sugli immobili di proprietà e dalle altre tasse, diverse da quelle sul reddito, pagate dalle società italiane del Gruppo. La variazione rispetto al 2016 è principalmente imputabile al fatto che, nello scorso esercizio, la voce includeva il costo conseguente la sottoscrizione di un accordo transattivo per la definizione della controversia ambientale avente ad oggetto il risarcimento dei danni ambientali e la decontaminazione delle acque e del sedime sottostante al lago Onondaga (440 migliaia di euro), oltre al costo relativo all’acquisto da Polyera Corporation di una licenza sul 50% della tecnologia OLET che il Gruppo aveva sviluppato congiuntamente con la medesima Polyera (242 migliaia di euro).

8. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

I proventi finanziari nell’esercizio 2017, rispetto all’anno precedente, sono dettagliati nella seguente tabella.

(importi in migliaia di euro)

di cui:

Proventi finanziari	2017	2016	Variazione	Variazione perimetro
Interessi bancari attivi	74	63	11	0
Altri proventi finanziari	1.086	214	872	2
Proventi da valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	0	1	(1)	0
Totale proventi finanziari	1.160	278	882	2

L’incremento degli “Altri proventi finanziari” è principalmente imputabile agli interessi attivi maturati sulle *tranche* addizionali di finanziamento che, nei primi mesi del 2017, il Gruppo ha concesso alla *joint venture* Actuator Solutions GmbH (per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota n. 19) e al provento (pari a 577 migliaia di euro) per l’adeguamento del valore attuale del debito finanziario correlato all’acquisto del rimanente 30% di Metalvuoto S.p.A. (ridotto da 652 migliaia di euro a 75 migliaia di euro, a seguito di una modifica nella valorizzazione dell’opzione *put* e *call* concordata tra i soci in data 30 gennaio 2018).

Gli oneri finanziari nell’esercizio 2017, rispetto all’anno precedente, sono invece composti come illustrato nella seguente tabella.

(importi in migliaia di euro)

di cui:

Oneri finanziari	2017	2016	Variazione	Variazione perimetro
Interessi bancari passivi e altri oneri bancari	1.537	1.403	134	58
Altri oneri finanziari	213	49	164	69
Perdite realizzate su strumenti derivati	61	17	44	0
Oneri da valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	11	29	(18)	0
Totale oneri finanziari	1.822	1.498	324	127

La voce “Interessi bancari passivi e altri oneri bancari” include gli interessi passivi sui finanziamenti, sia a breve sia a lungo termine, in capo alla Capogruppo, alla neo acquisita Metalvuoto S.p.A. e alla controllata USA Memry Corporation, oltre alle commissioni bancarie sulle linee di credito in capo alle società italiane del Gruppo.

Rispetto all’esercizio 2016, l’incremento è imputabile, oltre alla variazione del perimetro di consolidamento, ai costi correlati al rimborso anticipato di entrambe le *tranche* (di cui una garantita da SACE) del finanziamento per progetti avanzati di ricerca e sviluppo, sottoscritto in giugno 2015 con BEI (Banca Europea per gli Investimenti). In particolare, tale operazione ha comportato il pagamento di una *indemnity fee* a BEI di 10 migliaia di euro, la corresponsione di un premio a SACE di circa 76 migliaia di euro e l’iscrizione a conto economico di costi di transazione pari a circa 149 migliaia di euro, precedentemente rateizzati lungo la durata del finanziamento.

La voce “Altri oneri finanziari” è principalmente composta dall’effetto a conto economico derivante dall’aggiustamento dell’orizzonte temporale utilizzato nel calcolo del valore attuale del debito finanziario sorto a seguito dell’acquisizione del ramo d’azienda “purificatori di idrogeno” da Power & Energy, Inc. (per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota n. 27).

Le voci “Oneri da valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati” rappresenta l’effetto a conto economico della valutazione a *fair value* dei contratti di copertura, anche impliciti, sui finanziamenti di lungo termine a tasso variabile sottoscritti dalla Controllante e da Metalvuoto S.p.A. La voce “Perdite realizzate su strumenti derivati” accoglie i differenziali d’interesse effettivamente corrisposti agli istituti di credito a fronte di tali contratti nel corso dell’esercizio 2017.

9. QUOTA DI UTILI (PERDITE) DI SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce comprende la quota di pertinenza del Gruppo nel risultato delle *joint venture* Actuator Solutions GmbH²⁵, SAES RIAL Vacuum S.r.l. e Flexterra, Inc.²⁶, consolidate con il metodo del patrimonio netto.

(importi in migliaia di euro)

	2017	2016	Variazione
Actuator Solutions	(1.000)	(3.188)	2.188
SAES RIAL Vacuum S.r.l.	158	(137)	295
Flexterra	(1.626)	0	(1.626)
Totale utili (perdite) in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.468)	(3.325)	857

Nel 2017 la perdita derivante dalle valutazioni con il metodo del patrimonio netto ammonta a - 2.468 migliaia di euro ed è principalmente attribuibile alla *newco* Flexterra (-1.626 migliaia di euro), una *start-up* di sviluppo che nel 2017 ha sostenuto costi operativi pari a circa 5 milioni di euro, e ad Actuator Solutions (-1.000 migliaia di euro²⁷). Relativamente a quest’ultima società, si

²⁵ Si segnala che Actuator Solutions GmbH, a sua volta, consolida le società interamente controllate Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. (costituita in giugno 2013) e Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd. (costituita in settembre 2016 nella Repubblica Popolare Cinese e operativa a partire da inizio 2017).

²⁶ Flexterra, Inc. è stata inclusa nel perimetro di consolidamento da dicembre 2016, ma ha cominciato ad essere operativa in gennaio 2017, non contribuendo, pertanto, al risultato dell’esercizio 2016 del Gruppo SAES. Flexterra, Inc., a sua volta, consolida la società interamente controllata Flexterra Taiwan Co., Ltd., costituita in gennaio 2017 e con sede a Zhubei City (Taiwan).

²⁷ Si precisa come la partecipazione risultasse già completamente azzerata al 31 dicembre 2016 e come la perdita contabilizzata nel corso dell’esercizio 2017, pari a -1.000 migliaia di euro, coincida con il versamento di capitale effettuato da SAES Nitinol S.r.l. in data 21 dicembre 2017. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota n. 19

segnala che la quota di pertinenza del Gruppo SAES nel risultato del 2017 della *joint venture* sarebbe stata pari a -2.047 migliaia di euro, ma la valutazione negativa a *equity* contabilizzata a conto economico è stata inferiore poiché, conformemente a quanto previsto dallo IAS 28, le ulteriori perdite successive all'azzeramento della partecipazione consolidata non sono state rilevate, non esistendo, ad oggi, alcuna obbligazione legale o implicita di ricapitalizzazione da parte del Gruppo SAES nei confronti di Actuator Solutions.

Nello scorso esercizio, la perdita derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto ammontava a -3.325 migliaia di euro ed era principalmente attribuibile alla *joint venture* Actuator Solutions, mentre Flexterra, costituita solo a fine esercizio 2016, ha cominciato ad essere operativa solo in gennaio 2017.

Per ulteriori dettagli sull'andamento delle società a controllo congiunto si rinvia alla Relazione sulla gestione, paragrafo "Andamento delle società in *joint venture* nell'esercizio 2017" e alla Nota n. 16.

10. UTILI (PERDITE) NETTI SU CAMBI

La gestione cambi dell'esercizio 2017 presenta un saldo negativo per -1.162 migliaia di euro e si confronta con un saldo sostanzialmente in pareggio (positivo per 52 migliaia di euro) del precedente esercizio.

Gli utili e le perdite su cambi al 31 dicembre 2017, rispetto all'esercizio precedente, sono dettagliati nella seguente tabella.

(importi in migliaia di euro)

Differenze cambio	2017	2016	Variazione
Differenze cambio positive	357	1.078	(721)
Differenze cambio negative	(1.709)	(738)	(971)
Differenze cambio nette	(1.352)	340	(1.692)
Utili su contratti di vendita a termine	191	37	154
Perdite su contratti di vendita a termine	(1)	(325)	324
Proventi (oneri) da valutazione a <i>fair value</i> di contratti di vendita a termine	0	0	0
Utili (perdite) su contratti a termine	190	(288)	478
Utili (perdite) netti su cambi	(1.162)	52	(1.214)

La voce "Differenze cambio nette", presenta un saldo negativo di -1.352 migliaia di euro e si confronta con un saldo positivo di +340 migliaia di euro nel precedente esercizio. La variazione negativa è principalmente imputabile alle perdite su cambio su operazioni di natura commerciale, anche infragruppo, generate principalmente dalla svalutazione del dollaro rispetto all'euro.

La voce "Utili (perdite) su contratti a termine" presenta un saldo positivo di +190 migliaia di euro, contro un saldo negativo di -288 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. Tale importo include il realizzo derivante dalla chiusura dei contratti a termine su operazioni in dollari e yen, stipulati dalla Capogruppo, al fine di limitare l'impatto delle fluttuazioni valutarie.

11. IMPOSTE SUL REDDITO

Nel 2017 le imposte sul reddito ammontano a 21.828 migliaia di euro, con un incremento di 14.267 migliaia di euro rispetto a 7.561 migliaia di euro nel precedente esercizio.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio, con evidenza dell'effetto imputabile al consolidamento di Metalvuoto S.p.A. a partire dall'ultimo trimestre 2016.

(importi in migliaia di euro)				di cui:
	2017	2016	Variazione	Variazione perimetro
Imposte correnti	13.145	8.158	4.987	0
Imposte differite (anticipate)	8.683	(597)	9.280	(61)
Totale	21.828	7.561	14.267	(61)

L'importo 2017 include una svalutazione, pari a 10.770 migliaia di euro, di attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse di SAES Getters S.p.A., effettuata sulla base dell'aggiornamento delle stime del *management* circa la recuperabilità delle stesse, alla luce delle ipotesi contenute nel piano triennale 2018-2020 e riconducibili alla Capogruppo. Escludendo tale *write-off*, le imposte sarebbero state pari a 11.058 migliaia di euro, in aumento rispetto al precedente esercizio come conseguenza dell'incremento del risultato ante imposte.

Si ricorda che, nel 2016, la voce imposte includeva un aggiustamento positivo correlato al rilascio del fondo rischi fiscali di 500 migliaia di euro relativo all'accertamento sulla dichiarazione dei redditi dell'esercizio 2005 della Capogruppo, a seguito dell'esito positivo del contenzioso instaurato dalla Società.

Escludendo la suddetta svalutazione, il *tax rate* di Gruppo è stato pari a 31%, in miglioramento rispetto a 35% del precedente esercizio.

Si riporta di seguito la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico sulla base delle aliquote fiscali vigenti in Italia (IRES) e l'onere fiscale effettivo da bilancio consolidato.

(importi in migliaia di euro)				
	2017		2016	
Utile prima delle imposte		35.688		21.663
Imposte e aliquote teoriche	24,00%	8.565	27,50%	5.957
Effetto diverse aliquote	12,74%	4.547	12,63%	2.736
Costi indeducibili / (Ricavi) non tassabili	-12,90%	(4.604)	-16,01%	(3.468)
Imposte accantonate sugli utili delle controllate	5,53%	1.973	8,34%	1.806
Mancata iscrizione (riconoscimento) imposte anticipate su perdite fiscali	3,93%	1.402	5,00%	1.084
Svalutazione imposte anticipate su perdite fiscali	30,18%	10.770	0,00%	0
Mancata iscrizione (riconoscimento) imposte differite su differenze temporanee	0,02%	8	0,00%	0
Crediti R&D e altri crediti fiscali	-2,56%	(914)	-4,33%	(939)
Rideterminazione fiscalità differita a seguito di variazione aliquota fiscale	-2,30%	(821)	1,13%	244
Altre differenze permanenti	0,39%	139	1,57%	340
IRAP e altre imposte locali	2,14%	763	-0,92%	(199)
Imposte e aliquote effettive	61,16%	21.828	34,90%	7.561

Le perdite fiscali conseguite nell'esercizio 2017 dalla Capogruppo e dalle sue società controllate ammontano complessivamente a 8.258 migliaia di euro e si confrontano con imponibili fiscali negativi pari a 7.189 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. L'incremento è principalmente attribuibile alle maggiori perdite fiscali realizzate dalla controllata SAES Getters International Luxembourg S.A., solo parzialmente compensate dalla riduzione degli imponibili negativi in E.T.C. S.r.l. in liquidazione.

Metalvuoto S.p.A. è l'unica società del Gruppo ad aver iscritto imposte anticipate sugli imponibili fiscali negativi dell'esercizio corrente (pari a 377 migliaia di euro, per un totale di 90 migliaia di euro di imposte anticipate riconosciute nel 2017).

12. UTILE (PERDITA) PER AZIONE

Come indicato nella Nota n. 25, il capitale sociale di SAES Getters S.p.A. è rappresentato da due diverse tipologie di azioni (ordinarie e di risparmio) cui spettano diversi diritti in sede di distribuzione degli utili.

La quota di risultato attribuibile a ciascuna categoria di azioni viene determinata sulla base dei rispettivi diritti a percepire dividendi. Pertanto, al fine del calcolo del risultato per azione si sottrae all'utile dell'esercizio il valore dei dividendi privilegiati contrattualmente spettanti alle azioni di risparmio in caso di teorica distribuzione di tale utile. Il valore così ottenuto viene diviso per il numero medio di azioni in circolazione nell'esercizio.

Se l'esercizio si fosse chiuso in perdita, quest'ultima sarebbe stata invece allocata in uguale misura alle diverse categorie di azioni.

La seguente tabella evidenzia il risultato per azione del 2017, confrontato con il corrispondente valore dell'esercizio 2016.

Utile (perdita) per azione	2017			2016		
	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	Totale	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	Totale
Utile (perdita) attribuibile agli azionisti (migliaia di euro)			13.860			14.029
Dividendi preferenziali teorici (migliaia di euro)		1.022	1.022		1.022	1.022
Utile (perdita) attribuibile alle diverse categorie di azioni (migliaia di euro)	9.140	3.697	12.838	9.253	3.754	13.007
Totale utile (perdita) attribuibile alle diverse categorie di azioni (migliaia di euro)	9.140	4.720	13.860	9.253	4.776	14.029
Numero medio di azioni in circolazione	14.671.350	7.378.619	22.049.969	14.671.350	7.378.619	22.049.969
Risultato base per azione (euro)	0,6230	0,6396		0,6307	0,6473	
- derivante dalle attività in funzionamento (euro)	0,6230	0,6396		0,6307	0,6473	
- derivante dalle attività cessate (euro)	0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	
Risultato diluito per azione (euro)	0,6230	0,6396		0,6307	0,6473	
- derivante dalle attività in funzionamento (euro)	0,6230	0,6396		0,6307	0,6473	
- derivante dalle attività cessate (euro)	0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	

13. INFORMATIVA DI SETTORE

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato in tre Business Unit in base alla tipologia dei prodotti e servizi forniti. Al 31 dicembre 2017 le attività del Gruppo sono suddivise sulla base di tre principali settori di attività:

- **Industrial Applications** - getter e dispensatori utilizzati in un'ampia gamma di applicazioni industriali (dispositivi elettronici sotto-vuoto, MEMS, sistemi di diagnostica per immagini, sistemi per l'isolamento termico, lampade, sistemi da vuoto, semiconduttori e altre industrie che utilizzano gas puri nei propri processi);
- **Shape Memory Alloys** - materie prime, semilavorati, componenti e dispositivi in lega a memoria di forma in Nitinol per applicazioni sia medicali sia industriali;
- **Solutions for Advanced Packaging** – nuovo settore di attività, identificato a partire dal 1 gennaio 2017, a seguito dell'acquisizione²⁸ del controllo sulla società Metalvuoto S.p.A., *player* consolidato nel settore dell'imballaggio evoluto, che produce pellicole metallizzate e film plastici innovativi e avanzati per il mercato del *food packaging*.

Il *Top Management* monitora separatamente i risultati conseguiti dalle diverse Business Unit al fine di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e degli investimenti e di verificare il

²⁸ Acquisizione perfezionata nell'ultimo trimestre del precedente esercizio.

rendimento del Gruppo. I singoli settori sono valutati sulla base del risultato operativo; la gestione finanziaria, l'effetto dei cambi e le imposte sul reddito sono gestite a livello di Gruppo nel suo insieme e, pertanto, non sono allocate ai segmenti operativi.

Il *reporting* interno è predisposto in conformità agli IFRS e, pertanto, non è necessaria alcuna riconciliazione con i valori di bilancio.

Le colonne denominate “Non allocato” includono i valori economici e patrimoniali *corporate*, ossia quei valori che non possono essere direttamente attribuiti o ragionevolmente allocati ad alcun settore di business ma che si riferiscono al Gruppo nel suo insieme, e i valori economici e patrimoniali relativi ai progetti di ricerca di base o finalizzati alla diversificazione in business innovativi (*Business Development Unit*).

I principali dati economici suddivisi per settore di attività sono riportati di seguito.

(importi in migliaia di euro)

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Solutions for Advanced Packaging		Non allocato		Totale	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ricavi netti	141.147	113.076	75.872	71.603	12.445	3.141	1.614	1.211	231.078	189.031
Costo del venduto	(71.371)	(57.730)	(43.969)	(42.343)	(10.799)	(2.834)	(1.329)	(1.004)	(127.468)	(103.911)
Utile (perdita) industriale lordo	69.776	55.346	31.903	29.260	1.646	307	285	207	103.610	85.120
% su ricavi netti	49,4%	48,9%	42,0%	40,9%	13,2%	9,8%	17,7%	17,1%	44,8%	45,0%
Totale spese operative	(23.444)	(24.269)	(12.068)	(12.177)	(2.595)	(608)	(25.517)	(21.247)	(63.624)	(58.301)
Altri proventi (oneri) netti	97	114	192	161	38	88	(333)	(1.099)	(6)	(736)
Utile (perdita) operativo	46.429	31.191	20.027	17.244	(911)	(213)	(25.565)	(22.139)	39.980	26.083
% su ricavi netti	32,9%	27,6%	26,4%	24,1%	-7,3%	-6,8%	n.s.	n.s.	17,3%	13,8%
Proventi (oneri) finanziari netti									(662)	(1.220)
Quota di utile (perdite) di società valutate con il metodo del patrimonio netto									(2.468)	(3.325)
Utili (perdite) netti su cambi									(1.162)	52
Utile (perdita) prima delle imposte									35.688	21.590
Imposte sul reddito									(21.828)	(7.561)
Utile (perdita) netto da operazioni continue									13.860	14.029
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue									0	0
Utile (perdita) netto									13.860	14.029
Utile (perdita) netto di terzi									0	0
Utile (perdita) netto di Gruppo									13.860	14.029

I principali dati patrimoniali suddivisi per settore di attività sono presentati di seguito.

(importi in migliaia di euro)

	Operazioni continue								Totale	
	Industrial Applications		Shape Memory Alloys		Solutions for Advanced Packaging		Non allocato		31 dic. 2017	31 dic. 2016
	31 dic. 2017	31 dic. 2016	31 dic. 2017	31 dic. 2016	31 dic. 2017	31 dic. 2016	31 dic. 2017	31 dic. 2016		
Attività e passività										
Attività non correnti	34.735	37.935	61.772	66.184	9.539	8.503	17.572	31.751	123.618	144.373
Attività correnti	61.043	55.194	19.385	22.181	4.155	3.508	30.851	21.229	115.434	102.112
Totale attività	95.778	93.129	81.157	88.365	13.694	12.011	48.423	52.980	239.052	246.485
Passività non correnti	5.776	6.898	1.339	1.258	651	1.351	37.819	47.452	45.585	56.959
Passività correnti	21.331	18.509	6.379	7.487	3.759	3.022	39.857	25.730	71.326	54.748
Totale passività	27.107	25.407	7.718	8.745	4.410	4.373	77.676	73.182	116.911	111.707
Altre informazioni										
Incrementi di immobilizzazioni	2.714	3.820	2.555	4.124	831	47	1.551	874	7.651	8.865
Ammortamenti	3.263	3.148	3.508	3.489	648	222	1.422	1.739	8.841	8.598
Altri costi non monetari	-17	603	235	102	10	48	940	35	1.168	788

Informazioni in merito alle aree geografiche

Di seguito le attività non correnti suddivise per area geografica.

(importi in migliaia di euro)

	Italia	Europa	Stati Uniti	Asia	Totale attività non correnti (*)
2017	39.726	7.585	63.147	171	110.629
2016	41.380	11.124	71.415	132	124.051

(*) Sono inclusi in tale importo: le immobilizzazioni materiali, le attività immateriali, le partecipazioni in *joint venture*, le altre attività a lungo termine e la quota a lungo termine del credito verso la controllante per consolidato fiscale.

Per quanto concerne la ripartizione dei ricavi sulla base del luogo in cui ha sede il cliente, si rimanda alla tabella e ai commenti riportati nella Relazione sulla gestione.

La ripartizione dei ricavi sulla base del luogo in cui ha sede la società del Gruppo che ha generato il ricavo, è riportata nella seguente tabella.

(importi in migliaia di euro)

Paese in cui ha sede l'entità del Gruppo	2017	%	2016	%	Variazione totale
Italia	53.811	23,3%	36.284	19,2%	17.527
Europa	2.421	1,0%	6.964	3,7%	(4.543)
Nord America	169.569	73,4%	140.831	74,5%	28.738
Corea del Sud	1.122	0,5%	907	0,5%	215
Cina	4.058	1,8%	3.974	2,1%	84
Altri Asia	97	0,0%	71	0,0%	26
Altri	0	0,0%	0	0,0%	0
Fatturato totale	231.078	100%	189.031	100%	42.047

14. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali nette ammontano al 31 dicembre 2017 a 49.492 migliaia di euro ed evidenziano un decremento di 3.910 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio corrente e di quello precedente.

(importi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni materiali	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldi al 31 dicembre 2016	4.182	21.371	25.578	2.271	53.402
Acquisizioni	0	482	4.488	2.303	7.273
Alienazioni	0	0	(23)	0	(23)
Riclassifiche	0	156	1.899	(2.055)	0
Ammortamenti	0	(1.443)	(5.956)	0	(7.399)
Svalutazioni	0	0	(1.114)	(63)	(1.177)
Rivalutazioni	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	(435)	(614)	(1.363)	(172)	(2.584)
Saldi al 31 dicembre 2017	3.747	19.952	23.509	2.284	49.492
Saldi al 31 dicembre 2016					
Costo	4.182	45.322	137.306	2.493	189.303
Fondo ammortamento e svalutazioni	0	(23.951)	(111.728)	(222)	(135.901)
Valore netto	4.182	21.371	25.578	2.271	53.402
Saldi al 31 dicembre 2017					
Costo	3.747	44.404	136.566	2.569	187.286
Fondo ammortamento e svalutazioni	0	(24.452)	(113.057)	(285)	(137.794)
Valore netto	3.747	19.952	23.509	2.284	49.492

(importi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni materiali	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldi al 31 dicembre 2015	4.069	21.192	23.001	2.121	50.383
Acquisizioni	0	791	4.611	3.261	8.663
Alienazioni	0	0	(16)	0	(16)
Riclassifiche	0	422	2.690	(3.112)	0
Variazione area di consolidamento	0	208	804	0	1.012
Ammortamenti	0	(1.397)	(5.773)	0	(7.170)
Svalutazioni	0	(8)	(85)	(45)	(138)
Rivalutazioni	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	113	163	346	46	668
Saldi al 31 dicembre 2016	4.182	21.371	25.578	2.271	53.402
Saldi al 31 dicembre 2015					
Costo	4.069	43.318	124.726	2.298	174.411
Fondo ammortamento e svalutazioni	0	(22.126)	(101.725)	(177)	(124.028)
Valore netto	4.069	21.192	23.001	2.121	50.383
Saldi al 31 dicembre 2016					
Costo	4.182	45.322	137.306	2.493	189.303
Fondo ammortamento e svalutazioni	0	(23.951)	(111.728)	(222)	(135.901)
Valore netto	4.182	21.371	25.578	2.271	53.402

Si segnala che, alla data del 31 dicembre 2017, i terreni e fabbricati sono liberi da ipoteche e altre garanzie.

Nel corso dell'esercizio 2017 gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a 7.273 migliaia di euro e includono gli investimenti sostenuti dalla Capogruppo per l'allestimento presso lo stabilimento di Avezzano di una nuova linea di produzione nel comparto Electronic Devices, nonché l'acquisto, sempre da parte di SAES Getters S.p.A., di macchinari per il potenziamento delle linee produttive SMA industriali e di strumenti di laboratorio per le attività di ricerca e sviluppo presso la sede di Lainate. Si segnalano, inoltre, gli investimenti in ambito SMA delle consociate Memry Corporation e SAES Smart Materials, Inc., volti sia ad incrementare la capacità

produttiva delle linee esistenti, sia alla creazione di nuovi reparti produttivi in ambito medicale e industriale. Parte dei suddetti investimenti sono propedeutici al trasferimento delle attività produttive della controllata tedesca Memry GmbH, perfezionato nel corso del secondo semestre 2017. Infine, gli investimenti includono gli acquisti di macchinari per il comparto sicurezza e difesa della consociata americana SAES Getters USA, Inc.

Le alienazioni, di importo non significativo e pari a 23 migliaia di euro, sono principalmente riferite alla vendita di un banco da lavoro da parte della consociata USA SAES Smart Materials, Inc.

Gli ammortamenti dell'esercizio 2017, pari a 7.399 migliaia di euro, sono leggermente superiori a quelli del precedente esercizio (7.170 migliaia di euro) principalmente per effetto del consolidamento per l'intero esercizio della neo acquisita Metalvuoto S.p.A.

Le svalutazioni, pari complessivamente a 1.177 migliaia di euro, sono principalmente correlate al *write-off* dei cespiti conseguente la decisione di sospendere il progetto di ricerca OLET (937 migliaia di euro), nonché del valore residuo di alcuni impianti e macchinari nell'ambito del processo di liquidazione della consociata tedesca Memry GmbH (183 migliaia di euro).

Le differenze di conversione (negative per 2.584 migliaia di euro) sono relative ai cespiti di pertinenza delle società americane e sono conseguenti alla svalutazione del dollaro statunitense al 31 dicembre 2017 rispetto al cambio del 31 dicembre 2016.

Tutte le immobilizzazioni materiali sono di proprietà del Gruppo SAES e nessun contratto di leasing finanziario risulta in essere al 31 dicembre 2017.

15. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali nette ammontano a 53.175 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 e registrano un decremento pari a 7.146 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio corrente e di quello precedente.

(importi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni immateriali	Avviamento	Costi di ricerca e 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 dicembre 2016	48.321	0	7.555	270	4.086	89	60.321
Acquisizioni	0	0	57	205	43	73	378
Alienazioni	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	90	42	(132)	0
Altri movimenti	(134)	0	0	0	0	0	(134)
Ammortamenti	0	0	(727)	(198)	(517)	0	(1.442)
Svalutazioni	0	0	0	0	(4)	0	(4)
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	(5.193)	0	(280)	(8)	(463)	0	(5.944)
Saldi al 31 dicembre 2017	42.994	0	6.605	359	3.187	30	53.175
Saldi al 31 dicembre 2016							
Costo	53.598	183	12.418	10.390	25.578	828	102.995
Fondo ammortamento e svalutazioni	(5.277)	(183)	(4.863)	(10.120)	(21.492)	(739)	(42.674)
Valore netto	48.321	0	7.555	270	4.086	89	60.321
Saldi al 31 dicembre 2017							
Costo	48.271	183	11.840	10.551	23.498	769	95.112
Fondo ammortamento e svalutazioni	(5.277)	(183)	(5.235)	(10.192)	(20.311)	(739)	(41.937)
Valore netto	42.994	0	6.605	359	3.187	30	53.175

(importi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni immateriali	Avviamento	Costi di ricerca e 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 dicembre 2015	44.414	0	2.834	601	4.472	1	52.322
Acquisizioni	0	0	5	108	0	89	202
Alienazioni	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0
Variazione area di consolidamento	2.543	0	5.117	0	5	0	7.665
Ammortamenti	0	0	(475)	(440)	(513)	0	(1.428)
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	1.364	0	74	1	122	(1)	1.560
Saldi al 31 dicembre 2016	48.321	0	7.555	270	4.086	89	60.321
Saldi al 31 dicembre 2015							
Costo	49.691	183	7.091	10.133	24.653	740	92.491
Fondo ammortamento e svalutazioni	(5.277)	(183)	(4.257)	(9.532)	(20.181)	(739)	(40.169)
Valore netto	44.414	0	2.834	601	4.472	1	52.322
Saldi al 31 dicembre 2016							
Costo	53.598	183	12.418	10.390	25.578	828	102.995
Fondo ammortamento e svalutazioni	(5.277)	(183)	(4.863)	(10.120)	(21.492)	(739)	(42.674)
Valore netto	48.321	0	7.555	270	4.086	89	60.321

Il decremento dell'esercizio è dovuto principalmente alle differenze di conversione (-5.944 migliaia di euro) relative alle attività immateriali di pertinenza delle società americane del Gruppo e, in misura minore, agli ammortamenti del periodo (-1.442 migliaia di euro), sostanzialmente in linea con quelli del corrispondente periodo del precedente esercizio.

Nel corso dell'esercizio 2017 gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 378 migliaia di euro e si riferiscono principalmente all'acquisto di nuove licenze *software* da parte della Capogruppo e della consociata Memry Corporation.

Le svalutazioni, pari a 4 migliaia di euro, sono riconducibili al già citato processo di liquidazione della consociata tedesca Memry GmbH.

Per quanto riguarda la variazione della voce "Avviamento", si rimanda al paragrafo sottostante.

Tutte le attività immateriali, ad eccezione degli avviamenti, sono a vita utile definita e vengono 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 (CGU)* cui l'avviamento fa riferimento (*impairment test*).

Avviamento

La movimentazione della voce "Avviamento", con indicazione della *Cash Generating Unit* a cui l'avviamento fa riferimento, è di seguito esposta.

Si precisa come, a seguito dell'acquisizione del controllo della società Metalvuoto S.p.A., sia stata aggiunta un'ulteriore *CGU*, coincidente con il settore operativo "Solutions for Advanced Packaging", che a partire dal 1 gennaio 2017 affianca le unità di business "Industrial Applications" e "Shape Memory Alloys". Il *goodwill* generato dall'acquisizione di Metalvuoto S.p.A., provvisoriamente non allocato ad alcuna *CGU* al 31 dicembre 2016, è stato riclassificato in tale nuovo settore operativo a partire dal 1 gennaio 2017.

(importi in migliaia di euro)

Business Unit	31 dicembre 2016	Variazione area di consolidamento	Svalutazioni	Altri movimenti	Differenze cambio	31 dicembre 2017
Industrial Applications	5.971	0	0	0	(608)	5.363
Shape Memory Alloys	39.807	0	0	0	(4.585)	35.222
Solutions for Advanced Packaging	2.543	0	0	(134)	0	2.409
Non allocato	0	0	0	0	0	0
Totale avviamento	48.321	0	0	(134)	(5.193)	42.994

Il decremento dell'esercizio è imputabile principalmente all'effetto dei cambi sugli avviamenti in valuta diversa dall'euro.

La voce "Altri movimenti" si riferisce all'adeguamento del valore dell'avviamento derivante dall'acquisizione di Metalvuoto S.p.A. a seguito sia dell'aggiustamento (+62 migliaia di euro), concordato tra le parti, del corrispettivo per l'acquisto del primo 70% della società, sia dei versamenti in conto capitale (-196 migliaia di euro) effettuati durante l'esercizio dal socio di minoranza Mirante S.r.l., ai fini del ripianamento delle perdite relative all'esercizio 2016 e di quelle conseguite nel corso dell'esercizio 2017 (per ulteriori dettagli sui ripianamenti di queste ultime si rimanda al paragrafo "Eventi rilevanti dell'esercizio 2017" della Relazione sulla gestione).

Si precisa come il valore dell'avviamento derivante dall'acquisizione di Metalvuoto S.p.A. sia stato modificato rispetto al 31 dicembre 2016 e possa ora da considerarsi definitivo, a seguito del completamento, nel corso dell'esercizio corrente, della valutazione dell'aggregazione aziendale della società e della determinazione dei valori correnti delle attività nette acquisite, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 revised.

L'avviamento era stato inizialmente stimato pari a 6.187 migliaia di euro come differenza tra il valore contabile del patrimonio netto della società alla data di acquisizione (-407 migliaia di euro) e il prezzo complessivo per l'acquisto della medesima società (5.780 migliaia di euro), inclusivo sia del corrispettivo versato per cassa per l'acquisto del primo 70% (5.128 migliaia di euro), sia del valore attuale del debito finanziario stimato per l'impegno all'acquisto del rimanente 30% (pari a 652 migliaia di euro). Il processo di *Purchase Price Allocation*, per i cui dettagli si rinvia alla Nota n. 3, ha comportato una riduzione del valore dell'avviamento pari a 3.644 migliaia di euro.

Di seguito i valori contabili lordi dell'avviamento e le relative svalutazioni per riduzione di valore accumulate dal 1 gennaio 2004 al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

(importi in migliaia di euro)

Business Unit	31 dicembre 2017			31 dicembre 2016		
	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto
Industrial Applications (*)	5.426	(63)	5.363	6.034	(63)	5.971
Shape Memory Alloys (*)	38.622	(3.400)	35.222	43.207	(3.400)	39.807
Solutions for Advanced Packaging (**)	2.409	0	2.409	2.543	0	2.543
Non allocato	358	(358)	0	358	(358)	0
Totale avviamento	46.815	(3.821)	42.994	52.142	(3.821)	48.321

(*) La differenza tra il valore lordo al 31 dicembre 2017 e quello al 31 dicembre 2016 è dovuta alle differenze cambio sugli avviamenti in valuta diversa dall'euro.

(**) La differenza tra il valore lordo al 31 dicembre 2017 e quello al 31 dicembre 2016 è dovuta all'aggiustamento del valore dell'avviamento derivante dall'acquisizione di Metalvuoto S.p.A.

Test sulla riduzione di valore delle attività

L'avviamento, ai sensi dello IAS 36, non è soggetto ad ammortamento, ma a verifica per riduzione di valore con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verificino specifici eventi o circostanze che ne possano far presumere una riduzione di valore. Ai fini di tale verifica, l'avviamento viene allocato a Unità Generatrici di Flussi Finanziari (*Cash Generating Unit - CGU*), o a gruppi di unità, nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il segmento di attività identificato ai sensi dell'IFRS 8.

In particolare, le *CGU* identificate dal Gruppo SAES ai fini del test di *impairment* coincidono con i seguenti settori operativi (come indicati alla Nota n. 13):

- Industrial Applications;
- Shape Memory Alloys;
- Solutions for Advanced Packaging.

Il test di *impairment*, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2018, consiste nella stima del valore recuperabile di ciascuna *Cash Generating Unit (CGU)* e nel confronto di quest'ultimo con il valore netto contabile delle attività materiali e immateriali allocate alla medesima *CGU*, incluso l'avviamento.

Il valore recuperabile è verificato attraverso la determinazione del valore d'uso, che corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno associati a ciascuna *Cash Generating Unit* sulla base dei più recenti piani triennali elaborati dal *top management* per il periodo 2018-2020 e approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 15 febbraio 2018.

Nell'effettuare tali previsioni sono state utilizzate dal *management* molte assunzioni, che si basano sulle seguenti variabili chiave:

- evoluzione delle variabili macroeconomiche;
- stima dei volumi futuri di vendite per business area / famiglia di prodotto / cliente;
- *trend* dei prezzi e della marginalità;
- costo dei materiali e del venduto per famiglia di prodotto;
- costi di produzione, spese operative e piano degli investimenti;
- tassi di attualizzazione stimati dalla Direzione.

La crescita attesa delle vendite è basata sulle previsioni del *management*, mentre la marginalità e i costi operativi dei vari business sono stati stimati sulla base delle serie storiche, corrette in base ai risultati attesi e sulla base delle dinamiche attese dei prezzi di mercato. Il valore degli investimenti e il capitale di funzionamento sono stati determinati in funzione di diversi fattori, quali i livelli di crescita futuri previsti e il piano di sviluppo dei prodotti. Tali assunzioni sono influenzate da aspettative future e da condizioni di mercato.

Il tasso di sconto utilizzato nell'attualizzazione dei flussi di cassa rappresenta la stima del tasso di rendimento atteso di ogni *Cash Generating Unit* sul mercato. Al fine di selezionare un adeguato tasso di sconto da applicare ai flussi futuri, sono stati presi in considerazione i tassi d'interesse indicativi che sarebbero applicati al Gruppo in caso di sottoscrizione di un nuovo finanziamento a medio-lungo termine, la curva dei tassi di rendimento obbligazionari governativi a lungo termine e la struttura del capitale prospettica del Gruppo. Il costo medio ponderato del capitale (*WACC*) applicato ai flussi di cassa prospettici è stato stimato pari a 6,5% ed è ritenuto rappresentativo di tutte le *CGU* del Gruppo. Il *WACC* utilizzato è al netto delle imposte, coerentemente con i flussi di cassa utilizzati.

Nel modello di attualizzazione dei flussi di cassa futuri, si tiene conto di un valore terminale per riflettere il valore residuo che ogni *Cash Generating Unit* dovrebbe generare oltre il triennio coperto dai piani; tale valore è stato stimato ipotizzando prudenzialmente un tasso di crescita (*g-rate*) pari a zero e un orizzonte temporale ritenuto rappresentativo della durata stimata dei vari business, come indicato nella tabella seguente.

	Industrial Applications	Shape Memory Alloys	Solutions for Advanced Packaging
Anni stimati dopo il triennio previsto dai piani	11 (*)	12	12

(*) Calcolato come media ponderata degli anni ipotizzati per ciascun business sulle vendite prospettiche stimate per il 2018:

- 12 anni utilizzati per i Business Systems for Gas Purification & Handling e Systems for UH Vacuum ;
- 10 anni ipotizzati per i Business Electronic Devices, Security & Defense, Healthcare Diagnostics e Sintered Components for Electronic Devices & Lasers ;
- 6 anni ipotizzati per il Business Thermal Insulation ;
- 3 anni ipotizzati per il Business Getters & Dispensers for Lamps .

Da questo primo livello di verifica non è emersa alcuna potenziale perdita di valore delle attività.

Effettuando, inoltre, un'analisi di sensitività aumentando il WACC fino a 1 punto percentuale in più del valore di riferimento per il Gruppo, non è emersa nessuna criticità in merito al valore dell'attivo netto iscritto in bilancio al 31 dicembre 2017.

E' stato poi effettuato un secondo livello di verifica, includendo nel valore recuperabile anche i costi relativi alle funzioni *corporate*, oltre ai valori economici non allocabili univocamente o attraverso *driver* attendibili ai settori primari, tra i quali di rilevante importanza risultano essere i costi di ricerca di base, sostenuti dal Gruppo al fine di individuare soluzioni innovative. Anche da questo ulteriore livello di verifica non è emersa alcuna potenziale perdita di valore delle attività.

La stima del valore recuperabile delle varie *Cash Generating Unit* ha richiesto discrezionalità e uso di stime da parte del *management*. Il Gruppo non può pertanto assicurare che non si verificheranno perdite di valore in periodi futuri. Infatti, diversi fattori, legati anche all'evoluzione del contesto di mercato e della domanda, potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli *asset* nei periodi futuri. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dal Gruppo.

16. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Al 31 dicembre 2017 la voce include la quota di patrimonio netto di spettanza del Gruppo nelle *joint venture* Actuator Solutions GmbH²⁹, SAES RIAL Vacuum S.r.l. e Flexterra, Inc.³⁰.

Nella tabella seguente si riepilogano i movimenti riguardanti ciascuna partecipazione e intervenuti nell'esercizio 2017.

(importi in migliaia di euro)

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	31 dicembre 2016	Acquisizioni	Conferimenti di capitale	Quota di pertinenza nel risultato del periodo	Quota di pertinenza negli altri utili (perdite) complessivi	Distribuzione dividendi	Cessioni	Altre variazioni	31 dicembre 2017
Actuator Solutions	0	0	1.000	(1.000)	0	0	0	0	0
SAES RIAL Vacuum S.r.l.	1.475	0	0	158	(8)	0	0	0	1.625
Flexterra	8.146	0	0	(1.626)	(884)	0	0	0	5.636
Totale	9.621	0	1.000	(2.468)	(892)	0	0	0	7.261

La variazione del periodo (complessivamente negativa per -2.360 migliaia di euro) è imputabile sia al versamento di capitale effettuato a favore di Actuator Solutions GmbH (+1.000 migliaia di euro), sia all'adeguamento del valore di ciascuna partecipazione alla quota di pertinenza di SAES nel risultato e negli altri utili (perdite) complessivi conseguiti dalle *joint venture* nell'esercizio 2017 (-3.360 migliaia di euro). Con riferimento ad Actuator Solutions, si precisa come tale adeguamento di valore³¹ sia inferiore rispetto all'effettiva quota di pertinenza di SAES nella perdita 2017 poiché, in conformità a quanto previsto dallo IAS 28, la partecipazione è stata azzerata e la perdita complessiva eccedente l'investimento (-807 migliaia di euro³²) non è stata rilevata come passività, non esistendo, ad oggi, alcuna obbligazione legale o implicita di ricapitalizzazione da parte del Gruppo nei confronti di Actuator Solutions.

²⁹ Si precisa che Actuator Solutions GmbH, a sua volta, consolida le società interamente controllate Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. e Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd.

³⁰ Dal 10 gennaio 2017 Flexterra, Inc. (USA) controlla interamente la neo costituita Flexterra Taiwan Co., Ltd.

³¹ Si precisa come l'adeguamento di valore contabilizzato nel 2017 coincida con il versamento di capitale effettuato da SAES Nitinol S.r.l. in data 21 dicembre 2017, essendo la partecipazione già completamente azzerata alla fine del precedente esercizio.

³² Nello scorso esercizio, la quota parte di perdita complessiva non rilevata, perché eccedente l'investimento, era stata pari a -185 migliaia di euro.

Actuator Solutions

Actuator Solutions GmbH ha sede a Gunzenhausen (Germania) ed è controllata congiuntamente al 50% da SAES e Alfmeier Präzision, gruppo tedesco operante nei settori dell'elettronica e delle materie plastiche avanzate. La *joint venture*, che a sua volta consolida le società interamente controllate Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. e Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd., è focalizzata nello sviluppo, produzione e commercializzazione di attuatori che utilizzano, in sostituzione del motore, le leghe a memoria di forma.

Di seguito si riportano le quote di pertinenza del Gruppo SAES nelle attività, passività, ricavi e costi di Actuator Solutions.

(importi in migliaia di euro)

Actuator Solutions	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Situazione patrimoniale-finanziaria	50%	50%
Attivo non corrente	5.491	5.143
Attivo corrente	1.908	1.931
Totale attivo	7.399	7.074
Passivo non corrente	4.982	4.248
Passivo corrente	3.409	3.011
Totale passivo	8.391	7.259
Capitale Sociale, Riserve e Risultati portati a nuovo	815	3.376
Utile (perdita) del periodo	(2.047)	(3.373)
Altri utili (perdite) complessivi (*)	240	(188)
Patrimonio Netto	(992)	(185)

(*) Differenze di traduzione generate dalla conversione in euro dei bilanci di Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. e Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd.

(importi in migliaia di euro)

Actuator Solutions	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Prospetto dell'utile (perdita)	50%	50%
Ricavi netti	13.538	9.321
Costo del venduto	(12.234)	(10.159)
Risultato industriale lordo	1.304	(838)
Totale spese operative	(2.691)	(2.673)
Altri proventi (oneri) netti	(4)	64
Risultato operativo	(1.391)	(3.447)
Proventi (oneri) finanziari	(354)	(155)
Utili (perdite) netti su cambi	(230)	122
Imposte sul reddito	(72)	107
Utile (perdita) del periodo	(2.047)	(3.373)
Differenze di conversione	240	(188)
Totale utile (perdita) complessivo	(1.807)	(3.561)

Complessivamente³³, Actuator Solutions ha realizzato nel corso del 2017 ricavi netti pari a 27.075 migliaia di euro, in aumento del 45,2% rispetto a 18.642 migliaia di euro nel 2016. Tale incremento è attribuibile sia alla crescita nel tradizionale business del *seat comfort* (valvole che sfruttano la tecnologia SMA e che sono usate nei sistemi di controllo lombare dei sedili delle autovetture), sia alla contribuzione del comparto *autofocus* (AF) per *action camera* di alta gamma (con ricavi dell'esercizio pari a 4.548 migliaia di euro). Per quanto riguarda i dispositivi AF per la messa a fuoco nei cellulari, sono intensamente proseguite nel corso del 2017 le attività di sviluppo.

Il risultato netto dell'esercizio 2017 è stato negativo per -4.093 migliaia di euro e si confronta con una perdita di -6.747 migliaia di euro nel 2016. Tale perdita include oneri straordinari pari a circa 1,4 milioni di euro, correlati al processo di riorganizzazione avviato a fine 2016 in Germania e proseguito nel 2017 anche nella controllata taiwanese, con la chiusura dello stabilimento di Zhubei, l'esternalizzazione delle attività produttive e la progressiva focalizzazione in ricerca e sviluppo.

³³ Valori al 100%.

Per ulteriori dettagli sull'evoluzione dell'attività di Actuator Solutions si rimanda allo specifico paragrafo dedicato alla *joint venture* nella Relazione sulla gestione del Gruppo SAES.

La quota di pertinenza del Gruppo SAES (pari al 50%) nel risultato del 2017 della *joint venture* è pari a -2.047 migliaia di euro, cui si sommano le altre componenti di conto economico complessivo positive per +240 migliaia di euro, costituite dalle differenze di conversione generate dal consolidamento di Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. in Actuator Solutions GmbH.

Come già evidenziato in precedenza, la valutazione negativa della partecipazione con il metodo del patrimonio netto contabilizzata a conto economico è stata inferiore e pari a -1.000 migliaia di euro, poiché, conformemente a quanto previsto dallo IAS 28, le ulteriori perdite successive all'azzeramento della partecipazione consolidata non sono state rilevate, non esistendo, ad oggi, alcuna obbligazione legale o implicita di ricapitalizzazione da parte del Gruppo SAES nei confronti di Actuator Solutions.

Al 31 dicembre 2017, essendo il valore della partecipazione in Actuator Solutions GmbH completamente azzerato e non essendoci alcuna obbligazione di ricapitalizzazione, non è stato necessario svolgere alcun test di *impairment*. Relativamente alla recuperabilità dei crediti, di natura finanziaria, vantati dal Gruppo nei confronti della *joint venture* si rimanda a quanto riportato nella Nota n. 19.

Si evidenzia, di seguito, il numero dei dipendenti della *joint venture* Actuator Solutions al 31 dicembre 2017 suddiviso per categoria, in base alla percentuale di possesso detenuta dal Gruppo (pari al 50%).

Actuator Solutions	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
	50%	50%
Dirigenti	6	9
Quadri e impiegati	20	39
Operai	11	20
Totale (*)	37	68

(*) Il dato esclude il personale impiegato con contratti diversi da quello di lavoro dipendente, pari rispettivamente a 4 unità al 31 dicembre 2017 e 2 unità al 31 dicembre 2016 (secondo la percentuale di possesso detenuta dal Gruppo).

La riduzione del personale dipendente rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente correlata al già citato processo di riorganizzazione avviato a fine 2016 in Germania e proseguito nel 2017 anche nella controllata situata a Taiwan.

SAES RIAL Vacuum S.r.l.

SAES RIAL Vacuum S.r.l., nata a fine esercizio 2015, è controllata congiuntamente da SAES Getters S.p.A. (49%) e Rodofil s.n.c. (51%). La società è specializzata nella progettazione e produzione di camere da vuoto per acceleratori, sincrotroni e *collider* e coniuga al massimo grado le competenze di SAES nel campo dei materiali, del vuoto e dell'innovazione, con l'esperienza di progettazione, assemblaggio e lavorazioni meccaniche fini di Rodofil, allo scopo di offrire prodotti di assoluta eccellenza e qualità e di competere con successo sui mercati internazionali.

L'investimento partecipativo del Gruppo è contabilizzato secondo *equity method* poiché l'operazione si configura come un accordo a controllo congiunto e, nello specifico, come una *joint venture*. A tal proposito, si precisa come elemento fondamentale nella qualificazione dell'accordo sia la sottoscrizione di patti parasociali che prevedono che le decisioni sulle attività rilevanti siano prese con il consenso unanime delle parti, indipendentemente dalle rispettive percentuali di possesso nel capitale sociale.

Si ricorda, infine, che tra i soci SAES Getters S.p.A. e Rodofil S.r.l. è in essere un'opzione di *put & call*, secondo una tempistica predefinita. In particolare, Rodofil S.r.l., nel periodo intercorrente tra il 1 maggio 2020 e il 31 maggio 2020, avrà la possibilità di cedere in un'unica soluzione a SAES Getters S.p.A. le proprie quote, esercitando l'opzione *put* per una percentuale minima del 2% e fino al 51% del capitale di SAES RIAL Vacuum S.r.l., ad un prezzo prestabilito correlato alla *performance* della nuova società alla data di cessione; qualora Rodofil S.r.l. non esercitasse tale opzione di vendita, SAES Getters S.p.A. avrà il diritto di esercitare tra il 1 giugno e il 30 giugno 2020, sempre in un'unica soluzione, una opzione *call* per una percentuale di azioni pari al 30% del capitale, ad un prezzo calcolato con analogo meccanismo. Si precisa che, poiché al 31 dicembre 2017 il *management* non dispone degli elementi sufficienti per poter effettuare un'accurata valutazione del *fair value* delle citate opzioni, queste ultime non risultano valorizzate in bilancio.

Di seguito si riportano le quote di pertinenza del Gruppo SAES nelle attività, passività, ricavi e costi di SAES RIAL Vacuum S.r.l.

(importi in migliaia di euro)

SAES RIAL Vacuum S.r.l.	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Situazione patrimoniale-finanziaria	49%	49%
Attivo non corrente	145	150
Attivo corrente	731	518
Totale attivo	876	668
Passivo non corrente	150	148
Passivo corrente	494	438
Totale passivo	644	586
Capitale Sociale, Riserve e Risultati portati a nuovo	82	221
Utile (perdita) del periodo	158	(137)
Altri utili (perdite) complessivi (*)	(8)	(2)
Patrimonio Netto	232	82
Avviamento implicito	1.393	1.393
Partecipazione SAES Group	1.625	1.475

(*) Differenze attuariali sul Trattamento di Fine Rapporto (TFR), in accordo con la versione rivista dello IAS 19.

(importi in migliaia di euro)

SAES RIAL Vacuum S.r.l.	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Prospetto dell'utile (perdita)	49%	49%
Ricavi netti	1.192	773
Costo del venduto	(905)	(746)
Risultato industriale lordo	287	27
Totale spese operative	(169)	(134)
Altri proventi (oneri) netti	51	(24)
Risultato operativo	169	(131)
Proventi (oneri) finanziari	(10)	(7)
Utili (perdite) netti su cambi	0	0
Imposte sul reddito	(1)	1
Utile (perdita) del periodo	158	(137)
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti, al netto delle imposte	(8)	(2)
Totale utile (perdita) complessivo	150	(139)

Complessivamente³⁴, SAES RIAL Vacuum S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2017 con un fatturato pari a 2.433 migliaia di euro e un utile pari a 323 migliaia di euro: la società, dopo un primo semestre 2017 ancora in perdita operativa, nella seconda parte dell'esercizio ha registrato una marginalità industriale lorda pari a 39,9%, molto simile a quella del Gruppo SAES, grazie all'incremento del fatturato e alle correlate economie di scala.

³⁴ Valori al 100%.

La quota di pertinenza del Gruppo SAES (49%) nell'utile dell'esercizio 2017 della *joint venture* è pari a +158 migliaia di euro, a cui bisogna aggiungere le altre componenti di conto economico complessivo, negative per -8 migliaia di euro, costituite dalle differenze attuariali sui piani a benefici definiti (in particolare, Trattamento di Fine Rapporto), al netto del relativo effetto fiscale.

La differenza, pari a 1.393 migliaia di euro, tra il valore d'iscrizione della partecipazione (1.625 migliaia di euro) e il valore della quota di pertinenza del Gruppo SAES nelle attività nette della società (232 migliaia di euro) rappresenta il *goodwill* implicito incluso nel valore di carico dell'investimento.

Il valore della partecipazione in SAES RIAL Vacuum S.r.l. è stato sottoposto al test di *impairment*. A tal fine, il valore d'uso è stato determinato tramite la metodologia del *Free Operating Cash Flow*, basandosi su piani elaborati utilizzando le previsioni commerciali approvate dal Consiglio di Amministrazione della medesima società, e utilizzando un WACC pari al 4,6%, che considera il costo del debito e la struttura del capitale propri della *joint venture*, nonché la curva dei tassi di rendimento obbligazionari governativi italiani a lungo termine. Dall'analisi condotta non è emersa alcuna potenziale perdita di valore dell'attività.

E' stata inoltre condotta un'analisi di sensitività, andando ad aumentare il tasso di attualizzazione fino a uniformarlo a quello utilizzato dal Gruppo ai fini dell'*impairment* test (6,5%); anche in questo caso non è emersa alcuna criticità.

Si evidenzia, di seguito, il numero dei dipendenti della *joint venture* SAES RIAL Vacuum S.r.l. al 31 dicembre 2017 suddiviso per categoria, in base alla percentuale di possesso del Gruppo SAES (pari al 49%).

SAES RIAL Vacuum S.r.l.	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
	49%	49%
Dirigenti	0	0
Quadri e impiegati	3	3
Operai	4	2
Totale (*)	7	5

(*) Il dato esclude il personale impiegato con contratti diversi da quello di lavoro dipendente, pari rispettivamente a 1 unità al 31 dicembre 2017 e 2 unità al 31 dicembre 2016 (secondo la percentuale di possesso detenuta dal Gruppo).

Flexterra

Flexterra è nata da una *partnership* tecnologica avviata in esercizi precedenti tra SAES e la società statunitense Polyera nel settore dei *transistor* flessibili a film sottile per *display* di nuova generazione. In particolare, Flexterra, Inc., con sede a Skokie (vicino a Chicago, Illinois, Stati Uniti), è una *newco* costituita a fine 2016 da SAES (attraverso la controllata SAES Getters International Luxembourg S.A.) e da precedenti soci e finanziatori di Polyera, che ha come obiettivo la progettazione, produzione e commercializzazione di materiali e componenti per la realizzazione di *display* realmente flessibili, con enorme potenziale applicativo in svariati settori di mercato. Dal 10 gennaio 2017, Flexterra, Inc. controlla interamente la neo costituita Flexterra Taiwan Co., Ltd.

SAES al 31 dicembre 2016 deteneva il 34,66% del capitale sociale di Flexterra, Inc.; tale percentuale al 31 dicembre 2017 si è ridotta a 33,79%, per effetto delle contribuzioni per cassa effettuate nel primo semestre dell'esercizio corrente da parte di altri azionisti, ex investitori in Polyera.

L'investimento partecipativo del Gruppo è contabilizzato secondo *equity method* poiché, indipendentemente dalle percentuali di possesso nel capitale sociale, l'operazione si configura come un accordo a controllo congiunto e, nello specifico, come una *joint venture*, sulla base della composizione del Consiglio di Amministrazione (cinque membri, di cui due espressi da SAES, tra

cui il CEO) e dei patti che disciplinano il rapporto tra i vari soci (tali patti prevedono che le decisioni sulle materie rilevanti vengano prese con il consenso di almeno quattro dei cinque membri del Consiglio).

Si ricorda che, al 31 dicembre 2017, SAES aveva un impegno a conferire ulteriori 4,5 milioni di dollari in conto capitale - oltre a *asset* materiali e immateriali per un valore stimato in circa 3 milioni di dollari - subordinato al raggiungimento da parte di Flexterra di obiettivi tecnici e commerciali prefissati dall'accordo (*milestone*) non oltre la fine di marzo 2018. Si segnala che Flexterra, Inc. sta attualmente negoziando con i propri Soci una revisione dell'accordo originario, al fine di prolungare tale scadenza fino alla fine del mese di luglio 2018, per consentire il raggiungimento del previsto *milestone*. In caso di raggiungimento dell'obiettivo, a seguito del sopra citato conferimento, la quota partecipativa di SAES in Flexterra è destinata a salire fino a circa il 45%.

In caso di raggiungimento dell'obiettivo, a seguito del sopra citato conferimento, la quota partecipativa di SAES in Flexterra è destinata a salire fino a circa il 45%.

Il valore della partecipazione al 31 dicembre 2017 rappresenta il conferimento complessivo (8.146 migliaia di euro, pari a 8.500 migliaia di dollari) di SAES Getters International Luxembourg S.A. nel capitale sociale di Flexterra, Inc., rettificato delle quote di pertinenza del Gruppo SAES nel risultato dell'esercizio (-1.626 migliaia di euro) e negli altri utili (perdite) complessivi (-884 migliaia di euro). Questi ultimi includono costi per l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale (-7 migliaia di euro), nonché la riserva differenze di traduzione (-877 migliaia di euro) generata dalla conversione in euro dei bilanci di Flexterra, Inc. e della sua controllata Flexterra Taiwan Co., Ltd. (redatti rispettivamente in dollari statunitensi e dollari di Taiwan).

Di seguito si riportano le quote di pertinenza del Gruppo SAES nelle attività, passività, ricavi e costi di Flexterra.

(importi in migliaia di euro)

Flexterra	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Situazione patrimoniale-finanziaria	33,79%	34,66%
Attivo non corrente	4.616	5.755
Attivo corrente	1.206	2.309
Totale attivo	5.822	8.064
Passivo non corrente	0	0
Passivo corrente	154	0
Totale passivo	154	0
Capitale Sociale, Riserve e Risultati portati a nuovo	8.064	8.064
Riserva per piani di stock options	114	0
Utile (perdita) del periodo	(1.626)	0
Altri utili (perdite) complessivi (*)	(884)	0
Patrimonio Netto	5.668	8.064

(*) Differenze di traduzione generate dalla conversione in euro dei bilanci in valuta di Flexterra, Inc. e di Flexterra Taiwan Co., Ltd. e costi per l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale.

(importi in migliaia di euro)

Flexterra	31 dicembre 2017
Prospetto dell'utile (perdita)	33,79%
Ricavi netti	10
Costo del venduto	(1)
Risultato industriale lordo	9
Totale spese operative	(1.664)
Altri proventi (oneri) netti	(50)
Risultato operativo	(1.705)
Proventi (oneri) finanziari	2
Utili (perdite) netti su cambi	31
Imposte sul reddito	46
Utile (perdita) del periodo	(1.626)
Differenze di conversione e costi di operazioni sul capitale	(884)
Totale utile (perdita) complessivo	(2.510)

Complessivamente³⁵, Flexterra è una *start-up* di sviluppo, che nel 2017 ha generato costi operativi pari a circa 5 milioni di euro (in prevalenza, costi per il personale dipendente impiegato in attività di ricerca e in attività generali e amministrative, nonché ammortamenti relativi agli *asset* intangibili – in particolare, brevetti - conferiti alla costituzione della società da Polyera e costi di consulenza) e ha chiuso l'esercizio con una perdita netta pari a -4.810 migliaia di euro.

Come già evidenziato in precedenza, la quota di pertinenza del Gruppo SAES (33,79%) nella perdita dell'esercizio 2017 della *joint venture* è pari a -1.626 migliaia di euro, a cui bisogna aggiungere le altre componenti di conto economico complessivo, negative per -884 migliaia di euro.

Il valore della partecipazione in Flexterra è stato sottoposto al test di *impairment*. A tal fine, il valore d'uso è stato determinato tramite la metodologia del *Free Operating Cash Flow*, basandosi sui piani quinquennali elaborati dal *top management* e approvati dal Consiglio di Amministrazione della medesima società alla fine dello scorso esercizio, in occasione del conferimento di capitale da parte degli Azionisti, e ritenuti tuttora validi e utilizzando un WACC pari al 50,5%. Ai fini del calcolo del WACC, è stato utilizzato un costo del capitale proprio pari al 58%, ritenuto appropriato data la fase di sviluppo di Flexterra (*start-up*), la sua recente costituzione e le necessità attese di capitale per finanziare la crescita futura; il costo dell'indebitamento, invece, è stato ottenuto sommando al tasso di interesse delle obbligazioni classificate da Moody's come Baa (4,79%) un premio specifico per il rischio pari al 10%. L'incidenza del capitale proprio sul capitale totale è stata ipotizzata pari a 85%, ottenuta come media delle strutture patrimoniali osservabili nel medesimo settore di Flexterra.

³⁵ Valori al 100%.

Dall'analisi condotta non è emersa alcuna potenziale perdita di valore dell'attività. E' stata inoltre condotta un'analisi di sensitività, andando ad aumentare il tasso di attualizzazione di 3 punti percentuali (WACC pari a 53,5%) e, anche in questo caso non è emersa alcuna criticità.

Si evidenzia, di seguito, il numero dei dipendenti della *joint venture* Flexterra al 31 dicembre 2017 suddiviso per categoria, in base alla percentuale di possesso detenuta dal Gruppo (pari al 33,79%).

Flexterra	31 dicembre 2017
	33,79%
Dirigenti	2
Quadri e impiegati	4
Operai	0
Totale	6

Infine, si ricorda come al 31 dicembre 2016 Flexterra, Inc. non fosse ancora operativa.

17. ATTIVITA' E PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2017 le attività e passività fiscali differite nette risultano negative per un importo pari a 1.571 migliaia di euro, e si confrontano con un importo positivo e pari a 6.950 migliaia di euro del precedente esercizio. Il decremento è principalmente imputabile alla svalutazione delle attività per imposte anticipate, iscritte fino a fine esercizio 2013, sulle perdite fiscali di SAES Getters S.p.A.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio.

(importi in migliaia di euro)

Fiscalità differita	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Attività fiscali differite	5.440	15.073	(9.633)
Passività fiscali differite	(7.011)	(8.123)	1.112
Totale	(1.571)	6.950	(8.521)

Poiché nel bilancio consolidato la contabilizzazione delle imposte anticipate e differite è stata effettuata, ove ne esistessero i presupposti, tenendo conto delle compensazioni per entità giuridica, la composizione delle stesse al lordo delle compensazioni è riportata nella tabella che segue.

(importi in migliaia di euro)

Fiscalità differita	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Attività fiscali differite	8.442	18.751	(10.309)
Passività fiscali differite	(10.013)	(11.801)	1.788
Totale	(1.571)	6.950	(8.521)

Nelle tabelle successive sono indicate le differenze temporanee per natura che compongono le attività e passività fiscali differite, comparate con i dati al 31 dicembre 2016.

(importi in migliaia di euro)

Attività fiscali differite	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee	Effetto fiscale
Eliminazione utili infragruppo	6.752	2.080	1.627	565
Svalutazioni di immobilizzazioni e differenze su ammortamenti	1.284	341	1.784	622
Effetto IAS 19 TFR	248	58	267	71
Svalutazione crediti	414	103	439	169
Svalutazioni di magazzino	5.731	1.495	6.132	2.200
Fondi accantonati	3.493	841	3.768	1.352
Costi stanziati per competenza e deducibili per cassa	11.368	2.754	8.956	2.496
Differite su perdite recuperabili	1.673	401	46.114	11.065
Differenze cambio e altre	496	369	290	211
Totale		8.442		18.751

La differenza rispetto al saldo dell'esercizio precedente è principalmente imputabile alla svalutazione netta da parte di SAES Getters S.p.A., pari a 10.720 migliaia di euro, delle attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse originatesi negli esercizi 2009-2013, sulla base dell'aggiornamento delle stime, effettuate dal *management*, riflesse nel nuovo piano triennale 2018-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società, con riferimento, in particolare, agli obiettivi commerciali e alla struttura organizzativa della Capogruppo.

In particolare, il piano triennale 2018-2020 della Capogruppo ha subito un'importante rivisitazione, rispetto al precedente piano, delle marginalità in esso previste per alcuni dei business su cui si articola l'attività della Capogruppo, a seguito dell'aggiornamento delle stime in esso riflesse, con particolare riferimento, per la Capogruppo, alle previsioni di vendita (effetto volumi), oltre che del cambiamento di scenario riguardo alle dinamiche concorrenziali e di mercato (effetto prezzi). Inoltre, SAES Getters S.p.A., a seguito del verificarsi di taluni eventi nel corso del 2017 che hanno comportato ritardi e altre variazioni su alcuni progetti in corso di sviluppo, ha rivisto la strategia di alcuni business per gli esercizi futuri. Si deve, inoltre, considerare che il piano 2018-2020 risente di una significativa penalizzazione per quanto riguarda l'effetto dei cambi.

Lo sviluppo da parte del *management* delle ipotesi di piano sopra descritte, alla luce delle discontinuità in esso riflesse, ha comportato una riduzione sensibile delle previsioni di utile imponibile per la Capogruppo, rispetto a quanto incluso nelle stime utilizzate in esercizi precedenti, portando a prevedere una base imponibile negativa per il 2018 e a stimare l'eventuale recupero delle attività iscritte per imposte anticipate considerando un orizzonte temporale significativamente superiore sia a quello del piano stesso, sia a quello previsto in esercizi precedenti ai medesimi fini, che risultava di poco superiore all'estensione temporale dei piani approvati.

A seguito di tali evidenze, il *management* ha ritenuto opportuno provvedere alla svalutazione netta delle attività fiscali differite della Capogruppo per 10.720 migliaia di euro, riconducibile alle perdite fiscali pregresse. Non viene comunque pregiudicata la teorica possibilità di un utilizzo di tali perdite fiscali in esercizi successivi, qualora si dovessero consuntivare in futuro redditi imponibili sensibilmente superiori alle correnti stime effettuate dal *management* e riflesse nel piano approvato, rispettando il limite dell'80% della base imponibile annua, qualora positiva.

La valutazione circa la recuperabilità delle residue attività fiscali differite iscritte a bilancio deriva da specifiche analisi circa la probabilità che gli obiettivi indicati nel piano 2018-2020, nell'orizzonte esteso utilizzato ai fini dell'analisi della recuperabilità delle attività fiscali differite, siano raggiunti e che conseguentemente saranno realizzati redditi imponibili nei futuri esercizi sufficienti per consentire l'utilizzo delle attività stesse. Tali assunzioni si fondano su stime basate su previsioni, economiche e di mercato, future, che potranno variare in base a diversi fattori, richiedendo una rideterminazione delle stime stesse.

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo ha perdite fiscali riportabili pari a 129.820 migliaia di euro relative principalmente alla Capogruppo, alla controllata SAES Getters International Luxembourg S.A e a E.T.C. S.r.l. in liquidazione (al 31 dicembre 2016 le perdite fiscali riportabili erano pari a 123.948 migliaia di euro).

Le perdite fiscali riportabili a nuovo delle quali si è tenuto conto per la determinazione delle imposte anticipate ammontano a 1.673 migliaia di euro (46.114 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e sono esclusivamente relative a Metalvuoto S.p.A. I crediti per imposte anticipate sulle perdite fiscali di Metalvuoto S.p.A. sono stati iscritti a fronte della ragionevole certezza del loro recupero negli esercizi futuri, alla luce delle previsioni incluse nel piano triennale 2018-2020.

(importi in migliaia di euro)

Passività fiscali differite	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee	Effetto fiscale
Riserve di utili tassate delle società controllate in caso di distribuzione	(51.261)	(3.907)	(46.342)	(3.354)
Rivalutazioni a <i>fair value</i> di immobilizzazioni e differenze su ammortamenti	(22.934)	(5.983)	(23.769)	(8.330)
Effetto IAS 19 TFR	(436)	(105)	(423)	(101)
Altre	(83)	(18)	(65)	(16)
Totale		(10.013)		(11.801)

Le passività fiscali differite iscritte nel bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2017 includono, oltre all'accantonamento delle imposte dovute in caso di distribuzione degli utili e delle riserve delle controllate per le quali si ritiene probabile la distribuzione in un prevedibile futuro, anche quello sulle differenze temporanee sui plusvalori identificati in sede di allocazione del prezzo di acquisto sia delle società americane acquistate nei precedenti esercizi, sia della neo acquisita Metalvuoto S.p.A., il cui processo di *Purchase Price Allocation* è stato completato nel corso dell'esercizio corrente (per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota n. 3).

Il decremento delle passività fiscali differite è principalmente imputabile al ricalcolo di queste ultime da parte delle controllate americane utilizzando la nuova aliquota fiscale applicabile all'imposta federale (ridotta dal 35% al 21%) a partire dall'esercizio 2018.

18. CREDITI VERSO CONTROLLANTE PER CONSOLIDATO FISCALE

La voce "Crediti verso controllante per consolidato fiscale" (272 migliaia di euro) si riferisce al credito, originariamente vantato da SAES Advanced Technologies S.p.A. e ora in capo alla Capogruppo³⁶, nei confronti di S.G.G. Holding S.p.A., a fronte di un'istanza di rimborso che quest'ultima aveva presentato in qualità di consolidante del consolidato fiscale in essere fino al 31 dicembre 2014. Essendo tale credito residuo recuperabile oltre l'esercizio, è stato classificato nell'attivo non corrente.

A partire dal 1 gennaio 2015, a seguito della diminuzione sotto la soglia del 50% della partecipazione di S.G.G. Holding S.p.A. in SAES Getters S.p.A., è venuto meno il presupposto per accedere al consolidato fiscale con S.G.G. Holding S.p.A. in qualità di consolidante, come previsto dal combinato disposto degli articoli 117 e 120 del TUIR. Le società italiane del Gruppo³⁷ attualmente aderiscono a un nuovo contratto di consolidato fiscale, con la Capogruppo in qualità di consolidante.

Al 31 dicembre 2016 tutte le società aderenti al consolidato fiscale presentavano un imponibile negativo e, pertanto, nessun credito/debito per consolidato fiscale era stato iscritto nel bilancio annuale. Al 31 dicembre 2017, SAES Nitinol S.r.l., unica società a presentare un imponibile positivo, ha dapprima utilizzato tutte le sue perdite fiscali pregresse; quindi, ha ceduto l'imponibile

³⁶ Si ricorda che SAES Advanced Technologies S.p.A. si è fusa per incorporazione in SAES Getters S.p.A. con efficacia contabile dal 1 gennaio 2016.

³⁷ SAES Getters S.p.A., SAES Nitinol S.r.l. e E.T.C. S.r.l. in liquidazione. In ottobre 2017 è stata, inoltre, esercitata l'opzione per includere anche la neo acquisita Metalvuoto S.p.A. nel perimetro del consolidato fiscale nazionale, con effetto a partire dal 1 gennaio 2017.

fiscale residuo al consolidato, che lo ha utilizzato in compensazione con parte delle perdite fiscali generate nell'esercizio dalle altre società aderenti.

19. CREDITI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE

I "Crediti finanziari verso parti correlate" sono pari a 8.485 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 e si confrontano con 5.814 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

Tale voce include i finanziamenti fruttiferi erogati dal Gruppo SAES a favore delle *joint venture* Actuator Solutions GmbH (8.360 migliaia di euro) e SAES RIAL Vacuum S.r.l. (50 migliaia di euro). La quota il cui rimborso da parte delle *joint venture* è atteso entro un anno è classificata nelle attività correnti (861 migliaia di euro, da confrontarsi con 561 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), mentre la quota residua è stata contabilizzata fra le attività non correnti (7.549 migliaia di euro, da confrontarsi con 5.249 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

I relativi dettagli sono riportati nelle tabelle che seguono.

Actuator Solutions GmbH

Descrizione	Valuta di denominazione	Valore nominale erogato (migliaia di euro)	Periodicità rimborso	Tasso di interesse	Valore al 31 dicembre 2017 (*) (migliaia di euro)	Valore al 31 dicembre 2016 (*) (migliaia di euro)
finanziamento erogato in ottobre 2014	EUR	1.200	flessibile, con scadenza aprile 2018 (*)	tasso fisso annuale 6%	271	648
finanziamento erogato in aprile 2016	EUR	1.000	flessibile, con scadenza aprile 2019	tasso fisso annuale 6%	99	1.040
finanziamento sottoscritto in luglio 2016	EUR	2.000	flessibile, con scadenza aprile 2019	tasso fisso annuale 6%	3.247	3.067
- prima <i>tranche</i> erogata in luglio 2016	EUR	1.000				
- seconda <i>tranche</i> erogata in settembre 2016	EUR	1.000	flessibile, con scadenza aprile 2019	tasso fisso annuale 6%	4.743	1.005
finanziamento sottoscritto in novembre 2016:	EUR	1.000				
- prima <i>tranche</i> erogata in novembre 2016;	EUR	1.000				
- seconda <i>tranche</i> erogata in gennaio 2017;	EUR	1.000				
- terza <i>tranche</i> erogata in febbraio 2017;	EUR	1.000				
- quarta <i>tranche</i> erogata in marzo 2017;	EUR	1.000				
- quinta <i>tranche</i> erogata in aprile 2017.	EUR	500				
Totale		9.700			8.360	5.760

(*) Inclusive della quota interessi.

(*) Prorogabile su base annuale.

(#) 50% del finanziamento è garantito da una lettera di *patronage* sottoscritta congiuntamente da Alfmeier S.E. e SMA Holding GmbH, in favore di SAES Nitinol S.r.l.

(##) Il contratto prevede il rimborso prioritario di tale *loan*, rispetto agli altri finanziamenti concessi dai soci ad Actuator Solutions.

Nel corso del primo semestre 2017, nelle date 19 gennaio, 10 febbraio e 17 marzo 2017, SAES Nitinol S.r.l. ha corrisposto ad Actuator Solutions GmbH tre ulteriori *tranche* (pari a 1 milione di euro ciascuna) del finanziamento sottoscritto in data 28 novembre 2016. Un'ulteriore *tranche* del finanziamento, pari a 0,5 milioni di euro, è stata versata in data 24 aprile 2017.

In data 19 dicembre 2017 Actuator Solutions GmbH ha interamente rimborsato la quota capitale, pari a 1 milione di euro, del finanziamento concesso a fine aprile 2016.

Si segnala che le parti hanno temporaneamente concordato la sospensione del pagamento degli interessi maturati nel corso dell'esercizio 2016 (pagamento che, secondo gli accordi contrattuali, era previsto per inizio esercizio 2017); conseguentemente, il credito finanziario iscritto al 31 dicembre 2017 include non solo la quota capitale residua al 31 dicembre 2017 e gli interessi maturati nel 2017, ma anche la quota interessi di competenza del precedente esercizio.

Il credito finanziario verso Actuator Solutions GmbH è valutato interamente recuperabile sulla base dei flussi di cassa stimati nel piano quinquennale 2018-2022 della *joint venture*, approvato dal *Supervisory Committee* della medesima società.

SAES RIAL Vacuum S.r.l.

Descrizione	Valuta di denominazione	Valore nominale erogato (migliaia di euro)	Periodicità rimborso	Tasso di interesse	Valore al 31 dicembre 2017 (*) (migliaia di euro)	Valore al 31 dicembre 2016 (*) (migliaia di euro)
finanziamento erogato in gennaio 2016	EUR	49	flessibile	Euribor a 3 mesi, maggiorato di spread del 2,50%	50	50

(*) Inclusive della quota interessi.

Si segnala, infine, che la voce “Crediti finanziari verso parti correlate” al 31 dicembre 2017 include, anche, un credito di 75 migliaia di euro vantato dal Gruppo SAES nei confronti di Mirante S.r.l., socio di minoranza in Metalvuoto S.p.A., a fronte del versamento di capitale deliberato dall’Assemblea degli Azionisti di Metalvuoto S.p.A. del 20 dicembre 2017 e interamente sottoscritto da SAES Getters S.p.A. anche per conto di Mirante, non avendo quest’ultimo preso parte alla suddetta Assemblea. Mirante S.r.l. ha provveduto al versamento della propria quota di capitale in data 19 gennaio 2018 e, pertanto, il credito è stato classificato tra le attività correnti. Alla fine dell’esercizio precedente la voce includeva, invece, 4 migliaia di euro vantati da Metalvuoto S.p.A. nei confronti di Metalvuoto Lux S.r.l. (società interamente controllata da Mirante S.r.l.) e originati dal conferimento del ramo d’azienda “Olografia”, antecedente all’acquisizione del Gruppo SAES. Tale credito è stato incassato nel corso del primo semestre 2017.

20. ALTRE ATTIVITA' A LUNGO TERMINE

La voce “Altre attività a lungo termine” ammonta al 31 dicembre 2017 a 429 migliaia di euro, da confrontarsi con 435 migliaia di euro al 31 dicembre 2016, e include i depositi cauzionali versati dalle varie società del Gruppo, nell’ambito della propria gestione operativa.

21. RIMANENZE FINALI

Le rimanenze finali al 31 dicembre 2017 ammontano a 47.553 migliaia di euro, con un incremento pari a 9.320 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Nella tabella successiva la composizione delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

(importi in migliaia di euro)

Rimanenze finali	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	23.297	16.281	7.016
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.829	15.846	983
Prodotti finiti e merci	7.427	6.106	1.321
Totale	47.553	38.233	9.320

Scorpendo l’effetto negativo dei cambi (pari a -4.578 migliaia di euro), legato principalmente alla svalutazione del dollaro statunitense, le rimanenze si sarebbero incrementate di 13.898 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio: ai maggiori volumi di materie prime e semilavorati nel

comparto della purificazione, necessari per poter soddisfare i crescenti ordinativi di prodotti con consegna nella prima parte dell'esercizio 2018, vanno a sommarsi i crescenti volumi di semilavorati e prodotti finiti presso lo stabilimento di Avezzano della Capogruppo, correlati alle nuove produzioni avanzate nel comparto dei dispositivi elettronici.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione, che nel corso del 2017 ha subito la movimentazione riportata nella tabella che segue.

(importi in migliaia di euro)

Fondo obsolescenza magazzino	
Saldo al 31 dicembre 2016	4.876
Accantonamento	805
Rilascio a conto economico	(739)
Utilizzo	(345)
Differenze cambio	(415)
Saldo al 31 dicembre 2017	4.182

L'accantonamento (+805 migliaia di euro) si riferisce principalmente alla svalutazione di semilavorati e prodotti finiti caratterizzati da lenta rotazione di magazzino oppure non più utilizzati nel processo produttivo, in particolare nel comparto delle leghe a memoria di forma e delle lampade.

Il rilascio a conto economico (-739 migliaia di euro) è conseguenza del richiamo in produzione di codici di magazzino svalutati nel precedente esercizio, specialmente nel comparto delle leghe a memoria di forma e nel business della purificazione.

L'utilizzo (-345 migliaia di euro) è correlato alla rottamazione di *item* già svalutati nei precedenti esercizi, soprattutto dalle consociate americane Memry Corporation e Spectra-Mat, Inc.

22. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2017, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a 33.529 migliaia di euro e diminuiscono di 5.753 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Al netto dell'effetto dell'oscillazione dei cambi (-3.691 migliaia di euro), il decremento (-2.062 migliaia di euro) è principalmente imputabile a una riduzione dei crediti commerciali della consociata americana SAES Pure Gas, Inc., il cui valore era particolarmente elevato alla fine dello scorso esercizio. Si evidenziano, inoltre, i minori crediti in capo alla controllata tedesca Memry GmbH, conseguenza del processo di liquidazione della società medesima, e in capo alla consociata Metalvuoto S.p.A., per effetto delle minori vendite nel corso dell'ultimo trimestre 2017 rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Nella tabella successiva si riporta il dettaglio della voce in oggetto.

(importi in migliaia di euro)

Crediti commerciali	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Valore lordo	33.865	39.721	(5.856)
Fondo svalutazione	(336)	(439)	103
Valore netto	33.529	39.282	(5.753)

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza compresa tra 30 e 90 giorni.

Il fondo svalutazione crediti ha registrato nell'esercizio la movimentazione che segue.

(importi in migliaia di euro)

Fondo svalutazione crediti	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
Saldo iniziale	439	329
Accantonamento a conto economico	147	737
Rilascio a conto economico	(160)	(87)
Utilizzo	(67)	(685)
Variazione area di consolidamento	0	146
Differenze di conversione	(23)	(1)
Saldo finale	336	439

L'accantonamento a conto economico (+147 migliaia di euro) è principalmente correlato alla parziale svalutazione di un credito commerciale della controllata SAES Pure Gas, Inc., a seguito della sospensione del pagamento da parte del cliente, in attesa di verifiche tecniche sulla fornitura.

Il rilascio a conto economico (-160 migliaia di euro) si riferisce principalmente a un credito sempre della controllata SAES Pure Gas, Inc., prudenzialmente svalutato nello scorso esercizio, ma incassato in maggio 2017.

L'utilizzo (-67 migliaia di euro) si riferisce allo stralcio di due crediti commerciali stimati come non recuperabili e già svalutati al 31 dicembre 2016 da parte del *management* rispettivamente della Capogruppo e della controllata Metalvuoto S.p.A.

Si riporta la composizione dei crediti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 31 dicembre 2017, confrontata con l'anno precedente.

(importi in migliaia di euro)

Scadenziario crediti commerciali	Totale	A scadere	Scaduto non svalutato					Scaduto svalutato
			< 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	90 - 180 giorni	> 180 giorni	
31 dicembre 2017	33.865	22.185	5.926	3.290	1.525	321	282	336
31 dicembre 2016	39.721	23.076	9.040	3.583	2.280	778	525	439

I crediti scaduti da oltre 30 giorni e non svalutati, in quanto ritenuti recuperabili, sono costantemente monitorati. La minore incidenza di tali crediti in rapporto al totale dei crediti commerciali (dal 18% del 31 dicembre 2016 al 16% del 31 dicembre 2017) è principalmente imputabile ad alcune specifiche posizioni creditizie della controllata SAES Pure Gas, Inc., il cui incasso è stato finalizzato nei primi mesi del 2017.

Si segnala che, sulla base dei dati storici, e delle informazioni attuali e prospettiche, non è stato effettuato alcun accantonamento al f.do svalutazione crediti relativamente ai crediti commerciali non ancora scaduti alla data del presente bilancio.

Si rimanda alla Nota n. 37, relativa al rischio di credito sui crediti commerciali, al fine di comprendere come il Gruppo rilevi e gestisca la qualità del credito, nel caso in cui i relativi crediti commerciali non siano né scaduti né svalutati.

23. CREDITI DIVERSI, RATEI E RISCONTI ATTIVI

Tale voce include i crediti correnti verso terzi di natura non commerciale, unitamente ai ratei e risconti attivi, ed evidenzia al 31 dicembre 2017 un saldo pari a 5.852 migliaia di euro, contro un saldo di 9.691 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

Si riporta di seguito la relativa composizione.

(importi in migliaia di euro)

Crediti diversi, ratei e risconti attivi	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Crediti per imposte dirette e altri crediti verso l'erario	1.533	1.480	53
Crediti IVA	2.048	5.735	(3.687)
Crediti verso istituti previdenziali	76	75	1
Crediti verso il personale	1	5	(4)
Crediti per contributi pubblici	31	455	(424)
Altri	230	183	47
Totale crediti diversi	3.919	7.933	(4.014)
Ratei attivi	0	1	(1)
Risconti attivi	1.933	1.757	176
Totale ratei e risconti attivi	1.933	1.758	175
Totale crediti diversi, ratei e risconti attivi	5.852	9.691	(3.839)

La voce “Crediti per imposte dirette e altri crediti verso l'erario” include i crediti per acconti d'imposta versati e altri crediti di natura fiscale vantati dalle società del Gruppo nei confronti delle autorità locali.

Il decremento della voce “Crediti IVA” è principalmente dovuto ai rimborsi ottenuti nell'esercizio dalla Capogruppo sui crediti maturati rispettivamente nel 2013 (966 migliaia di euro), nel 2015 (1.380 migliaia di euro) e nel 2016 (1.349 migliaia di euro).

Si segnala che la voce “Crediti per contributi pubblici” è composta dai crediti maturati al 31 dicembre 2017 dalla Capogruppo a fronte di contributi per progetti di ricerca in corso.

Il decremento è principalmente imputabile al fatto che nel precedente esercizio la voce comprendeva anche crediti per contributi in capo alla consociata E.T.C. S.r.l. in liquidazione (304 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), incassati nel corso dell'esercizio corrente.

I proventi per contributi pubblici inclusi nel conto economico dell'esercizio 2017 sono stati pari complessivamente a 362 migliaia di euro (148 migliaia di euro nel 2016).

L'incremento della voce “Risconti attivi” rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente correlato ad alcune voci di costo (in particolare, costi per servizi *IT*) che sono state sostenute anticipatamente alla fine dell'esercizio da parte della Capogruppo, ma che sono di competenza di esercizi futuri.

Si precisa che non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

24. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce include le disponibilità liquide nell'ambito della gestione dei flussi di cassa necessari allo svolgimento dell'attività operativa.

I saldi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 risultano composti come da tabella che segue.

(importi in migliaia di euro)

Disponibilità liquide	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Depositi bancari	27.551	14.321	13.230
Denaro e valori in cassa	13	19	(6)
Totale	27.564	14.340	13.224

La voce “Depositi bancari” è costituita da depositi a breve termine detenuti presso primari istituti di credito e denominati principalmente in dollari statunitensi, in euro e in renminbi cinesi.

Per l’analisi delle variazioni dei flussi di cassa intervenute nel periodo si rimanda a quanto riportato nella sezione di commento al Rendiconto finanziario (Nota n. 36).

Alla data del 31 dicembre 2017 il Gruppo dispone di linee di credito inutilizzate pari a 40,6 milioni di euro, rispetto a 38,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016. La variazione è conseguenza dell’innalzamento del massimale di una linea di cassa della Capogruppo.

25. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta al 31 dicembre 2017 a 122.141 migliaia di euro, con un decremento di 12.637 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente imputabile alla distribuzione dei dividendi da parte della Capogruppo (-12.250 migliaia di euro) e alle differenze di conversione dei bilanci in valuta estera (-14.201 migliaia di euro), solo parzialmente compensati dall'utile del periodo (+13.860 migliaia di euro).

Il riepilogo delle variazioni avvenute è dettagliato nel prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 12.220 migliaia di euro ed è costituito da n. 14.671.350 azioni ordinarie e n. 7.378.619 azioni di risparmio per un totale di n. 22.049.969 azioni.

La composizione del capitale è invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

Il valore di parità contabile implicita è pari a 0,554196 euro al 31 dicembre 2017, invariato rispetto al 31 dicembre 2016.

Si rimanda alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per tutte le informazioni previste dall'articolo 123-bis del Testo Unico della Finanza (TUF).

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 le somme versate dai soci in sede di sottoscrizione di nuove azioni della Capogruppo eccedenti il valore nominale delle stesse.

La voce risulta essere invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

Riserva legale

Tale voce si riferisce alla riserva legale della Capogruppo, pari a 2.444 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2016, avendo raggiunto il limite previsto dalla legge.

Altre riserve e utili a nuovo

La voce include:

- le riserve (pari complessivamente a 2.615 migliaia di euro) formate dai saldi attivi di rivalutazione monetaria conseguenti all'applicazione delle leggi n. 72 del 19/3/1983 (1.039 migliaia di euro) e n. 342 del 21/11/2000 (1.576 migliaia di euro) da parte della Capogruppo SAES Getters S.p.A. La riserva di rivalutazione ai sensi della legge n. 342/2000 è esposta al netto della relativa imposta sostitutiva pari a 370 migliaia di euro;
- 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.

La variazione della voce "Altre riserve e utili a nuovo" include la distribuzione ai soci del dividendo 2016 deliberato dall'Assemblea della Capogruppo (-12.250 migliaia di euro), il riporto a nuovo dell'utile consolidato relativo all'esercizio 2016 (+14.029 migliaia di euro), i costi delle

operazioni sul capitale³⁸ della *joint venture* Flexterra, Inc. (-7 migliaia di euro), oltre alle differenze attuariali sui piani a benefici definiti, sia delle società controllate sia delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, derivanti dall'applicazione della versione rivista dello IAS 19, al netto del relativo effetto fiscale (-39 migliaia di euro).

Come riportato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari che accompagna il presente Bilancio, ogni azione attribuisce il diritto ad una parte proporzionale degli utili di cui sia deliberata la distribuzione, salvi i diritti stabiliti a favore delle azioni di risparmio.

In particolare, in base a quanto previsto dall'articolo n. 26 dello Statuto, alle azioni di risparmio spetta un dividendo privilegiato pari al 25% del valore di parità contabile implicito; quando in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore al 25% del valore di parità contabile implicito la differenza sarà computata in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi. L'utile residuo di cui l'Assemblea delibera la distribuzione viene ripartito tra tutte le azioni in modo tale che alle azioni di risparmio spetti un dividendo complessivo maggiorato rispetto alle azioni ordinarie in misura pari al 3% del valore di parità contabile implicito. In caso di distribuzione di riserve, le azioni hanno gli stessi diritti qualunque sia la categoria cui appartengono.

Altre componenti di patrimonio netto

La voce include le differenze cambio generate dalla conversione dei bilanci in valuta estera. La riserva da differenze di traduzione al 31 dicembre 2017 risulta positiva per 8.100 migliaia di euro, rispetto ad un valore positivo di 22.301 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. La variazione negativa di 14.201 migliaia di euro è dovuta sia all'effetto complessivo sul patrimonio netto consolidato della conversione in euro dei bilanci in valuta delle controllate estere consolidate integralmente e delle relative rettifiche di consolidamento (-13.324 migliaia di euro), sia alla quota di pertinenza del Gruppo nella riserva di conversione derivante dal consolidamento delle società³⁹ valutate con il metodo del patrimonio netto (-877 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.

La riconciliazione tra il risultato netto e il patrimonio netto della SAES Getters S.p.A. con il risultato netto e il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 è riportata nella seguente tabella.

³⁸ Spese legali correlate alla raccolta di capitale effettuata nel corso nel primo semestre 2017.

³⁹ Riserva di conversione derivante sia dal consolidamento di Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. e Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd. in Actuator Solutions GmbH, sia dalla conversione in euro dei bilanci di Flexterra, Inc. e della sua controllata Flexterra Taiwan Co., Ltd.

(importi in migliaia di euro)	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo SAES Getters S.p.A.	(2.979)	60.209	6.164	75.494
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle società consolidate, al netto dei dividendi distribuiti e delle svalutazioni di partecipazioni	22.937	171.010	11.705	162.933
Valore di carico delle partecipazioni consolidate		(87.943)		(90.078)
Rettifiche di consolidamento:				
Eliminazione degli utili derivanti da operazioni infragruppo, al netto del relativo effetto fiscale	(3.441)	(4.739)	(154)	(1.298)
Accantonamento delle imposte sugli utili non distribuiti delle controllate estere	(553)	(3.907)	(310)	(3.354)
Valutazione ad equity <i>joint venture</i>	(2.468)	(11.899)	(3.325)	(8.539)
Altre rettifiche di consolidamento	364	(590)	(51)	(380)
Bilancio consolidato	13.860	122.141	14.029	134.778

26. DEBITI FINANZIARI

I debiti finanziari al 31 dicembre 2017 ammontano complessivamente a 38.535 migliaia di euro, in diminuzione di 5.620 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

La riduzione è conseguenza dei rimborsi delle quote capitale effettuati nel corso dell'anno (-14.639 migliaia di euro), cui si somma l'effetto delle valute che ha generato un decremento dell'indebitamento di Gruppo pari a 1.159 migliaia di euro: il 18,9% dei debiti finanziari del Gruppo è infatti composto da finanziamenti in dollari statunitensi in capo alla consociata USA Memry Corporation, il cui controvalore in euro è diminuito a seguito della svalutazione del dollaro al 31 dicembre 2017 rispetto al 31 dicembre 2016. Tali decrementi sono stati parzialmente compensati dall'accensione di un nuovo finanziamento di medio-lungo termine del valore di circa 10 milioni di euro, sottoscritto in data 7 aprile 2017 dalla Capogruppo nell'ottica di un corretto bilanciamento dell'indebitamento, con una maggiore incidenza dei finanziamenti di medio-lungo termine rispetto al debito bancario di breve periodo.

La seguente tabella riporta la movimentazione dei debiti finanziari nel corso dell'esercizio 2017.

(importi in migliaia di euro)	
Debiti finanziari	
Saldo al 31 dicembre 2016	44.155
Accensioni	9.950
Ammortamento costi di transazione e interessi	1.092
Rimborso quota capitale	(14.639)
Pagamento interessi	(864)
Differenze di conversione sui finanziamenti in valuta	(1.159)
Saldo al 31 dicembre 2017	38.535

Di seguito la composizione della voce in base alla data di scadenza contrattuale del debito.

Si rileva come la quota con scadenza entro un anno sia classificata nelle passività correnti alla voce "Quota corrente dei debiti finanziari non correnti".

(importi in migliaia di euro)

Debiti finanziari	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Entro 1 anno	10.478	8.239	2.239
Debiti finanziari correnti	10.478	8.239	2.239
Da 1 a 2 anni	10.416	10.661	(245)
Da 2 a 3 anni	8.952	10.676	(1.724)
Da 3 a 4 anni	5.364	8.239	(2.875)
Da 4 a 5 anni	2.746	3.401	(655)
Oltre 5 anni	579	2.939	(2.360)
Debiti finanziari non correnti	28.057	35.916	(7.859)
Totale	38.535	44.155	(5.620)

Di seguito il dettaglio dei finanziamenti in capo alle società del Gruppo che risultavano già sottoscritti al 31 dicembre 2016.

Descrizione	Valuta di denominazione	Valore nominale erogato	Periodicità rimborso quote capitali	Periodicità verifica covenant economico finanziari	Tasso di interesse base	Tasso di interesse effettivo	Valore al 31 dicembre 2017 (migliaia di euro)	Valore al 31 dicembre 2016 (migliaia di euro)
SAES Getters S.p.A. Unicredit	EUR	7 (milioni di euro)	trimestrale con ultima scadenza 31 dicembre 2019	semestrale	Euribor a 3 mesi, maggiorato di spread pari a 2,25%	2,57%	2.794	4.187
SAES Getters S.p.A. BEI - Tranche A	EUR	5 (milioni di euro)	semestrale con ultima scadenza 29 maggio 2020 (**)	semestrale	Euribor a 6 mesi, maggiorato di spread pari a 2,997%	4,67%	0	3.414
BEI - Tranche B (con garanzia di SACE)	EUR	5 (milioni di euro)			Euribor a 6 mesi + remunerazione running del 3% a SACE	4,75%	0	3.406
SAES Getters S.p.A. Intesa Sanpaolo	EUR	8 (milioni di euro)	semestrale con ultima scadenza 31 luglio 2020	annuale	Euribor a 6 mesi, maggiorato di spread pari a 2,25%	2,74%	4.820	6.415
SAES Getters S.p.A. Intesa Sanpaolo	EUR	10 (milioni di euro)	semestrale (a quote capitale costanti) con ultima scadenza 21 dicembre 2022	annuale	Euribor a 6 mesi, maggiorato di spread pari a 1,20%	1,18%	9.948	9.931
SAES Getters S.p.A. Banco BPM	EUR	5 (milioni di euro)	trimestrale (a quote capitale variabili) con ultima scadenza 31 dicembre 2021	n.a.	Euribor a 3 mesi, maggiorato di spread pari a 1%	1,11%	4.446	4.985
Memry Corporation Finanziamento Agevolato dallo Stato del CT	USD	1 ^a tranche = 2 milioni di dollari 2 ^a tranche = 0,8 milioni di dollari	mensile con ultima scadenza 1 marzo 2025	n.a.	2%	2%	1.779	2.281
Memry Corporation Unicredit	USD	11 (milioni di dollari)	semestrale con ultima scadenza 31 dicembre 2020	semestrale	Libor su USD a 6 mesi, maggiorato di spread pari a 2,20% (*)	4,04%	5.504	8.349
Metalvuoto S.p.A. Banco BPM - finanziamento MIUR	EUR	319 (migliaia di euro)	semestrale con ultima scadenza 31 dicembre 2018	n.a.	0,50%	0,50%	46	115
Metalvuoto S.p.A. Intesa Sanpaolo	EUR	300 (migliaia di euro)	trimestrale con ultima scadenza 30 giugno 2020	n.a.	Euribor a 3 mesi, maggiorato di spread pari a 2,25%	1,95%	188	263
Metalvuoto S.p.A. Banco BPM	EUR	231 (migliaia di euro)	semestrale con ultima scadenza 30 giugno 2020	n.a.	Euribor a 6 mesi, maggiorato di spread pari a 2,75%	2,48%	148	203
Banco BPM - finanziamento MIUR	EUR	231 (migliaia di euro)			0,50%	0,50%	145	203
Metalvuoto S.p.A. Intesa Sanpaolo	EUR	400 (migliaia di euro)	trimestrale con ultima scadenza 31 dicembre 2020	n.a.	Euribor a 3 mesi, maggiorato di spread pari a 1,50%	1,20%	253	337
Metalvuoto S.p.A. Banco BPM	EUR	100 (migliaia di euro)	trimestrale con ultima scadenza 30 giugno 2017	n.a.	Euribor a 3 mesi, maggiorato di spread pari a 1,75%	1,75%	0	67

(*) Lo spread sarà ridotto a 2,20% qualora il rapporto tra posizione finanziaria netta e EBITDA di Memry Corporation dovesse risultare inferiore a 1,50.

(**) In data 29 giugno 2017 SAES Getters S.p.A. ha rimborsato anticipatamente entrambe le tranche del finanziamento BEI.

Come evidenziato nella tabella sopra riportata, SAES Getters S.p.A. ha rimborsato anticipatamente entrambe le *tranche* (di cui una garantita da SACE) del finanziamento per progetti avanzati di ricerca e sviluppo, sottoscritto in giugno 2015 con BEI (Banca Europea per gli Investimenti). Il rimborso è stato complessivamente pari a 6 milioni di euro di quote capitale, oltre al pagamento di una *indemnity fee* a BEI di 10 migliaia di euro e alla corresponsione di un premio a SACE di circa 76 migliaia di euro. Infine, l'operazione ha comportato l'iscrizione a conto economico di costi di transazione pari a circa 149 migliaia di euro.

Si segnala, infine, che la consociata Metalvuoto S.p.A. ha interamente rimborsato, come da piano di rientro, con ultimo pagamento effettuato in data 30 giugno 2017, il finanziamento erogato in data 25 maggio 2016 da Banco BPM.

Come già evidenziato nella Relazione finanziaria annuale 2016, il 50% del finanziamento concesso a Memry Corporation dallo Stato del Connecticut (CT) a fine esercizio 2014 poteva essere trasformato in un contributo a fondo perduto a condizione che, entro novembre 2017, Memry Corporation avesse incrementato la propria forza lavoro di almeno 76 unità nella sede di Bethel e avesse mantenuto i posti di lavoro creati per almeno un anno; i dipendenti di Bethel dovevano, inoltre, avere un salario medio annuale non inferiore ad una determinata soglia stabilita dall'accordo. Al 31 dicembre 2017 tutte le condizioni risultano rispettate, ma, essendo ancora in corso, alla data di riferimento, le verifiche degli *auditor* indipendenti nominati da Memry Corporation e mancando, quindi, l'autorizzazione definitiva da parte dello Stato del Connecticut, il relativo provento⁴⁰ non è stato iscritto, non essendoci la certezza sul ricevimento del contributo (per ulteriori dettagli, si rimanda al paragrafo "Eventi successivi" della Relazione sulla gestione).

Nella tabella successiva vengono riportati i dettagli del nuovo finanziamento sottoscritto nel corso dell'esercizio 2017 dalla Capogruppo.

Descrizione	Valuta di denominazione	Valore nominale erogato (milioni di euro)	Periodicità rimborso quote capitali	Periodicità verifica <i>covenant</i> economico finanziario	Tasso di interesse base	Tasso di interesse effettivo	Valore al 31 dicembre 2017 (migliaia di euro)
SAES Getters S.p.A. <i>Unicredit loan</i>	EUR	10	trimestrale con ultima scadenza 31 marzo 2022	semestrale	Euribor a 3 mesi, maggiorato di <i>spread</i> pari a 1%	0,90%	8.464

Covenant

Ad eccezione del finanziamento sottoscritto con Banco BPM in data 22 dicembre 2016, tutti i finanziamenti a favore della Capogruppo sono soggetti al rispetto di *covenant* calcolati su valori economico-finanziari di Gruppo e verificati semestralmente (al 30 giugno e al 31 dicembre di ogni esercizio), oppure annualmente (al 31 dicembre).

Come meglio evidenziato nella tabella che segue, alla data del 31 dicembre 2017, tutti i *covenant* risultano essere rispettati.

			<i>loan Unicredit del valore nominale di €7 milioni (*)</i>	<i>loan Intesa Sanpaolo del valore nominale di €8 milioni (**)</i>	<i>loan Intesa Sanpaolo del valore nominale di €10 milioni (***)</i>	<i>loan Unicredit del valore nominale di €10 milioni (*)</i>
			Valore al 31 dicembre 2017	Valore al 31 dicembre 2017	Valore al 31 dicembre 2017	Valore al 31 dicembre 2017
Patrimonio netto	k euro	≥ 94.000	122.141	n.a.	n.a.	122.141
<u>Posizione finanziaria netta</u> Patrimonio netto	%	≤ 1,0	0,21	0,14	0,21	0,21
<u>Posizione finanziaria netta</u> EBITDA	%	≤ 2,5	0,52	0,35	0,50	0,52
Debito finanziario complessivo delle società controllate	k euro	≤ 25.000	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<u>EBITDA</u> Oneri finanziari	%	> 5,0	n.a.	27,44	27,44	n.a.

(*) Posizione finanziaria netta calcolata escludendo i crediti finanziari verso parti correlate e i crediti (debiti) per valutazione al *fair value* degli strumenti derivati.

(**) Posizione finanziaria netta calcolata escludendo i crediti (debiti) per valutazione al *fair value* degli strumenti derivati.

(***) Posizione finanziaria netta calcolata escludendo le attività finanziarie immobilizzate e i crediti (debiti) per valutazione al *fair value* degli strumenti derivati.

Per quanto riguarda i finanziamenti in capo a Memry Corporation, si segnala come il *loan* agevolato erogato dallo Stato del Connecticut non sia soggetto al rispetto di *covenant*, mentre il finanziamento concesso da Unicredit S.p.A. preveda il rispetto di clausole di garanzia calcolate sui valori economici e finanziari della singola società statunitense (anziché su valori consolidati), verificati semestralmente (al 30 giugno e al 31 dicembre di ogni esercizio).

La tabella seguente evidenzia come, alla data del 31 dicembre 2017, anche tali *covenant* siano rispettati.

⁴⁰ Pari a 1,4 milioni di dollari.

			<i>loan Unicredit</i>
			Valore al 31 dicembre 2017
		Covenant	
<u>Posizione finanziaria netta (°)</u> Patrimonio netto	%	≤ 1	0,04
<u>Posizione finanziaria netta (°)</u> EBITDA	%	≤ 2,25	0,13

(°) Posizione finanziaria netta calcolata escludendo i crediti finanziari verso le altre società del Gruppo.

Si precisa che i contratti di finanziamento sottoscritti da Metalvuoto S.p.A. non prevedono clausole di garanzia di tipo economico finanziario.

Sulla base dei piani futuri si ritiene che il Gruppo sarà in grado di rispettare i *covenant* sopra esposti anche nei prossimi esercizi.

27. ALTRI DEBITI FINANZIARI VERSO TERZI

Al 31 dicembre 2017 la voce “Altri debiti finanziari verso terzi” è pari a 2.929 migliaia di euro, rispetto a 2.878 migliaia di euro al 31 dicembre 2016, suddivisa in quota non corrente (838 migliaia di euro, da confrontarsi con 1.829 migliaia di euro) e quota a breve termine (2.091 migliaia di euro, da confrontarsi con 1.049 migliaia di euro).

L’incremento rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente imputabile ai maggiori debiti finanziari della consociata Metalvuoto S.p.A. (1.612 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, rispetto a 532 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) correlati a contratti di finanziamento a breve termine destinati all’importazione di merci, sottoscritti con primari istituti di credito al fine di disporre di maggiori risorse finanziarie per facilitare le proprie attività di approvvigionamento.

Si segnala, invece, la riduzione del debito finanziario verso la società USA Power & Energy, Inc., relativo al corrispettivo ancora da pagare per l’acquisizione nel business della purificazione dell’idrogeno, a seguito sia dei pagamenti effettuati come da contratto (-364 migliaia di euro⁴¹), sia dell’effetto valutario conseguente la svalutazione del dollaro al 31 dicembre 2017 rispetto al 31 dicembre 2016 (-188 migliaia di euro). L’effetto derivante dall’applicazione del costo ammortizzato nel calcolo del valore attuale dei corrispettivi ancora da corrispondere ha invece generato un incremento del medesimo debito di 79 migliaia di euro.

Si rileva, infine, come la passività finanziaria derivante dalla valorizzazione dell’opzione *put*, in capo al socio di minoranza, sul rimanente 30% di Metalvuoto S.p.A., stimata pari a 652 migliaia di euro e classificata nella quota non corrente degli altri debiti finanziari al 31 dicembre 2016, alla fine dell’esercizio 2017 sia stata riclassificata nella quota a breve termine⁴² e il suo valore attuale sia stato ridotto a 75 migliaia di euro, a seguito di una modifica nei patti parasociali, concordata tra i soci in data 30 gennaio 2018. Per maggiori informazioni sull’esercizio dell’opzione si rimanda al paragrafo “Eventi successivi” della Relazione sulla gestione.

Al 31 dicembre 2017, analogamente alla fine del precedente esercizio, non sono presenti debiti derivanti dalla stipula di contratti di leasing finanziario.

⁴¹ L’importo si riferisce al pagamento dell’*earn-out* di competenza dell’esercizio.

⁴² L’opzione è stata esercitata da SAES Getters S.p.A. in data 26 febbraio 2018, come riportato nel paragrafo “Eventi successivi” della Relazione sulla gestione.

28. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI A DIPENDENTI

Si segnala che la voce accoglie le passività verso i dipendenti sia per piani a contribuzione definita, sia per piani a benefici definiti esistenti presso le società del Gruppo a fronte degli obblighi contrattuali e di legge in materia vigenti nei diversi stati.

La composizione e la movimentazione nel corso dell'esercizio della voce in oggetto è stata la seguente.

(importi in migliaia di euro)

TFR e altri benefici	TFR	Altri benefici a dipendenti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2016	5.770	4.403	10.173
Accantonamento (rilascio) a conto economico	130	2.841	2.971
Indennità liquidate nel periodo	(326)	(129)	(455)
Altri movimenti	34	(3.618)	(3.584)
Differenze di conversione dei bilanci in valuta	0	(181)	(181)
Saldo al 31 dicembre 2017	5.608	3.316	8.924

Gli importi riconosciuti a conto economico sono dettagliati come segue.

(importi in migliaia di euro)

	2017	2016
Oneri finanziari	92	98
Costo per le prestazioni di lavoro correnti	2.879	1.286
Rilascio a conto economico	0	0
Ricavo atteso sulle attività del piano	0	0
Costo per le prestazioni di lavoro passate	0	0
Totale costo netto nel conto economico	2.971	1.384

Si fornisce qui di seguito la suddivisione delle obbligazioni tra piani a contribuzione definita e piani a benefici definiti e le relative movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2017.

(importi in migliaia di euro)

	31 dicembre 2016	Oneri finanziari	Costo per le prestazioni di lavoro correnti	Benefici pagati	(Utile) Perdita attuariale sull'obbligazione	Altri movimenti	Costo per le prestazioni di lavoro passate	Differenze cambio su piani esteri	31 dicembre 2017
Valore attuale delle obbligazioni a fronte di piani a benefici definiti	9.047	92	2.779	(455)	41	(3.625)	0	(40)	7.839
Fair value delle attività al servizio dei piani	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri non riconosciuti a fronte di prestazione di lavoro pregresse	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore contabilizzato per obbligazioni a fronte dei piani a benefici definiti	9.047	92	2.779	(455)	41	(3.625)	0	(40)	7.839
Valore contabilizzato per obbligazioni a fronte dei piani a contribuzione definita	1.126	0	100	0	0	0	0	(141)	1.085
Trattamento di fine rapporto e altri benefici	10.173	92	2.879	(455)	41	(3.625)	0	(181)	8.924

La voce “(Utile) Perdita attuariale sull'obbligazione” fa riferimento alle differenze sulle obbligazioni per piani a benefici definiti derivanti dal calcolo attuariale, che sono immediatamente rilevate nel patrimonio netto tra gli utili a nuovo.

La voce “Altri movimenti” fa riferimento alla quota di piani d'incentivazione monetaria a lungo termine che saranno pagati nel corso del primo semestre 2018 e il cui ammontare è stato, pertanto, riclassificato tra i “Debiti diversi” verso il personale. Per ulteriori dettagli sulla voce, si rimanda ai successivi paragrafi.

Si rileva come, in relazione alle società italiane del Gruppo, la voce TFR accolga la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti delle società italiane alla cessazione del rapporto di lavoro.

A seguito dell'entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007 e dei relativi decreti attuativi, nelle società con un numero di dipendenti superiore a 50, la passività relativa al TFR pregresso continua a rappresentare un piano a benefici definiti e viene pertanto valutata secondo ipotesi attuariali. La

parte versata ai fondi pensione si qualifica invece come un piano a contribuzione definita e quindi non è soggetta ad attualizzazione.

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

Si riportano di seguito le principali assunzioni economico-finanziarie utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali dei piani a benefici definiti rispettivamente al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

Durata media del collettivo oggetto di valutazione	Italia		
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	
	> 10 anni	> 10 anni	1-3 anni
Tasso di sconto	1,20%	1,30%	0,00%
Incremento del costo della vita	1,50%	1,50%	
Incremento retributivo annuo atteso (*) (**)	3,50%	3,50%	

(*) Ipotesi non considerata ai fini della valutazione attuariale del TFR della Capogruppo, società con più di 50 dipendenti.

(**) Il tasso annuale di aumento delle retribuzioni ipotizzato per Metalvuoto S.p.A. è pari a 2,00%.

Si evidenzia come, in merito alla scelta del tasso di attualizzazione, si sia considerato come indice di riferimento quello per l'Eurozona *Iboxx Corporate AA*, con durata coerente con la durata media finanziaria del collettivo oggetto di valutazione al 31 dicembre 2017 e del *benefit* oggetto di valutazione.

Con riferimento alle ipotesi demografiche, sono state utilizzate le tavole di mortalità ISTAT 2004⁴³ e le tavole di inabilità/invalidità INPS.

Relativamente alle probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, sono state utilizzate delle probabilità di *turn-over* coerenti con le precedenti valutazioni e riscontrate nelle società oggetto di valutazione su un orizzonte temporale di osservazione ritenuto rappresentativo. In particolare, è stato utilizzato un tasso medio di *turnover* pari al 2,00%.

La voce "Altri benefici a dipendenti" include l'accantonamento per piani d'incentivazione monetaria a lungo termine, sottoscritti dagli Amministratori Esecutivi e da alcuni dipendenti del Gruppo individuati come particolarmente rilevanti ai fini degli obiettivi consolidati di medio-lungo termine. I piani, che hanno durata triennale, prevedono il riconoscimento di incentivi monetari commisurati al raggiungimento di determinati obiettivi sia personali sia di Gruppo.

Tali piani hanno la finalità di rafforzare ulteriormente l'allineamento nel tempo degli interessi individuali a quelli aziendali e, conseguentemente, a quelli degli azionisti. Il pagamento finale dell'incentivo di lungo termine è, infatti, sempre subordinato alla creazione di valore in un'ottica di medio e lungo termine, premiando il raggiungimento degli obiettivi di *performance* nel tempo. Le condizioni di *performance* sono, infatti, basate su indicatori pluriennali e il pagamento è sempre subordinato, oltre al mantenimento del rapporto di lavoro dipendente con l'azienda negli anni di durata del piano, anche alla presenza di un risultato ante imposte consolidato positivo nell'anno di scadenza del piano.

Tali piani rientrano nella categoria delle obbligazioni a benefici definiti e, solitamente, sono oggetto di attualizzazione. Si riportano di seguito i tassi di attualizzazione utilizzati per i piani sottoscritti dai dipendenti strategici delle società americane del Gruppo, che riflettono i tassi di rendimento delle obbligazioni governative, tenuto conto della diversa durata dei piani.

⁴³ Ai fini della valutazione attuariale del TFR di Metalvuoto S.p.A. sono state utilizzate le tavole di mortalità ISTAT 2011.

Anno di scadenza del piano	Tasso di attualizzazione
2018	1,83%

Si segnala che, al 31 dicembre 2017, i piani d'incentivazione monetaria di lungo termine della Capogruppo non sono stati attualizzati, essendo i tassi di rendimento delle obbligazioni governative italiane negativi.

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio delle differenze attuariali relative all'esercizio 2017.

(importi in migliaia di euro)	TFR	Altri piani a benefici definiti - Italia	Piani di incentivazione monetaria di lungo termine	Totale
<i>Differenze attuariali da:</i>				
Variazione nelle assunzioni finanziarie	61	12	0	73
Variazione in altre assunzioni (ipotesi demografiche, ipotesi retributive, etc.)	0	0	0	0
Altro	(27)	(5)	0	(32)
(Utile) Perdita attuariale	34	7	0	41

Relativamente ai piani a benefici definiti, si riporta nella tabella seguente l'effetto sull'obbligazione di un incremento o di un decremento di mezzo punto percentuale del tasso di attualizzazione, così come calcolato dall'attuario indipendente.

(importi in migliaia di euro)	Tasso di sconto	
	+0,5%	-0,5%
Effetto sull'obbligazione per piani a benefici definiti	(317)	344

Si evidenzia, di seguito, il numero dei dipendenti suddiviso per categoria.

Dipendenti Gruppo	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	media 2017	media 2016
Dirigenti	88	84	87	83
Quadri e impiegati	364	407	386	386
Operai	621	590	607	549
Totale (*)	1.073	1.081	1.080	1.018

(*) Il dato non include i dipendenti delle *joint venture* per cui si rimanda alla Nota n. 16.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2017 risulta pari a 1.073 unità (di cui 614 all'estero) e si confronta con 1.081 dipendenti al 31 dicembre 2016 (di cui 626 all'estero): il decremento della forza lavoro di 8 unità deriva dall'effetto combinato della riduzione del personale in Memry GmbH e in E.T.C. S.r.l (correlato alla liquidazione delle due consociate) e della crescita dell'organico impegnato nel business della purificazione dei gas e in quello delle leghe a memoria di forma SMA.

Tale dato non include il personale impiegato presso le società del Gruppo con contratti diversi da quello di lavoro dipendente, pari a 65 unità (32 unità al 31 dicembre 2016).

29. FONDI RISCHI E ONERI

Al 31 dicembre 2017 la voce "Fondi rischi e oneri" ammonta a 5.651 migliaia di euro.

La composizione e i movimenti di tali fondi rispetto al 31 dicembre 2016 sono riportati nella tabella che segue.

(importi in migliaia di euro)

Fondi rischi e oneri	31 dicembre 2016	Incrementi	Utilizzi	Riclassifiche	Differenze di conversione	31 dicembre 2017
Fondo garanzia prodotti	569	151	(183)	0	(65)	472
Bonus	3.194	5.064	(3.363)	(17)	(314)	4.564
Altri fondi	525	175	(36)	0	(49)	615
Totale	4.288	5.390	(3.582)	(17)	(428)	5.651

La voce “Bonus” accoglie gli accantonamenti per i premi ai dipendenti del Gruppo di competenza dell’esercizio 2017 (principalmente relativi alla Capogruppo e alle controllate americane⁴⁴). La movimentazione rispetto al 31 dicembre 2016 è dovuta sia all’accantonamento dei premi di competenza del periodo, sia al pagamento dei compensi variabili di competenza dello scorso esercizio, avvenuto nel corso del primo semestre 2017. L’incremento rispetto al 31 dicembre 2016, complessivamente pari a 1.370 migliaia di euro, è in linea con il miglioramento dei risultati economico-finanziari.

L’incremento della voce “Altri fondi” è correlato alla controversia con alcuni ex dipendenti di E.T.C. S.r.l., licenziati per giustificato motivo oggettivo in data 31 ottobre 2017, a seguito della soppressione della posizione lavorativa conseguente alla messa in liquidazione della società (obbligazione stimata pari a 174 migliaia di euro). Per maggiori dettagli su tale contenzioso e sulla sua risoluzione si rinvia al paragrafo “Eventi successivi” della Relazione sulla gestione.

La medesima voce include, infine, le obbligazioni implicite, calcolate sulla base degli accordi presi con le autorità locali, in capo alla società Spectra-Mat, Inc. in merito ai costi da sostenere per le attività di monitoraggio del livello di inquinamento presso il sito in cui opera la stessa (335 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), oltre alla miglior stima delle spese complessive per estinguere l’obbligazione esistente alla data di bilancio e correlata a un incidente occorso presso lo stabilimento di Avezzano della Capogruppo (100 migliaia di euro).

Si riporta di seguito la suddivisione dei fondi rischi e oneri tra quota corrente e non corrente.

(importi in migliaia di euro)

Fondi rischi e oneri	Passività correnti	Passività non correnti	31 dicembre 2017	Passività correnti	Passività non correnti	31 dicembre 2016
Fondo garanzia prodotti	58	414	472	76	493	569
Bonus	4.564	0	4.564	3.194	0	3.194
Altri fondi	274	341	615	100	425	525
Totale	4.896	755	5.651	3.370	918	4.288

30. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali al 31 dicembre 2017 ammontano a 18.877 migliaia di euro e presentano un decremento di 1.171 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

La riduzione è principalmente imputabile all’effetto generato dalla svalutazione del dollaro sull’euro (-1.497 migliaia di euro) e al fatto che, al 31 dicembre 2016, i debiti erano inficiati dai significativi investimenti effettuati, nell’ultima parte dell’esercizio, dalla Capogruppo per l’allestimento di un nuovo reparto produttivo nello stabilimento di Avezzano. Tali decrementi sono stati parzialmente compensati dalle maggiori forniture, soprattutto nel comparto della purificazione,

⁴⁴ Relativamente alle controllate USA, si segnala che il piano di incentivazione monetaria è correlato al raggiungimento di obiettivi calcolati sia sui risultati economico-finanziari consolidati, sia sui risultati ottenuti dalle singole società.

necessarie per soddisfare sia l'incremento delle vendite dell'ultimo trimestre 2017, sia il fabbisogno di materia prima relativa agli ordini in consegna nella prima parte del 2018.

I debiti commerciali non generano interessi passivi e hanno tutti scadenza entro i dodici mesi.

Non sono presenti debiti rappresentati da titoli di credito.

Si riporta la composizione dei debiti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 31 dicembre 2017, confrontata con l'anno precedente.

(importi in migliaia di euro)

Scadenziario debiti commerciali	Totale	A scadere	Scaduti				
			< 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	90 - 180 giorni	> 180 giorni
31 dicembre 2017	18.877	10.447	7.249	888	112	113	68
31 dicembre 2016	20.048	10.865	7.676	1.075	297	131	4

31. DEBITI DIVERSI

La voce "Debiti diversi" include importi di natura non strettamente commerciale e ammonta al 31 dicembre 2017 a 15.315 migliaia di euro, rispetto a 12.498 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti diversi, confrontato con l'esercizio precedente.

(importi in migliaia di euro)

Debiti diversi	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Debiti verso i dipendenti (ferie, retribuzioni, TFR, etc.)	5.315	5.855	(540)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.827	1.754	73
Debiti per ritenute e imposte (escluse imposte sul reddito)	1.451	1.322	129
Altri	6.722	3.567	3.155
Totale	15.315	12.498	2.817

La voce "Debiti verso i dipendenti" è costituita principalmente dall'accantonamento delle ferie maturate e non godute, dalle retribuzioni del mese di dicembre 2017, non ancora pagate al 31 dicembre, e dal debito derivante dai piani triennali d'incentivazione monetaria giunti a scadenza alla fine esercizio e liquidati nel corso del primo semestre 2018 (824 migliaia di euro⁴⁵).

Il decremento è principalmente imputabile al fatto che, alla fine dello scorso esercizio, la voce includeva i debiti verso i dipendenti correlati alla liquidazione della controllata tedesca Memry GmbH, che sono stati pagati nel corso dei primi mesi del 2017.

La voce "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" accoglie il debito delle società italiane del Gruppo verso l'INPS per contributi da versare sulle retribuzioni, nonché i debiti verso il fondo tesoreria INPS e verso i fondi pensione a seguito della modificata disciplina del TFR.

La voce "Debiti per ritenute e imposte" include principalmente il debito verso l'Erario delle società italiane per le ritenute sulle retribuzioni dei lavoratori dipendenti e autonomi. La variazione è in linea con l'incremento del numero medio del personale dipendente presso la Capogruppo.

Infine, la voce "Altri" risulta essere principalmente composta dai debiti della Capogruppo per i compensi sia fissi sia variabili agli Amministratori (5.377 migliaia di euro), dai debiti per

⁴⁵ Si segnala che, alla fine del precedente esercizio, nessun piano d'incentivazione monetaria di lungo termine risultava giunto a scadenza ed era pertanto classificato in tale posta del passivo.

provvigioni agli agenti nel comparto della purificazione (755 migliaia di euro) e dagli anticipi ricevuti a fronte di contributi pubblici per attività di ricerca (70 migliaia di euro).

L'incremento rispetto allo scorso esercizio è principalmente imputabile ai maggiori debiti per i compensi variabili agli Amministratori Esecutivi, incluso quello relativo al piano d'incentivazione monetaria triennale, giunto a scadenza al 31 dicembre 2017 e, pertanto, riclassificato in tale voce del passivo (per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota n. 28).

Si precisa che non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

32. DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

La voce include i debiti per imposte relativi alle controllate estere del Gruppo. Le società italiane, invece, hanno aderito al consolidato fiscale nazionale con la Capogruppo in qualità di consolidante, ma essendo quest'ultimo in perdita, il debito netto verso l'Erario al 31 dicembre 2017 risulta essere nullo (si rimanda alla Nota n. 18 per maggiori informazioni).

Al 31 dicembre 2017 i debiti per imposte sul reddito ammontano a 1.657 migliaia di euro e includono le obbligazioni tributarie maturate nell'esercizio, al netto degli acconti già corrisposti. Al 31 dicembre 2016 i debiti per imposte sul reddito erano pari a 1.034 migliaia di euro. L'incremento è principalmente correlato alla controllata tedesca Memry GmbH in liquidazione, che nel corso dell'esercizio 2017 ha visto aumentare il proprio imponibile fiscale a seguito degli utili infra-gruppo realizzati sui trasferimenti delle proprie attività produttive e commerciali alle altre società del Gruppo.

33. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI AL *FAIR VALUE*

Al 31 dicembre 2017 la voce "Strumenti derivati valutati al *fair value*," che rappresenta il *fair value* dei contratti sottoscritti dal Gruppo con lo scopo di fissare il tasso di interesse sui mutui bancari di lungo termine, nonché il *fair value* dei derivati impliciti inclusi nei medesimi contratti di finanziamento, mostra un saldo negativo per 61 migliaia di euro e si confronta con un saldo netto sempre negativo di 50 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

Di seguito il dettaglio di tali contratti e il relativo *fair value* al 31 dicembre 2017, comparato con quello al 31 dicembre 2016.

Descrizione	Data di sottoscrizione	Valuta di denominazione	Valore nozionale (migliaia di euro)	Scadenza	Tasso d'interesse	Periodicità	Fair value 31 dicembre 2017 (migliaia di euro)	Fair value 31 dicembre 2016 (migliaia di euro)
SAES Getters S.p.A. <i>Interest Rate Swap (IRS)</i> su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	25 settembre 2015	EUR	3.600	31 luglio 2020	Tasso fisso pagato: 0,285% Tasso variabile incassato: Euribor a 6 mesi	semestrale	(20)	(26)
SAES Getters S.p.A. <i>Interest Rate Swap (IRS)</i> su loan Unicredit S.p.A.	29 marzo 2016	EUR	5.250 (*)	31 dicembre 2019	Tasso fisso pagato: 0,0% Tasso variabile incassato: Euribor a 3 mesi (**)	trimestrale	(9)	(10)
SAES Getters S.p.A. <i>Interest Rate Floor</i> su loan Banco BPM (Derivato implicito nel contratto di finanziamento)	22 dicembre 2016	EUR	5.000 (*)	31 dicembre 2021	Se Euribor a 3 mesi < 0, il tasso variabile del finanziamento coincide con lo spread	trimestrale	(12)	(15)
SAES Getters S.p.A. <i>Interest Rate Swap (IRS)</i> su loan Unicredit S.p.A.	7 aprile 2017	EUR	10.000 (*)	31 marzo 2022	Tasso fisso pagato: 0,0% Tasso variabile incassato: Euribor a 3 mesi (***)	trimestrale	(11)	n.a
SAES Getters S.p.A. <i>Interest Rate Swap (IRS)</i> su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	19 aprile 2017	EUR	5.000	21 dicembre 2022	Tasso fisso pagato: 0,16% Tasso variabile incassato: Euribor a 6 mesi	semestrale	(9)	n.a
Metalvuoto S.p.A. <i>Interest Rate Cap</i> su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	31 marzo 2016	EUR	400 (*)	31 dicembre 2020	Tasso Cap sull'Euribor a 3 mesi: 0,0%	trimestrale	0 (#)	1
Metalvuoto S.p.A. <i>Interest Rate Cap</i> su loan Banco BPM	29 ottobre 2015	EUR	230 (*)	31 dicembre 2020	Tasso Cap sull'Euribor a 3 mesi: 0,67%	trimestrale	0 (#)	0 (#)
Metalvuoto S.p.A. <i>Interest Rate Cap</i> su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	2 novembre 2015	EUR	300 (*)	15 settembre 2020	Tasso Cap sull'Euribor a 3 mesi: 0,25%	trimestrale	0 (#)	0 (#)
Metalvuoto S.p.A. <i>Interest Rate Floor</i> su loan Banco BPM (Derivato implicito nel contratto di finanziamento)	25 maggio 2016	EUR	100 (*)	30 giugno 2017	Se Euribor a 3 mesi < 0, il tasso variabile del finanziamento coincide con lo spread	trimestrale	n.a.	0 (#)
Totale							(61)	(50)

(*) L'importo coincide con il nozionale del finanziamento oggetto di copertura.

(**) In caso di Euribor a 3 mesi negativo, il contratto prevede un *floor* pari a -2,25%.

(***) In caso di Euribor a 3 mesi negativo, il contratto prevede un *floor* pari a -1,00%.

(#) Fair value inferiore a 1 migliaia di euro.

Nel corso del 2017 SAES Getters S.p.A. ha sottoscritto due nuovi contratti di *IRS (Interest Rate Swap)*:

- un primo contratto, con scadenza 31 marzo 2022, si riferisce al finanziamento a medio-lungo termine di 10 milioni di euro concesso da Unicredit S.p.A. in data 7 aprile 2017. Tale contratto prevede lo scambio dell'Euribor a tre mesi, sia positivo sia negativo, con un tasso fisso pari a 0%, per l'Euribor a tre mesi negativo è previsto da contratto un *floor* pari a -1;
- il secondo contratto è stato sottoscritto sul finanziamento a medio-lungo termine di 10 milioni di euro concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 21 dicembre 2016. L'*IRS* si applica sul 50% del debito residuo a ogni data di rimborso del finanziamento, con data iniziale 30 giugno 2017 e scadenza 21 dicembre 2022 e prevede lo scambio dell'Euribor semestrale con un tasso fisso pari a 0,16%.

Gli strumenti derivati di Metalvuoto S.p.A. si riferiscono ad opzioni sui tassi d'interesse (*Interest Rate Option*) che fissano, per ogni data di revisione del tasso, un limite massimo al tasso pagato sul finanziamento (*Cap*) o, al contrario, un limite minimo al tasso stesso (*Floor*).

Si segnala come, avendo la consociata Metalvuoto S.p.A. interamente rimborsato il finanziamento erogato in data 25 maggio 2016 da Banco BPM, anche il derivato implicito su tale *loan* sia venuto meno.

La *fair valuation*, eseguita da una terza parte indipendente, è stata realizzata a tassi di mercato, in contesto *risk neutral* e mediante l'adozione di modelli di comportamento dei tassi coerenti con la *best practice* normalmente adottata.

Ai fini della determinazione del *fair value*, le informazioni di input utilizzate sono:

- la curva dei tassi *Interest Rate Swap* articolati per scadenza;
- le matrici di migrazione del *rating* creditizio estratte da Moody's;
- la superficie di volatilità dei tassi di interesse estratta da Bloomberg.

Il *pricing* è stato corretto, in accordo con l'IFRS 13, attraverso una componente di *Credit Value Adjustment* (CVA, ossia la correzione relativa al rischio di *default* della controparte) e di *Debt Value Adjustment* (DVA, ossia il costo della protezione dal rischio di *default* della Società da parte della controparte), calcolata utilizzando il metodo del "*Provision Model*". In particolare, ai fini della determinazione della componente rischio di controparte nel *fair value*, è stato utilizzato il giudizio di rating emesso dall'agenzia di rating Moody's sull'istituto di credito emittente per il calcolo del CVA. Al fine di determinare il DVA, data l'impossibilità oggettiva di assegnazione di un giudizio di rating sul Gruppo SAES, si è prudenzialmente proceduto applicando il giudizio di rating più basso tra quelli rilevati per gli enti creditizi.

Non esistendo per tali contratti i presupposti per la contabilizzazione secondo la metodologia dell'*hedge accounting*, questi vengono valutati a *fair value* e gli utili o le perdite derivanti dalla sua valutazione sono iscritti direttamente a conto economico.

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo non ha in essere alcun contratto di copertura rispetto all'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri originati da operazioni commerciali e finanziarie denominate in valuta differente dall'euro.

Il Gruppo stipula strumenti finanziari derivati con diverse controparti, principalmente con primari istituti finanziari, e utilizza la seguente gerarchia, per determinare e documentare il *fair value* degli strumenti finanziari:

Livello 1 - prezzi quotati (non rettificati) in un mercato attivo per attività o passività identiche;

Livello 2 - altre tecniche per le quali tutti gli input che hanno un effetto significativo sul *fair value* registrato sono osservabili, sia direttamente che indirettamente;

Livello 3 - tecniche che utilizzano input che hanno un effetto significativo sul *fair value* registrato che non si basano su dati di mercato osservabili.

Al 31 dicembre 2017 gli strumenti derivati detenuti dal Gruppo appartengono al Livello 2 della *fair value hierarchy*; infatti, la determinazione del *fair value*, effettuata da una terza parte indipendente, tiene conto di dati rilevabili sul mercato, quali le curve dei tassi d'interesse e dei tassi di cambio.

Nel corso dell'esercizio non ci sono stati trasferimenti da un livello all'altro.

34. DEBITI VERSO BANCHE

Al 31 dicembre 2017 i debiti verso banche, pari a 12.254 migliaia di euro, includono principalmente debiti a breve termine della Capogruppo nella forma di finanziamenti del tipo "denaro caldo" (12.002 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, rispetto a 6.504 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), il cui tasso medio di interesse, comprensivo di *spread*, si attesta intorno allo 0,0758%.

La differenza è costituita dagli scoperti sui conti correnti esclusivamente di pertinenza della consociata Metalvuoto S.p.A. (252 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, rispetto a 343 migliaia di euro alla fine del precedente esercizio).

35. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Al 31 dicembre 2017 i ratei e risconti passivi ammontano a 5.697 migliaia di euro.

Di seguito la relativa composizione.

(importi in migliaia di euro)

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Ratei passivi	235	320	(85)
Risconti passivi	5.462	1.292	4.170
Totale ratei e risconti passivi	5.697	1.612	4.085

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2016 (+4.085 migliaia di euro) è principalmente spiegato dai maggiori ricavi commerciali di competenza futura incassati dai clienti nell'esercizio corrente rispetto a quello precedente, soprattutto nel business della purificazione.

Si precisa che non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

36. RENDICONTO FINANZIARIO

Il *cash flow* derivante dall'attività operativa è stato positivo e pari a 37.862 migliaia di euro (16,4% del fatturato consolidato), più che raddoppiato rispetto a 18.695 migliaia di euro nel 2016 (9,9% sul fatturato consolidato), grazie ai flussi di cassa generati principalmente nel settore della purificazione, in quello del Nitinol per dispositivi medicali e nel comparto dei componenti getter per *electronic devices*.

L'attività d'investimento ha assorbito liquidità per 8.776 migliaia di euro (-25.618 migliaia di euro nel corso del precedente esercizio).

Nel 2017 gli esborsi, al netto delle cessioni, per acquisti d'immobilizzazioni, sia materiali sia immateriali, sono stati pari a 7.546 migliaia di euro, da confrontarsi con 8.860 migliaia di euro nell'esercizio precedente. Sempre all'interno dell'attività d'investimento, si segnalano, inoltre, il versamento in conto capitale di 1.000 migliaia di euro a favore della *joint venture* Actuator Solutions e l'esborso per l'*earn-out* correlato al potenziamento tecnologico del business della purificazione effettuato nel corso del 2013 (364 migliaia di euro nell'esercizio 2017).

Il saldo dell'attività di finanziamento è negativo per 13.493 migliaia di euro, contro un saldo sempre negativo di 3.873 migliaia di euro nel precedente esercizio.

La gestione finanziaria del periodo è stata caratterizzata dagli esborsi finanziari per il pagamento dei dividendi (pari a 12.250 migliaia di euro), dai rimborsi dei finanziamenti a lungo termine e dal pagamento dei relativi interessi (si veda la Nota n. 26), oltre all'uscita di cassa per le *tranche* addizionali di finanziamento concessi alla *joint venture* Actuator Solutions GmbH, al netto delle quote capitale rimborsate da quest'ultima (per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota n. 19).

Tali uscite sono state parzialmente compensate dai flussi finanziari in entrata generati dall'accensione di un nuovo finanziamento a lungo termine (per maggiori informazioni si veda la Nota n. 26) e dal ricorso a forme di finanziamento del tipo "denaro caldo" da parte della Capogruppo (per maggiori informazioni si veda la Nota n. 34); infine, si segnala il maggior ricorso, rispetto al 31 dicembre 2016, ai contratti di finanziamento a breve termine destinati all'importazione di merci da parte di Metalvuoto S.p.A.

Si fornisce di seguito la riconciliazione tra le disponibilità liquide nette indicate nella situazione patrimoniale-finanziaria e quanto indicato nel rendiconto finanziario.

(importi in migliaia di euro)

	2017	2016
Disponibilità liquide	27.564	14.340
Debiti verso banche	(12.254)	(6.847)
Disponibilità liquide nette da situazione patrimoniale-finanziaria	15.310	7.493
Finanziamenti a breve termine	12.002	6.504
Disponibilità liquide nette da rendiconto finanziario	27.312	13.997

Di seguito la riconciliazione tra i saldi delle passività derivanti da operazioni finanziarie al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2017, con evidenza delle variazioni derivanti da movimenti monetari e delle variazioni derivanti da flussi non monetari.

(importi in migliaia di euro)	31 dicembre 2016	Flussi monetari	Flussi non monetari				31 dicembre 2017
			Variazione area di consolidamento	Differenze di conversione	Variazione del fair value	Altri movimenti	
Debiti finanziari	35.916	9.950		(875)		(16.934)	28.057
Altri debiti finanziari verso terzi	1.829			(188)		(803)	838
Debiti finanziari non correnti	37.745	9.950	0	(1.063)	0	(17.737)	28.895
Strumenti derivati valutati al fair value	51	(61)			11	60	61
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	8.239	(15.540)		(284)		1.129	10.478
Altri debiti finanziari verso terzi	1.049	731			(577)	85	2.091
Debiti verso banche	6.847	5.399				8	12.254
Debiti finanziari correnti	16.186	(9.471)	0	(284)	(566)	1.282	24.884

La voce “Altri movimenti” si riferisce principalmente allo stanziamento degli interessi maturati nell’esercizio sui finanziamenti sia a breve termine, sia a lungo termine.

Il valore negativo della voce “Variazione del fair value” include l’adeguamento del valore attuale dell’obbligazione stimata per l’acquisto delle quote di minoranza della controllata Metalvuoto S.p.A.

37. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Le principali passività finanziarie del Gruppo, diverse dai derivati, includono i finanziamenti bancari, sia a breve sia a lungo termine, e i debiti commerciali, oltre ai debiti finanziari verso terze parti relativi al corrispettivo ancora da pagare per l’acquisizione effettuata nel corso del 2013 con la finalità di potenziare il business della purificazione dell’idrogeno e all’impegno per l’acquisto del rimanente 30% del capitale sociale di Metalvuoto S.p.A. (di cui SAES Getters S.p.A. possiede già il 70%; per maggiori informazioni si veda la Nota n. 27). L’obiettivo principale delle passività finanziarie è quello di finanziare le attività operative del Gruppo e sostenerne la crescita futura (sia organica, sia per acquisizioni esterne).

Il Gruppo ha inoltre disponibilità liquide e depositi vincolati immediatamente convertibili in liquidità, nonché crediti commerciali che si originano direttamente dall’attività operativa e crediti finanziari per finanziamenti concessi a parti correlate.

Gli strumenti derivati utilizzati dal Gruppo sono principalmente contratti a termine su valute estere e *Interest Rate Swap (IRS)*. La loro finalità è quella di gestire il rischio di tasso di cambio e di interesse originato dalle operazioni commerciali e finanziarie del Gruppo.

Il Gruppo non effettua negoziazioni di strumenti finanziari.

Il Consiglio di Amministrazione riesamina e definisce periodicamente le politiche per la gestione dei rischi, come riassunte di seguito.

Rischio di tasso d'interesse

L'indebitamento finanziario del Gruppo, sia a breve sia a lungo termine, è in prevalenza regolato a tassi d'interesse variabili ed è pertanto esposto al rischio derivante dalla fluttuazione di questi ultimi. Con riferimento ai finanziamenti di lungo termine, l'esposizione alla variabilità dei tassi d'interesse viene gestita attraverso la definizione di contratti di *Interest Rate Swap* o di *Interest Rate Cap*, nell'ottica di garantire un livello di oneri finanziari ritenuti sostenibili dalla struttura finanziaria del Gruppo SAES. Per il dettaglio dei contratti in essere al 31 dicembre 2017 si rimanda alla Nota n. 33. Si precisa che il Gruppo monitora costantemente l'andamento dei tassi d'interesse ai fini dell'eventuale sottoscrizione di ulteriori contratti a copertura del rischio legato all'oscillazione dei tassi di interesse sui finanziamenti su cui nessun contratto di copertura è stato fino ad ora sottoscritto. Il finanziamento del capitale circolante è invece gestito attraverso operazioni di finanziamento a breve termine e, pertanto, non viene posta in essere alcuna copertura a fronte del rischio di tasso di interesse.

Sensitività al tasso d'interesse

Per la parte relativa alle attività finanziarie (disponibilità liquide, depositi bancari e crediti finanziari verso parti correlate) la tabella che segue fornisce il dettaglio della sensitività dell'utile prima delle imposte e del patrimonio netto di Gruppo in ipotesi di stabilità di tutte le altre variabili, al variare del tasso d'interesse.

		(punti percentuali)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
		Incremento / Decremento	Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto
2017	euro	+/- 1	+/-141	+/- 115
	altre valute	+/- 1	+/- 181	+/- 130
2016	euro	+/- 1	+/- 83	+/- 80
	altre valute	+/- 1	+/- 190	+/- 131

Per la parte relativa alle passività finanziarie (debiti sia a breve termine, sia a lungo termine) la tabella che segue fornisce il dettaglio della sensitività dell'utile prima delle imposte e del patrimonio netto di Gruppo, in ipotesi di stabilità di tutte le altre variabili, al variare del tasso d'interesse.

		(punti percentuali)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
		Incremento / Decremento	Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto
2017	Euribor	+/- 1	-/+ 486	-/+ 484
	Libor	+/- 1	-/+ 92	-/+ 56
2016	Euribor	+/- 1	-/+ 351	-/+ 349
	Libor	+/- 1	-/+ 113	-/+ 69

Per la parte relativa agli *Interest Rate Swap* e agli *Interest Rate Cap*, nonché agli *Interest Rate Floor* implicitamente inclusi nei contratti di finanziamento di lungo termine, la tabella che segue fornisce il dettaglio della sensitività dell'utile prima delle imposte e del patrimonio netto di Gruppo, in ipotesi di stabilità di tutte le altre variabili, a seguito dello *shift* di un punto percentuale della curva dei tassi spot (e, conseguentemente, al variare della curva dei tassi *forward* ad essi collegati).

Descrizione	Valore nozionale (migliaia di euro)	Fair Value base (euro)	(euro)	(euro)	(euro)	(euro)
			Stima FV +1%	Delta FV +1%	Stima FV -1%	Delta FV -1%
Saes Getters S.p.A. - Interest Rate Swap (IRS) su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	3.600	(19.554)	12.294	31.848	(52.009)	(32.455)
Saes Getters S.p.A. - Interest Rate Swap (IRS) su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	5.000	(9.326)	123.941	133.267	(146.609)	(137.283)
Saes Getters S.p.A. - Interest Rate Swap (IRS) su loan Unicredit S.p.A.	5.250	(8.376)	22.649	31.025	(35.445)	(27.069)
Saes Getters S.p.A. - Interest Rate Swap (IRS) su loan Unicredit S.p.A.	10.000	(11.750)	(98.390)	(86.640)	0	11.750
Saes Getters S.p.A. - Interest Rate Floor su loan Banco BPM (Derivato implicito)	5.000	(11.281)	179.284	190.565	(183.386)	(172.105)
Metalvuoto S.p.A. - Interest Rate Cap su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	400	434	4.420	3.986	0	(434)
Metalvuoto S.p.A. - Interest Rate Cap su loan Banco BPM	230	13	917	904	0	(13)
Metalvuoto S.p.A. - Interest Rate Cap su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	300	28	1.935	1.907	0	(28)
Totale effetto sul risultato ante imposte			306.862		(357.637)	
Totale effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto			305.843		(356.450)	

Rischio di cambio

Il Gruppo è esposto al rischio di cambio sulle operazioni commerciali in valuta.

Tale esposizione è generata prevalentemente da vendite in valute diverse da quella funzionale: nel 2017, circa l'80,6% delle vendite è denominato in valuta estera, mentre solo il 61,2% dei costi operativi del Gruppo è denominato in una valuta diversa dall'euro.

Al fine di gestire l'impatto economico derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio verso l'euro, principalmente del dollaro statunitense e dello yen giapponese, il Gruppo stipula contratti di copertura per valori definiti periodicamente dal Consiglio di Amministrazione e determinati in riferimento ai flussi valutari netti attesi di SAES Getters S.p.A. Le scadenze dei derivati sottoscritti tendono ad allinearsi con i termini di incasso delle transazioni da coprire.

Il Gruppo, inoltre, può effettuare occasionalmente operazioni di copertura di specifiche transazioni in valuta diversa da quella funzionale, per mitigare l'impatto a conto economico della volatilità dei cambi, con riferimento a crediti/debiti finanziari, anche infra-gruppo, denominati in valuta diversa da quella di bilancio, inclusi quelli relativi al *cash pooling* (in capo alle consociate estere, ma denominati in euro).

Per fronteggiare i rischi di oscillazione dei tassi di cambio sui crediti commerciali in valuta relativi all'esercizio 2017, il Gruppo ha sottoscritto a maggio 2017:

- contratti di vendita a termine sul dollaro statunitense per un valore nozionale complessivo pari a 3,8 milioni di dollari statunitensi (cambio medio dollaro/euro pari a 1,1252);
- contratti di vendita a termine sullo yen giapponese per un valore nozionale pari a 203 milioni di yen giapponesi (cambio medio yen/euro pari a 125,42).

Tali contratti risultano essere tutti scaduti al 31 dicembre 2017.

Sensibilità al tasso di cambio

Rischio di cambio – Analisi di sensitività – Crediti e debiti commerciali

Per le attività e passività correnti di natura commerciale in essere alla fine dell'esercizio, la tabella che segue fornisce il dettaglio della sensitività dell'utile prima delle imposte e del patrimonio netto di Gruppo al variare del tasso di cambio del dollaro USA e dello yen giapponese, mantenendo fisse tutte le altre variabili.

	(punti percentuali)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
Dollaro USA	Incremento / Decremento	Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto
2017	+ 5%	(172)	(170)
	- 5%	190	188
2016	+ 5%	(188)	(186)
	- 5%	208	205

	(punti percentuali)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
Yen giapponese	Incremento / Decremento	Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto
2017	+ 5%	(38)	(38)
	- 5%	42	42
2016	+ 5%	(45)	(45)
	- 5%	49	49

Rischio di cambio – Analisi di sensitività – Liquidità e crediti/debiti finanziari di cash pooling

Per le disponibilità liquide e i crediti/debiti finanziari infra-gruppo, inclusi quelli di *cash pooling*, in essere alla fine dell'esercizio, la tabella che segue fornisce il dettaglio della sensitività dell'utile prima delle imposte e del patrimonio netto di Gruppo al variare del cambio del dollaro USA e dell'euro rispetto alle altre valute, mantenendo fisse tutte le altre variabili. Tale analisi è stata effettuata dal momento che le consociate hanno sia disponibilità liquide, sia crediti/debiti finanziari verso la Capogruppo in euro, la cui conversione può originare differenze cambio.

	(punti percentuali)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
Euro	Incremento / Decremento	Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto
2017	+ 5%	(85)	85
	- 5%	(51)	51
2016	+ 5%	(54)	(24)
	- 5%	54	24

	(punti percentuali)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
Dollaro USA	Incremento / Decremento	Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto
2017	+ 5%	(32)	(24)
	- 5%	35	27
2016	+ 5%	(30)	(28)
	- 5%	33	31

Poiché tutti i contratti a termine stipulati risultano essere scaduti al 31 dicembre 2017, non si fornisce alcuna analisi di sensitività in merito ad essi.

Con riferimento alla posizione finanziaria netta (PFN), si segnala che un deprezzamento del dollaro statunitense pari al 5% avrebbe comportato un peggioramento pari a circa 271 migliaia di euro⁴⁶ della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017, mentre un apprezzamento della medesima

⁴⁶ L'effetto negativo della svalutazione del dollaro USA sulle disponibilità liquide in dollari viene solo parzialmente compensato da quello positivo sull'indebitamento nella medesima valuta, essendo quest'ultimo inferiore in valore assoluto rispetto alle disponibilità liquide.

valuta, sempre pari al 5%, avrebbe comportato un miglioramento della stessa pari a circa 300 migliaia di euro.

	(punti percentuali)	(migliaia di euro)
	Incremento / Decremento USD	Effetto sulla PFN
31 dicembre 2017	+5%	(271)
	- 5%	300
31 dicembre 2016	+5%	155
	- 5%	(172)

Rischio variazione prezzo delle materie prime

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo delle materie prime è generalmente contenuta. La procedura di approvvigionamento richiede che ci sia più di un fornitore per ciascun materiale ritenuto critico e, al fine di ridurre l'esposizione al rischio di variazione di prezzo, si stipulano, ove possibile, specifici contratti di fornitura volti a disciplinare la volatilità dei prezzi delle materie prime. Il Gruppo monitora l'andamento delle principali materie prime soggette a maggiore volatilità di prezzo e non esclude la possibilità di porre in essere operazioni di copertura in strumenti derivati, con la finalità di sterilizzare tale volatilità.

Rischio di credito

Il Gruppo tratta prevalentemente con clienti noti e affidabili. La Direzione Commerciale valuta la solvibilità dei nuovi clienti e verifica periodicamente le condizioni per la concessione dei limiti di fido.

Il saldo dei crediti viene costantemente monitorato in modo da minimizzare il rischio di perdite potenziali, soprattutto alla luce della difficile situazione macroeconomica.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, non è significativo, data la natura delle controparti: le forme di impiego del Gruppo sono esclusivamente depositi bancari posti in essere presso primari istituti di credito italiani ed esteri.

Relativamente ai crediti finanziari verso parti correlate, tali crediti sono stati valutati interamente recuperabile sulla base dei flussi di cassa futuri stimati per le *joint venture*. Per ulteriori dettagli sulla recuperabilità del credito finanziario verso Actuator Solutions GmbH si rimanda alla Nota n. 19.

Rischio di liquidità

Tale rischio si può manifestare con l'incapacità di reperire le risorse finanziarie necessarie per garantire l'operatività del Gruppo.

Al fine di minimizzare questo rischio, la Direzione Finanza Amministrazione e Controllo:

- monitora costantemente i fabbisogni finanziari del Gruppo al fine di ottenere le linee di credito necessarie per il loro soddisfacimento;
- ottimizza la gestione della liquidità, mediante l'utilizzo di un sistema di gestione accentrata delle disponibilità liquide (*cash pooling*) denominato in euro che coinvolge la quasi totalità delle società del Gruppo;
- gestisce la corretta ripartizione fra indebitamento a breve termine e a medio-lungo termine a seconda della generazione prospettica di flussi di cassa operativi.

Per maggiori informazioni sui debiti finanziari del Gruppo al 31 dicembre 2017 e sulle date di scadenza contrattuale di tali debiti si rimanda alla Nota n. 26.

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo non è significativamente esposto al rischio di liquidità, tenuto conto anche delle linee di credito non utilizzate di cui dispone.

Gestione del capitale

L'obiettivo del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido *rating* creditizio e adeguati livelli degli indicatori di capitale, in modo da poter supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi e alle politiche di gestione del capitale durante l'esercizio 2017.

Alcuni indicatori di *performance*, quali il rapporto d'indebitamento, definito come indebitamento netto su patrimonio netto, vengono periodicamente monitorati con l'obiettivo di contenerli entro valori ridotti, comunque inferiori a quanto richiesto dai contratti stipulati con gli enti finanziari.

38. ATTIVITA' / PASSIVITA' POTENZIALI E IMPEGNI

Si evidenziano le garanzie prestate dal Gruppo a terzi come segue.

(importi in migliaia di euro)

Garanzie prestate dal Gruppo	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Fideiussioni	16.267	19.346	(3.079)

La diminuzione rispetto al precedente esercizio è principalmente spiegata dal parziale rilascio delle fideiussioni prestate dalla Capogruppo a garanzia del finanziamento bancario di lungo termine in capo a Memry Corporation, in coerenza con il rimborso delle quote capitale avvenuto nel corso dell'esercizio.

Nella seguente tabella si riportano le scadenze degli impegni per canoni di leasing operativo al 31 dicembre 2017.

(importi in migliaia di euro)

	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Impegni per canoni di leasing operativo	2.014	3.535	937	6.486

Si ricorda che tra i soci di SAES RIAL Vacuum S.r.l., SAES Getters S.p.A. e Rodofil S.r.l., è in essere un'opzione di *put & call*, secondo una tempistica predefinita, per i cui dettagli si rinvia alla Nota n. 16. Poiché al 31 dicembre 2017 il Management non dispone degli elementi sufficienti per poter effettuare un'accurata valutazione del *fair value* delle citate opzioni, queste ultime non risultano valorizzate in bilancio.

Infine, con riferimento a Flexterra, Inc., si segnala che, al 31 dicembre 2017, SAES Getters International Luxembourg S.A. ha un impegno a conferire ulteriori 4,5 milioni di dollari di capitale, oltre a *asset* materiali e immateriali per un valore stimato in circa 3 milioni di dollari, subordinato al raggiungimento da parte di Flexterra, Inc. di prefissati obiettivi tecnici e commerciali (*milestone*), non oltre la fine di marzo 2018. Si segnala che Flexterra, Inc. sta attualmente negoziando con i propri Soci una revisione dell'accordo originario, al fine di prolungare tale scadenza fino alla fine del mese di luglio 2018 (per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Eventi successivi" della Relazione sulla gestione).

39. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai fini dell'individuazione delle parti correlate, si fa riferimento al principio IAS 24 *revised*.

Al 31 dicembre 2017, quali parti correlate, si segnalano:

- **S.G.G. Holding S.p.A.**, azionista di maggioranza relativa che detiene al 31 dicembre 2017 il 40,95% delle azioni ordinarie di SAES Getters S.p.A., evidenzia un saldo a debito verso SAES Getters S.p.A. relativo all'istanza di rimborso dell'eccedenza IRES versata in esercizi precedenti dall'incorporata SAES Advanced Technologies S.p.A., istanza presentata da S.G.G. Holding S.p.A. in qualità di consolidante del consolidato fiscale nazionale in essere al 31 dicembre 2014⁴⁷ (si veda la Nota n. 18).

Si segnala, inoltre, che, in data 4 maggio 2017, S.G.G. Holding S.p.A. ha incassato dividendi da SAES Getters S.p.A. per complessivi 3,6 milioni di euro.

- **Actuator Solutions GmbH**, *joint venture* controllata congiuntamente con quote paritetiche dai due Gruppi SAES e Alfmeier Präzision, finalizzata allo sviluppo, produzione e commercializzazione di attuatori basati sulla tecnologia SMA.

- **Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd.**, società con sede a Taiwan interamente controllata dalla *joint venture* Actuator Solutions GmbH, per lo sviluppo e la commercializzazione dei dispositivi SMA per la messa a fuoco e la stabilizzazione d'immagine nelle fotocamere dei *tablet* e degli *smartphone*.

- **Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd.**, società costituita a fine settembre 2016, interamente controllata da Actuator Solutions GmbH, per lo sviluppo tecnologico e la vendita di attuatori per il mercato *mobile*.

Nei confronti di Actuator Solutions GmbH e delle sue controllate il Gruppo SAES ha rapporti di natura commerciale (vendita di materie prime e semilavorati) e svolge servizi di varia natura (in particolare, attività commerciali, servizi di *development* e prestazioni di carattere accessorio/amministrativo) che vengono riaddebitati sulla base di un contratto di prestazione di servizi. Inoltre, come già segnalato in precedenza, si rileva come SAES Nitinol S.r.l. abbia erogato diversi finanziamenti fruttiferi a favore della *joint venture* Actuator Solutions GmbH, per il cui dettaglio si rinvia alla Nota n. 19. Al 31 dicembre 2017 il debito finanziario di Actuator Solutions GmbH verso SAES Nitinol S.r.l. ammonta complessivamente a 8,4 milioni di euro, comprensivi di 0,7 milioni di euro di interessi maturati e non ancora saldati.

- **SAES RIAL Vacuum S.r.l.**, *joint venture* tra SAES Getters S.p.A. e Rodofil s.n.c., finalizzata alla progettazione e realizzazione di componenti e sistemi da vuoto integrati per acceleratori, per la ricerca e per sistemi e dispositivi industriali.

Nei confronti di SAES RIAL Vacuum S.r.l. il Gruppo SAES ha rapporti di natura commerciale (sia acquisto, sia vendita di materia prima, componenti e lavorazioni per la realizzazione di sistemi da vuoto) e svolge servizi vari, in prevalenza attività di vendita e di *marketing* e di supporto amministrativo. Infine, come già segnalato in precedenza, SAES Getters S.p.A. ha concesso un finanziamento di 49 migliaia di euro, destinato al sostegno finanziario dell'operatività di SAES RIAL Vacuum S.r.l. (per ulteriori dettagli si veda la Nota n. 19).

- **Flexterra, Inc.**, *joint venture* partecipata da SAES Getters International Luxembourg S.A. con sede a Skokie (Stati Uniti), costituita a fine esercizio 2016 per lo sviluppo, la produzione e commercializzazione di materiali e componenti per *display* completamente flessibili.

- **Flexterra Taiwan Co., Ltd.**, società costituita a inizio esercizio 2017, interamente controllata dalla *joint venture* Flexterra, Inc.

⁴⁷ Si segnala che in data 27 maggio 2015 il consolidato fiscale tra SAES Getters S.p.A., SAES Advanced Technologies S.p.A. (successivamente, nel 2016, fusa per incorporazione in SAES Getters S.p.A.), SAES Nitinol S.r.l., E.T.C. S.r.l. in liquidazione e S.G.G. Holding S.p.A., con quest'ultima società in qualità di consolidante, si è interrotto a far data dal 1 gennaio 2015, a seguito della riduzione della percentuale di partecipazione di S.G.G. Holding S.p.A. in SAES Getters S.p.A. al di sotto del 50%, che ha determinato il venir meno del controllo ai sensi della normativa sul consolidato fiscale nazionale.

Nei confronti di Flexterra, Inc. e della sua controllata il Gruppo SAES svolge servizi di natura amministrativa e di supporto legale, finanziaria e fiscale, oltre a fornire assistenza nell'attività di ricerca e sviluppo della *joint venture*, inclusa la gestione dei brevetti.

- **Mirante S.r.l.**, socio di minoranza di SAES Getters S.p.A. in Metalvuoto S.p.A., con una percentuale di capitale sociale pari al 30%. Tra Metalvuoto S.p.A. e Mirante S.r.l. è in essere al 31 dicembre 2017 un contratto di affitto per l'immobile di proprietà di Mirante S.r.l. dove risiede la sede legale e ha luogo la produzione di Metalvuoto S.p.A.

Infine, al 31 dicembre 2017 il Gruppo SAES (tramite la controllata Metalvuoto S.p.A.) vanta un credito finanziario nei confronti di Mirante S.r.l. pari a 75 migliaia di euro, a fronte del versamento di capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti di Metalvuoto S.p.A. del 20 dicembre 2017 e interamente sottoscritto da SAES Getters S.p.A. anche per conto di Mirante S.r.l., non avendo quest'ultimo preso parte alla suddetta Assemblea.

- **Metalvuoto Lux S.r.l.**, società interamente controllata da Mirante S.r.l. Nei confronti di Metalvuoto Lux S.r.l. il Gruppo SAES (tramite la controllata Metalvuoto S.p.A.) ha rapporti di natura commerciale (vendita di materie prime e semilavorati); inoltre, Metalvuoto Lux S.r.l. è stato locatario, fino a fine agosto 2017, di parte dell'immobile occupato da Metalvuoto S.p.A.

- **Metalvuoto Polska Sp. z o.o.**, società in liquidazione posseduta al 60% da Mirante S.r.l. (socio di minoranza di SAES Getters S.p.A. in Metalvuoto S.p.A.), con la quale il Gruppo SAES (tramite la controllata Metalvuoto S.p.A.) ha avuto nel primo semestre 2017 rapporti di natura commerciale (in particolare, acquisto di materie prime).

- **Dirigenti con Responsabilità Strategiche**, vengono considerati tali i membri del Consiglio di Amministrazione, ancorché non esecutivi, e i membri del Collegio Sindacale.

Inoltre, sono considerati dirigenti con responsabilità strategiche il *Corporate Human Resources Manager*, il *Corporate Operations Manager*, il *Group Administration, Finance and Control Manager* e il *Group Legal General Counsel*.

Si considerano parti correlate anche i loro stretti familiari.

La seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse con le parti correlate negli esercizi 2017 e 2016.

(importi in migliaia di euro)

	31 dicembre 2017									
	Ricavi netti	Costo del venduto	Spese di ricerca e sviluppo	Spese di vendita	Spese generali e amministrative	Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti verso controllante per consolidato fiscale
S.G.G. Holding S.p.A.										272
SAES RIAL Vacuum S.r.l.	29	(73)		19 (*)	3 (*)		1	51	(20)	50
Actuator Solutions GmbH	1.317		35 (*)	1 (*)	60 (*)		500	170		8.360
Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd.	229		126 (*)	18 (*)				32		75
Mirante S.r.l.					(240)					
Metalvuoto Lux S.r.l.	94				8 (*)					
Metalvuoto Polska Sp. z o.o.		(11)					(24)			
Flexterra, Inc.			97 (*)		151 (*)			223		
Totale	1.669	(84)	258	38	(18)	0	477	476	(20)	8.485

(*) Recupero costi.

(importi in migliaia di euro)

	31 dicembre 2016									
	Ricavi netti	Costo del venduto	Spese di ricerca e sviluppo	Spese di vendita	Spese generali e amministrative	Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti verso controllante per consolidato fiscale
S.G.G. Holding S.p.A.										272
SAES RIAL Vacuum S.r.l.		(51)	(2)	53 (*)	8 (*)		1	73	(8)	50
Actuator Solutions GmbH	1.396		318 (*)	89 (*)	28 (*)	20	160	92		5.760
Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd.	93							70		
Mirante S.r.l.					(60)					
Metalvuoto Lux S.r.l.	101				3 (*)	1		80		4
Metalvuoto Polska Sp. z o.o.								24 (**)		
Totale	1.590	(51)	316	142	(21)	21	161	339	(8)	5.814

(*) Recupero costi.

(**) Credito per anticipo su future forniture.

Nella seguente tabella si evidenziano le garanzie prestate dal Gruppo ai terzi (e, quindi, incluse nel dettaglio della Nota n. 38) a favore delle *joint venture*.

(importi in migliaia di euro)

Garanzie prestate dal Gruppo	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Fideiussioni a favore della <i>joint venture</i> Actuator Solutions	2.088	3.124	(1.036)
Fideiussioni a favore della <i>joint venture</i> SAES RIAL Vacuum S.r.l.	312	312	0
Totale garanzie a favore delle <i>joint venture</i>	2.400	3.436	(1.036)

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

(importi in migliaia di euro)

Remunerazioni dirigenti con responsabilità strategiche	2017	2016
Benefici a breve termine	4.340	3.811
Benefici pensionistici ed assistenziali post impiego	0	0
Altri benefici di lungo periodo	2.299	743
Benefici di fine rapporto	1.100	720
Pagamenti in azioni	0	0
Totale	7.739	5.274

Alla data del 31 dicembre 2017 il debito iscritto in bilancio verso i dirigenti con responsabilità strategiche come sopra definiti risulta essere pari a 7.542 migliaia di euro, da confrontarsi con un debito di 4.365 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

L'incremento, sia della voce economica, sia di quella patrimoniale, è principalmente imputabile ai maggiori compensi degli Amministratori Esecutivi, a seguito del raggiungimento di *performance* economiche migliori rispetto agli obiettivi (in particolare, maggior incentivo annuale e stanziamento per l'incentivo triennale di lungo termine, oltre all'incremento del costo relativo al trattamento di fine mandato).

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997 e del 28 febbraio 1998, nonché al principio contabile internazionale IAS 24 *revised*, si segnala al riguardo che anche nel corso dell'esercizio 2017 tutte le operazioni con Parti Correlate sono state poste in essere nell'ambito dell'ordinaria gestione e che sono state effettuate a condizioni economiche e finanziarie allineate con quelle di mercato.

40. COMPENSI ALLA SOCIETÀ' DI REVISIONE E ALLE ENTITÀ' APPARTENENTI ALLA SUA RETE

Ai sensi dell'articolo 149-*duodecies* "Pubblicità dei corrispettivi" del Regolamento Emittenti, introdotto da Consob con delibera n. 15915 del 3 maggio 2007, i compensi che la società di revisione e le entità appartenenti alla sua rete hanno percepito, distintamente, per incarichi di revisione e per la prestazione di altri servizi, indicati per tipo o categoria, sono riepilogati nella tabella che segue.

(importi in migliaia di euro)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Costi di revisione contabile	Revisore della Capogruppo	SAES Getters S.p.A.	182
Consulenze	Revisore della Capogruppo	SAES Getters S.p.A.	0
Altri servizi	Revisore della Capogruppo	SAES Getters S.p.A.	45 (*)
Costi di revisione contabile	Revisore della Capogruppo	Società controllate	163
Consulenze	Revisore della Capogruppo	Società controllate	0
Altri servizi	Revisore della Capogruppo	Società controllate	0
Costi di revisione contabile	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate	153
Consulenze	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate	0
Altri servizi	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate	13 (**)

(*) Supporto metodologico alla predisposizione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario per l'esercizio 2016 (pari a 30 migliaia di euro) e specifiche attività volte a comprendere gli effetti rinvenienti dalla prima applicazione dell'IFRS 15 (pari a 15 migliaia di euro).

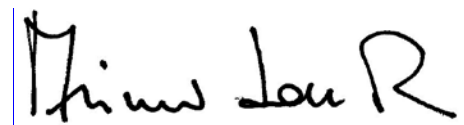
(**) Review del valore degli intangibili conferiti da Polyera alla costituzione della *joint venture* Flexterra, Inc.

41. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per gli eventi intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rimanda allo specifico paragrafo "Eventi successivi" della Relazione sulla gestione.

Lainate (MI), 14 marzo 2018

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



Attestazione sul bilancio consolidato

ATTESTAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO

ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Giulio Canale, in qualità di Vice Presidente e Amministratore Delegato, 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'articolo 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, nel corso del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2017.

2. A riguardo, si segnala quanto segue:

2.1 Il Modello di Controllo Amministrativo-Contabile del Gruppo SAES

- In data 20 dicembre 2012, il Consiglio di Amministrazione di SAES Getters S.p.A. ha approvato l'aggiornamento del Modello di Controllo Amministrativo-Contabile, emesso il 14 maggio 2007, la cui adozione è volta a garantire l'allineamento di SAES alle disposizioni introdotte dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 (di seguito anche "Legge Risparmio"), attuata nel dicembre 2006 con l'approvazione del Decreto Legislativo n. 303/06, con specifico riferimento agli obblighi in materia di redazione dei documenti contabili societari nonché di ogni atto e comunicazione di natura finanziaria diffusi al mercato;
- Il Modello di Controllo, con riferimento all'organigramma del Gruppo SAES:
 - definisce i ruoli e le responsabilità dei soggetti a vario titolo coinvolti nel processo di formazione e/o controllo dell'informativa finanziaria del Gruppo SAES, introducendo la figura del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (di seguito "Dirigente Preposto");
 - descrive gli elementi costitutivi del sistema di controllo amministrativo-contabile, richiamando l'ambiente generale di controllo sotteso al Sistema di Controllo Interno del Gruppo SAES, oltre alle specifiche componenti relative all'informativa amministrativo-contabile;
 - con specifico riferimento a quest'ultimo aspetto, prevede l'integrazione del Manuale Contabile di Gruppo ("Group Accounting Principles") e delle Procedure Operative "IAS" con un sistema di matrici di controlli amministrativo-contabili, nelle quali si descrivono le attività di controllo implementate in ciascun processo;
 - definisce modalità e periodicità del processo di *risk assessment* amministrativo-contabile, ai fini dell'individuazione dei processi maggiormente rilevanti ai fini dell'informativa contabile e finanziaria.

2.2 Implementazione del Modello di Controllo Amministrativo-Contabile in SAES Getters S.p.A. e relativi risultati del processo di attestazione interna

Si rimanda per quanto in oggetto ai paragrafi 2.2, 2.3 e 2.4 dell'Attestazione sul bilancio separato di SAES Getters S.p.A., che qui rilevano in particolare con riferimento al processo di consolidamento.

2.3 Sistema di controllo interno amministrativo-contabile delle società controllate del Gruppo SAES

- A seguito del *risk assessment* amministrativo-contabile condotto sulla base dei dati del bilancio consolidato 2016 - si sono selezionati i processi amministrativo-contabili maggiormente significativi, in base a criteri di materialità, per ciascuna delle società del Gruppo.
- Al fine dell'attestazione del bilancio consolidato, il Dirigente Preposto ha chiesto per ciascuna delle società controllate interessate da processi significativi la trasmissione di una *representation letter*, redatta secondo il formato allegato al Modello di Controllo Amministrativo-Contabile del Gruppo SAES e firmata dai General Manager/Financial Controller, in cui si attestino l'applicazione e l'adeguatezza di procedure che assicurano la correttezza dell'informativa contabile e finanziaria societaria e la consistenza dei report finanziari rispetto alle transazioni della società e alle relative registrazioni contabili.

2.4 Risultati del processo di attestazione da parte delle società controllate del Gruppo SAES

- Alla data odierna, il Dirigente Preposto, con il supporto del Group Reporting and Consolidation Manager, ha ricevuto tutte le n. 12 *representation letter* richieste, firmate dai General Manager/Financial Controller delle società controllate interessate dai processi selezionati come rilevanti a seguito del *risk assessment*.

Il risultato del processo è stato positivo e non sono state segnalate anomalie.

3. Si attesta, inoltre, che:

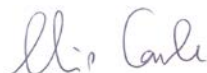
3.1. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

- 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;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) 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 sulla gestione 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), 14 marzo 2018

Il Vice Presidente e
Amministratore Delegato
Dr Giulio Canale



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



Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

AI SENSI DELL'ARTICOLO 153 D.LGS. 58/1998 E DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 3, CODICE CIVILE

All'Assemblea degli Azionisti della SAES Getters S.p.A.

Signori Azionisti,

Il Collegio Sindacale è stato regolarmente nominato dall'Assemblea degli Azionisti della Società in data 28 aprile 2015, anche nel rispetto dell'articolo 22 dello Statuto Sociale, ma nel corso dell'esercizio, a seguito del decesso del Sindaco effettivo Dr. Pier Francesco Sportoletti (Presidente del Collegio Sindacale), nominato dalla lista presentata dal socio di minoranza Equilybra Capital Partners S.p.A., in data 11 ottobre 2016 è subentrato nella carica, ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, il Sindaco supplente Dr. Angelo Rivolta, eletto nella medesima lista, con durata della carica fino alla successiva Assemblea, ai sensi dell'articolo 2401, comma 1, del Codice Civile. Previa delibera da parte Assembleare in merito alla conferma in carica in qualità di Sindaco effettivo, oltre che di Presidente del Collegio Sindacale, del Dr. Angelo Rivolta, il Collegio terminerà il proprio mandato, nella sua composizione attuale, con l'Assemblea di approvazione del bilancio della Società al 31 dicembre 2017. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, l'attività di vigilanza del Collegio Sindacale è stata condotta in conformità alla normativa del "Testo Unico delle disposizioni in materia d'intermediazione finanziaria" di cui al D.Lgs. 58/1998 e, per le disposizioni applicabili, del Codice Civile, tenendo anche conto dei Principi di Comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili nella versione approvata con delibera del 15 aprile 2015, nonché delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale e, segnatamente, la comunicazione n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti. Il Collegio Sindacale, inoltre, nel suo ruolo previsto dall'articolo 19 del D.Lgs. n. 39/2010, ha svolto, nel corso dell'esercizio, le attività di verifica allo stesso demandate dalla legge. Tanto premesso, riferiamo in merito all'attività di vigilanza prevista dalla legge e da noi svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e, in particolare:

- possiamo assicurare di avere vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto Sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, svolgendo per l'esercizio n. 5 riunioni del Collegio Sindacale, senza considerare ulteriori riunioni non formali;
- in occasione di dette riunioni, delle riunioni consiliari e, comunque, con periodicità almeno trimestrale, abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dagli organi direttivi della Società informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società anche relativamente alle società controllate;
- per l'anno solare 2017, il Collegio Sindacale ha partecipato a n. 1 Assemblea degli Azionisti Ordinaria ed a n. 1 Assemblea degli Azionisti di Risparmio nonché a n. 12 adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo Statuto Sociale e sempre nell'interesse sociale, ivi comprese quelle infragruppo, non manifestamente imprudenti, azzardate, atipiche o inusuali, né in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Nelle stesse riunioni si è potuto esprimere liberamente considerazioni, opinioni e pareri;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema organizzativo, amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e tramite l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Inoltre, avendo seguito le attività svolte dalla funzione *Internal Audit*, nonché dal Comitato Controllo e Rischi, possiamo confermare come del tutto adeguato risulti essere il sistema di controllo interno adottato dalla Società;
- abbiamo vigilato, ai sensi dell'articolo 19, comma 1, del D.Lgs. n. 39/2010, sul processo di informativa finanziaria; sull'efficacia del sistema di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio; sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati; sull'indipendenza della società di revisione legale dei conti, in particolare per quanto concerne le prestazioni di servizi non di revisione rese alla Società;
- abbiamo, altresì, verificato l'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi

dell'articolo 114, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998;

▪ abbiamo preso visione ed ottenuto informazioni sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 231/2001 e successive integrazioni e sulla responsabilità amministrativa degli enti per i reati previsti da tale normativa. Dalla relazione dell'Organismo di Vigilanza sulle attività svolte nel corso dell'esercizio 2017e dagli incontri dell'Organismo stesso con il Collegio Sindacale non sono emerse criticità significative, che debbano essere segnalate nella presente relazione.

Con riferimento alle disposizioni di cui all'articolo 36 del Regolamento Mercati, emanato da Consob, relative alle società controllate di significativa rilevanza, costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, segnaliamo che le società in questione sono state individuate e il relativo sistema amministrativo-contabile appare idoneo a far pervenire regolarmente alla Società ed alla società di revisione i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

Tanto precisato, riteniamo opportuno richiamare l'attenzione dell'Assemblea in merito a quanto segue.

Andamento dell'esercizio

Come illustrato dagli Amministratori nella Relazione finanziaria annuale, i risultati dell'esercizio 2017 e, altresì, le previsioni per l'esercizio 2018, continuano a evidenziare la forte crescita del Gruppo; i risultati 2017 hanno evidenziato un fatturato *record*, con un miglioramento di tutti gli indicatori economici e finanziari. Tali risultati sono maturati grazie, anche, al fortissimo recupero dei settori tradizionali e alla continua crescita di quelli innovativi. Di seguito la sintesi delle variazioni percentuali dei principali indicatori desunti dai dati consolidati 2017 rispetto ai corrispondenti dati dell'anno precedente.

Fatturato consolidato	+22,2%
Fatturato complessivo di Gruppo	+23,5%
Utile industriale lordo consolidato	+21,7%; pari al 44,8% del fatturato rispetto al 45% del 2016
EBITDA consolidato	+40,9%; pari al 21,6% del fatturato rispetto al 18,8% del 2016
Utile netto consolidato	+75,6% escludendo il <i>write-off</i> di attività per imposte anticipate

Operazioni di maggiore rilievo avvenute nel corso dell'esercizio

Tra le operazioni di maggior rilievo evidenziate nella Relazione sulla gestione, evidenziamo quanto segue:

- in data 10 gennaio 2017 è stata costituita la società Flexterra Taiwan Co., Ltd., interamente controllata da Flexterra, Inc. (USA), quest'ultima posseduta da SAES Getters al 33,79%. La nuova società ha sede a Zhubei City (Taiwan);
- nelle date 19 gennaio, 10 febbraio e 17 marzo 2017, SAES Nitinol S.r.l. ha corrisposto ad Actuator Solutions GmbH tre ulteriori *tranche* (pari a 1 milione di euro ciascuna) del finanziamento di complessivi 4,5 milioni di euro sottoscritto in data 28 novembre 2016. L'ultima *tranche* del finanziamento, pari a 0,5 milioni di euro, è stata versata in data 24 aprile 2017. Il contratto prevede il rimborso prioritario di tale *loan*, rispetto agli altri finanziamenti concessi dai soci di Actuator Solutions;
- in data 7 aprile 2017 SAES Getters S.p.A. ha sottoscritto con Unicredit S.p.A. un nuovo contratto di finanziamento per un importo pari a 10 milioni di euro, della durata di cinque anni (scadenza 31 marzo 2022), senza periodo di preammortamento. Il contratto prevede il rimborso di quote capitale fisse con cadenza trimestrale, maggiorate delle quote interessi indicizzate al tasso Euribor a tre mesi, oltre a uno *spread* pari a 1%. Il contratto prevede *covenant* standard per questo tipo di operazioni, calcolati semestralmente su dati economici e finanziari consolidati. In pari data, SAES Getters S.p.A. ha sottoscritto un contratto di *Interest Rate Swap (IRS)* con scadenza 31 marzo 2022, sul totale del debito residuo del sopra citato finanziamento. Tale contratto prevede lo scambio dell'Euribor a tre mesi, sia positivo sia negativo, con un tasso fisso pari a 0%. Per l'Euribor a tre mesi negativo è previsto da contratto un *floor* pari a - 1%;
- in data 19 aprile 2017 SAES Getters S.p.A. ha sottoscritto un contratto di *Interest Rate Swap (IRS)* sul finanziamento a medio-lungo termine di 10 milioni di euro concesso da Intesa SanPaolo S.p.A. in data 21 dicembre 2016. Il contratto *IRS* si applica sul 50% del debito residuo a ogni data di rimborso del finanziamento, con data iniziale 30 giugno 2017 e scadenza 21 dicembre 2022. Tale contratto prevede lo scambio dell'Euribor semestrale con un tasso fisso pari a 0,16%;
- in data 1 giugno 2017, è stato risolto, anticipatamente rispetto alla naturale scadenza, il contratto difensivo di solidarietà utilizzato presso lo stabilimento della Capogruppo situato ad Avezzano. Si

segnala che, nel corso dei primi cinque mesi del 2017, l'utilizzo di tale tipologia di contratto ha consentito una riduzione del costo del lavoro pari a 0,4 milioni di euro;

- in data 29 giugno 2017 SAES Getters S.p.A. ha rimborsato anticipatamente entrambe le *tranche* (di cui una garantita da SACE) del finanziamento per progetti avanzati di ricerca e sviluppo, sottoscritto in giugno 2015 con BEI (Banca Europea per gli Investimenti). Il rimborso è stato complessivamente pari a 6 milioni di euro di quote capitale, oltre al pagamento di una *indemnity fee* a BEI di 10 migliaia di euro e alla corresponsione di un premio a SACE di circa 76 migliaia di euro. Infine, l'operazione ha comportato l'iscrizione a conto economico di costi di transazione pari a circa 149 migliaia di euro, precedentemente rateizzati sulla base della durata del *loan*;

- in data 14 luglio 2017 la Capogruppo ha sottoscritto un nuovo accordo di *royalty* per l'integrazione della tecnologia getter a film sottile di SAES denominata PageWafer® nei dispositivi MEMS (sistemi micro elettro-meccanici) per sensori termici a infrarossi. Oltre ad una *lump-sum* iniziale a fronte del trasferimento della tecnologia (di cui 0,4 milioni di euro già contabilizzati al 31 dicembre 2017), il contratto prevede il riconoscimento di *royalty* secondo una percentuale scalare rispetto ai volumi di *wafer* in silicio realizzati utilizzando la tecnologia getter di SAES;

- in conseguenza della perdita realizzata da Metalvuoto S.p.A. al 30 giugno 2017 (-91 migliaia di euro), il capitale sociale della società si è ridotto di oltre un terzo e al di sotto del limite legale. Ai sensi dell'articolo 2447 del Codice Civile, in data 7 agosto 2017, l'Assemblea degli Azionisti di Metalvuoto S.p.A. ha deliberato un versamento in conto capitale di complessivi 100 migliaia di euro a favore di Metalvuoto S.p.A., per portare il capitale sociale al minimo di legge e per costituire una riserva in conto capitale (pari a 59 migliaia di euro), da utilizzarsi a copertura di eventuali perdite future. Il versamento è stato effettuato da ciascun socio in misura proporzionale alla propria quota partecipativa (ossia, 70% SAES Getters S.p.A. e 30% Mirante S.r.l.);

- nella seconda metà dell'esercizio 2017 è stato perfezionato il trasferimento, in continuità di valori, dei rami di azienda produttivi e commerciali di Memry GmbH nelle altre società del Gruppo. Il processo di liquidazione della controllata tedesca è cominciato a far data dal 1 ottobre 2017 e sarà completato entro fine 2018. Si segnala, infine, che in data 17 luglio 2017 è stata costituita la nuova *branch* tedesca della controllata americana Memry Corporation, denominata *Memry Corporation Zweigniederlassung Deutschland*, con sede a Friburgo, per gestire le attività commerciali e di rappresentanza di Memry in Europa;

- in data 16 novembre 2017 l'Assemblea dei Soci di E.T.C. S.r.l. ha deliberato lo scioglimento anticipato e la messa in liquidazione della società. Il processo di liquidazione si prevede avrà termine entro la fine dell'esercizio 2018;

- in data 20 dicembre 2017 si è riunita l'Assemblea degli Azionisti di Metalvuoto S.p.A. convocata ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile, a seguito della riduzione del capitale sociale di oltre un terzo e al di sotto del limite legale stabilito dall'articolo 2327 del medesimo Codice Civile, per effetto della perdita registrata nel terzo trimestre 2017. L'Assemblea ha deliberato un versamento da parte degli Azionisti di complessivi 250 migliaia di euro, a copertura delle perdite al 30 settembre 2017 e delle perdite stimate per l'intero esercizio corrente, oltre che per la ricostituzione di un capitale sociale minimo pari a 50 migliaia di euro. Poiché l'azionista di minoranza Mirante S.r.l. non ha partecipato alla suddetta Assemblea, l'intera operazione di ricapitalizzazione è stata inizialmente sottoscritta da SAES Getters S.p.A.. Mirante S.r.l., ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, ha avuto quindici giorni di tempo, a decorrere dal 10 gennaio 2018, data dell'effettiva registrazione del versamento, per far valere il proprio diritto di opzione sulla ricapitalizzazione e ha provveduto al versamento della propria quota in data 19 gennaio 2018;

- in data 19 dicembre 2017 Actuator Solutions GmbH ha interamente rimborsato a SAES Nitinol S.r.l. la quota capitale, pari a 1 milione di euro, del finanziamento concesso a fine aprile 2016. Il medesimo importo è stato restituito al socio paritetico Alfmeier per il *loan* concesso da SMA Holding GmbH in pari data.

- In data 21 dicembre 2017 SAES Nitinol S.r.l. ha effettuato un versamento in conto capitale in favore della *joint venture* Actuator Solutions GmbH, pari a 1 milione di euro. La medesima somma è stata versata dal socio paritetico Alfmeier, tramite la società SMA Holding GmbH.

Il Collegio Sindacale, opportunamente e tempestivamente informato dagli Amministratori, ha accertato la conformità alla legge, allo Statuto Sociale e ai principi di corretta amministrazione delle suddette operazioni, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti o azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio

aziendale.

Operazioni di maggiore rilievo avvenute dopo la chiusura dell'esercizio

- In gennaio 2018 si è formalmente chiusa la controversia con i dipendenti di E.T.C. S.r.l., licenziati per giustificato motivo oggettivo in data 31 ottobre 2017, a seguito della soppressione della posizione lavorativa conseguente alla messa in liquidazione della società. In particolare, in data 22 gennaio 2018 è stato sottoscritto il verbale di conciliazione in sede sindacale, con cui le parti riconoscono di non avere più nulla a pretendere l'una dall'altra. L'obbligazione finanziaria che emerge da tale verbale coincide con quanto già accantonato tra i fondi rischi e oneri al 31 dicembre 2017 (0,2 milioni di euro);
- in data 30 gennaio 2018 gli *auditor* indipendenti, nominati da Memry Corporation, hanno concluso senza rilievi le verifiche relative al rispetto da parte della società delle condizioni concordate (aumento dell'organico nella sede di Bethel e salario medio annuale non inferiore a una predeterminata soglia) per la trasformazione del 50% del finanziamento concesso dallo Stato del Connecticut (CT) a fine 2014 in contributo a fondo perduto. A inizio marzo i *report* sono stati notificati alle autorità statali preposte e l'autorizzazione definitiva da parte dello Stato del CT è datata 8 marzo 2018. Il contributo è pari a 1,4 milioni di dollari, sarà contabilizzato nel primo trimestre 2018 e genererà un provento a conto economico e un miglioramento della posizione finanziaria netta di pari importo;
- in data 12 febbraio 2018 SAES Nitinol S.r.l. ha corrisposto ad Actuator Solutions GmbH una nuova *tranche*, pari a 0,5 milioni di euro, del finanziamento sottoscritto in data 28 novembre 2016. Si ricorda come il finanziamento, destinato al sostegno finanziario dell'attività operativa, abbia scadenza 30 aprile 2019, piano di rimborso flessibile entro la data di scadenza e tasso d'interesse annuale fisso pari al 6%; il relativo contratto, che inizialmente prevedeva un ammontare massimo complessivo finanziabile di 4,5 milioni di euro, è stato opportunamente modificato, incrementando tale valore a 5 milioni di euro;
- in data 26 febbraio 2018 SAES Getters S.p.A. ha esercitato l'opzione *call* per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Metalvuoto S.p.A., già controllata al 70%. Grazie all'operazione, SAES Getters S.p.A. ha acquisto il rimanente 30%, precedentemente in capo al socio di minoranza Mirante S.r.l., per un controvalore pari a 75 migliaia di euro. Si precisa come il bilancio consolidato del Gruppo SAES Getters al 31 dicembre 2017 includesse già un debito finanziario di pari importo, correlato alla valorizzazione della suddetta operazione. L'acquisizione dell'intero pacchetto azionario di Metalvuoto S.p.A. consentirà a SAES Getters S.p.A. la completa autonomia strategica del business del *packaging* avanzato, per applicazioni soprattutto nel settore alimentare. In pari data all'esercizio dell'opzione *call*, uscendo Mirante dalla compagine azionaria di Metalvuoto S.p.A., l'Ing. Giovanni Ronchi, titolare di Mirante S.r.l. e fondatore di Metalvuoto S.p.A., ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente e di consigliere.
- in data 5 marzo 2018, SAES Getters S.p.A. ha presentato un'offerta, accettata dalla controparte, per l'acquisto dell'immobile, oggi di proprietà di Mirante S.r.l., dove risiede la sede legale e ha luogo la produzione di Metalvuoto S.p.A. Il prezzo per tale acquisto è pari a 3,5 milioni di euro e si prevede che l'operazione possa essere finalizzata entro la fine del primo semestre 2018;
- in data 8 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione di Metalvuoto S.p.A. ha deciso di proporre all'Assemblea, convocata per il 5 aprile 2018, di deliberare la costituzione di una riserva disponibile di circa 3 milioni di euro, tramite versamento in conto capitale, da parte dell'Azionista Unico SAES Getters S.p.A. La stessa Assemblea, in sede straordinaria, sarà chiamata a deliberare la modifica della denominazione in SAES Packaging S.p.A. ai fini di una maggiore riconoscibilità sul mercato;
- in data 14 marzo 2018 SAES Getters S.p.A. ha deliberato la parziale rinuncia ai crediti finanziari che la stessa vanta nei confronti di SAES Nitinol S.r.l. per un importo di 660 migliaia di euro, pari alla differenza tra la perdita complessivamente realizzata (-800 migliaia di euro) dalla controllata nell'esercizio 2017 e quella stimata (-140 migliaia di euro) per il medesimo esercizio all'inizio dell'anno e già coperta dal versamento effettuato dalla Capogruppo in data 15 marzo 2017;
- a fine esercizio 2016, il Gruppo, attraverso la controllata SAES Getters International Luxembourg S.A., aveva sottoscritto un impegno a conferire 4,5 milioni di dollari di capitale in Flexterra, Inc., oltre a *asset* materiali e immateriali (*IP*) per un valore stimato in circa 3 milioni di dollari, subordinato al raggiungimento da parte di quest'ultima di obiettivi tecnici e commerciali prefissati (*milestone*) non oltre il 31 marzo 2018. Flexterra, Inc. sta attualmente negoziando con i propri Soci una revisione dell'accordo originario, al fine di prolungare tale scadenza fino alla fine del mese di luglio 2018, per consentire il raggiungimento del previsto *milestone*. In caso di raggiungimento dell'obiettivo, a seguito

del sopra citato conferimento, la quota partecipativa del Gruppo SAES in Flexterra è destinata a salire fino a circa il 45%.

Operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997 e del 28 febbraio 1998, nonché al principio contabile internazionale IAS 24 *revised*, si segnala al riguardo che anche nel corso del 2017 tutte le operazioni con Parti Correlate sono state poste in essere nell'ambito dell'ordinaria gestione e che sono state effettuate a condizioni economiche e finanziarie allineate a quelle di mercato.

I rapporti con le parti correlate si sostanziano principalmente nei rapporti infragruppo con le società controllate, prevalentemente di natura commerciale; segnatamente, acquisti e vendite di materie prime, semilavorati, prodotti finiti, beni materiali; royalties; servizi di varia natura. Con alcune società del Gruppo sono in essere contratti di *cash pooling* e di finanziamento oneroso. Sono, altresì, in vigore con alcune società controllate accordi per la prestazione di servizi commerciali, tecnici, informatici, amministrativi, legali e finanziari, per lo studio di progetti specifici. Tutti i contratti sono stati conclusi a condizioni economiche e finanziarie allineate con quelle di mercato.

In relazione alle operazioni con parti correlate diverse dalle società controllate, gli Amministratori hanno identificato nella propria Relazione:

- **S.G.G. Holding S.p.A.**, azionista di maggioranza relativa che detiene al 31 dicembre 2017 il 40,95% delle azioni ordinarie di SAES Getters S.p.A., evidenzia un saldo a debito verso SAES Getters S.p.A. relativo all'istanza di rimborso dell'eccedenza IRES versata in esercizi precedenti dall'incorporata SAES Advanced Technologies S.p.A., istanza presentata da S.G.G. Holding S.p.A. in qualità di consolidante del consolidato fiscale nazionale in essere al 31 dicembre 2014.

Si segnala, inoltre, che, in data 4 maggio 2017, S.G.G. Holding S.p.A. ha incassato dividendi da SAES Getters S.p.A. per complessivi 3,6 milioni di euro.

- **Actuator Solutions GmbH**, *joint venture* controllata congiuntamente con quote paritetiche dai due Gruppi SAES e Alfmeier Präzision, finalizzata allo sviluppo, produzione e commercializzazione di attuatori basati sulla tecnologia SMA.

- **Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd.**, società con sede a Taiwan interamente controllata dalla *joint venture* Actuator Solutions GmbH, per lo sviluppo e la commercializzazione dei dispositivi SMA per la messa a fuoco e la stabilizzazione d'immagine nelle fotocamere dei *tablet* e degli *smartphone*.

- **Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd.**, società costituita a fine settembre 2016, interamente controllata da Actuator Solutions GmbH, per lo sviluppo tecnologico e la vendita di attuatori per il mercato *mobile*.

Nei confronti di Actuator Solutions GmbH e delle sue controllate il Gruppo SAES ha rapporti di natura commerciale (vendita di materie prime e semilavorati) e svolge servizi di varia natura (in particolare, attività commerciali, servizi di *development* e prestazioni di carattere accessorio/amministrativo) che vengono riaddebitati sulla base di un contratto di prestazione di servizi. Inoltre, come già segnalato in precedenza, si rileva come SAES Nitinol S.r.l. abbia erogato diversi finanziamenti fruttiferi a favore della *joint venture* Actuator Solutions GmbH, per il cui dettaglio si rinvia alla tabella sottostante. Al 31 dicembre 2017 il debito finanziario di Actuator Solutions GmbH verso SAES Nitinol S.r.l. ammonta complessivamente a 8,4 milioni di euro, comprensivi di 0,7 milioni di euro di interessi maturati e non ancora saldati.

- **SAES RIAL Vacuum S.r.l.**, *joint venture* tra SAES Getters S.p.A. e Rodofil s.n.c., finalizzata alla progettazione e realizzazione di componenti e sistemi da vuoto integrati per acceleratori, per la ricerca e per sistemi e dispositivi industriali.

Nei confronti di SAES RIAL Vacuum S.r.l. il Gruppo SAES ha rapporti di natura commerciale (sia acquisto, sia vendita di materia prima, componenti e lavorazioni per la realizzazione di sistemi da vuoto) e svolge servizi vari, in prevalenza attività di vendita e di *marketing* e di supporto amministrativo. Infine, SAES Getters S.p.A. ha concesso un finanziamento di 49 migliaia di euro, destinato al sostegno finanziario dell'operatività di SAES RIAL Vacuum S.r.l. (per ulteriori dettagli si veda la tabella sottostante).

- **Flexterra, Inc.**, *joint venture* partecipata da SAES Getters International Luxembourg S.A. con sede a Skokie (Stati Uniti), costituita a fine esercizio 2016 per lo sviluppo, la produzione e commercializzazione di materiali e componenti per *display* completamente flessibili.

- **Flexterra Taiwan Co., Ltd.**, società costituita a inizio esercizio 2017, interamente controllata dalla *joint venture* Flexterra, Inc.

Nei confronti di Flexterra, Inc. e della sua controllata, il Gruppo SAES svolge servizi di natura amministrativa e di supporto legale, finanziaria e fiscale, oltre a fornire assistenza nell'attività di ricerca e sviluppo della *joint venture*, inclusa la gestione dei brevetti.

- **Mirante S.r.l.**, socio di minoranza di SAES Getters S.p.A. in Metalvuoto S.p.A., con una percentuale di capitale sociale pari al 30%. Tra Metalvuoto S.p.A. e Mirante S.r.l. è in essere al 31 dicembre 2017 un contratto di affitto per l'immobile di proprietà di Mirante S.r.l. dove risiede la sede legale e ha luogo la produzione di Metalvuoto S.p.A.

Infine, al 31 dicembre 2017 il Gruppo SAES (tramite la controllata Metalvuoto S.p.A.) vanta un credito finanziario nei confronti di Mirante S.r.l. pari a 75 migliaia di euro, a fronte del versamento di capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti di Metalvuoto S.p.A. del 20 dicembre 2017 e interamente sottoscritto da SAES Getters S.p.A. anche per conto di Mirante S.r.l., non avendo quest'ultimo preso parte alla suddetta Assemblea.

- **Metalvuoto Lux S.r.l.**, società interamente controllata da Mirante S.r.l. Nei confronti di Metalvuoto Lux S.r.l. il Gruppo SAES (tramite la controllata Metalvuoto S.p.A.) ha rapporti di natura commerciale (vendita di materie prime e semilavorati); inoltre, Metalvuoto Lux S.r.l. è stato locatario, fino a fine agosto 2017, di parte dell'immobile occupato da Metalvuoto S.p.A.

- **Metalvuoto Polska Sp. z o.o.**, società in liquidazione posseduta al 60% da Mirante S.r.l. (socio di minoranza di SAES Getters S.p.A. in Metalvuoto S.p.A.), con la quale il Gruppo SAES (tramite la controllata Metalvuoto S.p.A.) ha avuto nel primo semestre 2017 rapporti di natura commerciale (in particolare, acquisto di materie prime).

- **Dirigenti con Responsabilità Strategiche**, vengono considerati tali i membri del Consiglio di Amministrazione, ancorché non esecutivi, e i membri del Collegio Sindacale.

Inoltre, sono considerati dirigenti con responsabilità strategiche il *Corporate Human Resources Manager*, il *Corporate Operations Manager*, il *Group Administration, Finance and Control Manager* e il *Group Legal General Counsel*.

Si considerano parti correlate anche i loro stretti familiari.

La seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse con le parti correlate negli esercizi 2017 e 2016.

(importi in migliaia di euro)											
	31 dicembre 2017										
	Ricavi netti	Costo del venduto	Spese di ricerca e sviluppo	Spese di vendita	Spese generali e amministrative	Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti verso controllante per consolidato fiscale	Crediti finanziari verso parti correlate
S.G.G. Holding S.p.A.										272	
SAES RIAL Vacuum S.r.l.	29	(73)		19 (*)	3 (*)		1	51	(20)		50
Actuator Solutions GmbH	1.317		35 (*)	1 (*)	60 (*)		500	170			8.360
Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd.	229		126 (*)	18 (*)				32			
Mirante S.r.l.					(240)						75
Metalvuoto Lux S.r.l.	94				8 (*)						
Metalvuoto Polska Sp. z o.o.		(11)					(24)				
Flexterra, Inc.			97 (*)		151 (*)			223			
Totale	1.669	(84)	258	38	(18)	0	477	476	(20)	272	8.485

(*) Recupero costi.

(importi in migliaia di euro)											
	31 dicembre 2016										
	Ricavi netti	Costo del venduto	Spese di ricerca e sviluppo	Spese di vendita	Spese generali e amministrative	Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti verso controllante per consolidato fiscale	Crediti finanziari verso parti correlate
S.G.G. Holding S.p.A.										272	
SAES RIAL Vacuum S.r.l.		(51)	(2)	53 (*)	8 (*)		1	73	(8)		50
Actuator Solutions GmbH	1.396		318 (*)	89 (*)	28 (*)	20	160	92			5.760
Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd.	93							70			
Mirante S.r.l.					(60)						
Metalvuoto Lux S.r.l.	101				3 (*)	1		80			4
Metalvuoto Polska Sp. z o.o.								24 (**)			
Totale	1.590	(51)	316	142	(21)	21	161	339	(8)	272	5.814

(*) Recupero costi.

(**) Credito per anticipo su future forniture.

Nella seguente tabella si evidenziano le garanzie prestate dal Gruppo ai terzi a favore delle joint venture.

(importi in migliaia di euro)

Garanzie prestate dal Gruppo	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Fidejussioni a favore della <i>joint venture</i> Actuator Solutions	2.088	3.124	(1.036)
Fidejussioni a favore della <i>joint venture</i> SAES RIAL Vacuum S.r.l.	312	312	0
Totale garanzie a favore delle <i>joint venture</i>	2.400	3.436	(1.036)

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

(importi in migliaia di euro)

Remunerazioni dirigenti con responsabilità strategiche	2017	2016
Benefici a breve termine	4.340	3.811
Benefici pensionistici ed assistenziali post impiego	0	0
Altri benefici di lungo periodo	2.299	743
Benefici di fine rapporto	1.100	720
Pagamenti in azioni	0	0
Totale	7.739	5.274

Alla data del 31 dicembre 2017 il debito iscritto in bilancio verso i dirigenti con responsabilità strategiche come sopra definiti risulta essere pari a 7.542 migliaia di euro, da confrontarsi con un debito di 4.365 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

L'incremento, sia della voce economica, sia di quella patrimoniale, è principalmente imputabile ai maggiori compensi degli Amministratori Esecutivi, a seguito del raggiungimento di *performance* economiche migliori rispetto agli obiettivi (in particolare, maggior incentivo annuale e stanziamento per l'incentivo triennale di lungo termine, oltre all'incremento del costo relativo al trattamento di fine mandato).

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997 e del 28 febbraio 1998, nonché al principio contabile internazionale IAS 24 *revised*, si segnala al riguardo che anche nel corso dell'esercizio 2017 tutte le operazioni con Parti Correlate sono state poste in essere nell'ambito dell'ordinaria gestione e che sono state effettuate a condizioni economiche e finanziarie allineate con quelle di mercato.

Quanto esposto in merito alle operazioni con parti correlate è in ottemperanza al disposto dell'articolo 2391-*bis* del Codice Civile ed alle Comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997 e 28 febbraio 1998, nonché al principio contabile internazionale IAS 24 *revised*. Inoltre, come richiesto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, nelle Note al bilancio è stata data evidenza degli ammontari delle posizioni o transazioni con parti correlate distintamente dalle voci di riferimento.

L'informativa resa dagli Amministratori nella propria Relazione al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e nelle relative note risulta essere completa ed adeguata alle operazioni poste in essere con tutte le entità del Gruppo, nonché a quelle con parti correlate.

Al riguardo, il Collegio Sindacale dà atto che, come opportunamente indicato nella Relazione sul governo societario, la Società ha adottato le procedure per le operazioni con parti correlate, in conformità all'articolo 2391-*bis* del Codice Civile, come attuato dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, e alla Comunicazione Consob del 24 settembre 2010 ed, altresì, all'articolo 9.C.I del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, volte ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, individuate ai sensi del principio contabile internazionale IAS 24 *revised*.

La stessa Relazione sul governo societario, a cui si rimanda integralmente, illustra in modo dettagliato la composizione delle cariche sociali, consiglieri, componenti dei comitati endoconsiliari, Organismo di Vigilanza, oltre alla funzione di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e di responsabile dell' *Internal Audit*, conseguenti alla nomina delle nuove cariche sociali avvenuta nel corso dell'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2015.

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A., società incaricata della revisione del bilancio consolidato e di esercizio di SAES Getters S.p.A., nonché della revisione legale dei conti ai sensi dell'articolo 150, comma 3, D.Lgs.

n. 58/1998 ha emesso in data 30 marzo 2018 le relazioni di certificazione, esprimendo un giudizio senza rilievi e senza richiami di informativa sul bilancio consolidato e sul bilancio separato dell'esercizio 2017.

Abbiamo tenuto riunioni, anche informali, con gli esponenti della società Deloitte & Touche S.p.A.: nel corso di tali incontri non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale dà atto di aver ricevuto, ai sensi dell'articolo 19, comma 3, del D.Lgs. n. 39/2010, la relazione della società di revisione legale dei conti illustrativa delle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale e delle eventuali carenze significative rilevate nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria: dalla relazione emerge che non sono state rilevate specifiche carenze.

Il Collegio dà altresì atto di aver ricevuto dalla società di revisione, ai sensi dell'articolo 17, comma 9 lettera a), del D.Lgs. n. 39/2010, la conferma dell'indipendenza della medesima, di aver avuto indicazione dei servizi diversi dalla revisione legale dei conti forniti alla Società anche da entità appartenenti alla propria rete e di aver, infine, discusso, ai sensi del richiamato articolo 17, comma 9, lettera b), con la società di revisione legale dei conti, i rischi relativi all'indipendenza della medesima nonché le misure adottate per limitare tali rischi.

Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e/o a soggetti ad essa legati da rapporti continuativi

Circa gli ulteriori incarichi conferiti alla società di revisione e/o a soggetti ad essa legati da rapporti continuativi, viene fatto integrale rinvio alle informazioni fornite dalla Società nelle Note illustrative al bilancio consolidato, ai sensi dell'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti in tema di pubblicità dei corrispettivi.

Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2017 il Collegio Sindacale è stato chiamato ad esprimersi, oltre ai pareri citati nella presente relazione, anche in merito al conferimento a Deloitte & Touche S.p.A., già incaricata della Revisione Legale dei conti della Società e del Gruppo Saes (il "Gruppo"), dell'ulteriore incarico di "svolgimento di esame limitato della Dichiarazione consolidata Non Finanziaria ("DNF") di SAES Getters S.p.A. e delle sue controllate per gli esercizi 2017-2021 ai sensi del Decreto Legislativo n. 254/16".

Il Collegio Sindacale ha preso visione della proposta di servizi di Deloitte & Touche S.p.A. in relazione alla Dichiarazione Consolidata di carattere Non Finanziario ed ha preso atto di quanto dichiarato dalla stessa società di revisione con riferimento a quanto segue:

- (i) le attività finalizzate al rilascio della attestazione alla DNF non sono ricomprese in alcuna delle categorie di servizi specificatamente proibite dall'art. 5, comma 1 del regolamento UE 537/2014;
- (ii) esse non sono tali da determinare rischi di autoriesame o di altra natura;
- (iii) esse non hanno caratteristiche tali da determinare una mutualità di interessi o un conflitto di interessi;
- (iv) le condizioni economiche dell'incarico sono coerenti con quelle di cui al contratto già stipulato da SAES con la stessa Deloitte & Touche S.p.A. per la Revisione Legale dei Conti di SAES e del Gruppo.

Il Collegio Sindacale, pertanto, non ha ravvisato motivi ostativi al conferimento a Deloitte & Touche S.p.A. del richiamato incarico.

Presentazione di denunce ex articolo 2408 del Codice Civile ed esposti

Al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce ex articolo 2408 del Codice Civile ed esposti di alcun genere.

Corretta amministrazione – Struttura organizzativa

La Società è amministrata con competenza, nel rispetto delle norme di legge e dello Statuto Sociale. Abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, nonché alle riunioni degli altri Comitati istituiti per le quali è prevista la nostra presenza, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento.

Le deleghe e i poteri conferiti sono confacenti alle esigenze della Società e adeguati in relazione all'evoluzione della gestione sociale.

Il Collegio Sindacale ritiene che il complessivo assetto organizzativo della Società sia appropriato alle

dimensioni del Gruppo.

Infine, i Sindaci, nel corso delle periodiche verifiche effettuate nel corso dell'esercizio, hanno constatato la correttezza, nonché la tempestività di tutti gli adempimenti/comunicazioni conseguenti alla quotazione della Capogruppo sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario, da effettuarsi a Borsa Italiana e Consob.

Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi – Sistema amministrativo-contabile

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi aziendali (nel seguito anche "SCIGR") ovvero l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione ed il monitoraggio dei principali rischi con la finalità di garantire la salvaguardia del patrimonio aziendale, è gestito e monitorato dal Consiglio di Amministrazione, dall'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, dal Comitato Controllo e Rischi, dalla Funzione di *Internal Audit*, dall'Organismo di Vigilanza e dal Collegio Sindacale, ciascuno con compiti specifici nell'ambito del proprio ruolo e delle relative responsabilità. L'impianto del SIGCR adottato dalla Società ripercorre le componenti del modello "CoSO Framework", riconosciuto a livello internazionale come *best practice* di riferimento per la rappresentazione e valutazione del sistema di controllo interno. Si rileva, altresì, che:

- il Presidente del Collegio Sindacale partecipa, quale ospite, alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, organo endoconsiliare che, anche per l'esercizio 2017, ha promosso e supportato, nelle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, l'adozione di strumenti e metodologie di *Risk Management*, finalizzate all'individuazione, analisi e comprensione all'interno della Società e del Gruppo del livello di mitigazione dei rischi aziendali; partecipa, altresì, alle riunioni del Comitato Remunerazione e Nomine.
- un Sindaco effettivo è componente dell'Organismo di Vigilanza, organo che, anche per l'esercizio 2017, ha promosso e supportato la corretta implementazione del Modello Organizzativo ai sensi della legge 231/2001.

Oltre ai predetti soggetti, intervengono nel processo anche il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ai sensi del D.Lgs. n. 262/2005, la società di revisione, altre funzioni aziendali di controllo interno.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale, nell'ambito dell'attività di vigilanza sull'efficacia del sistema e sul rispetto della legge, anche a seguito degli incontri periodici con i predetti soggetti, non ha riscontrato particolari criticità o anomalie che richiedano menzione nella presente relazione.

Si rammenta, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 14 marzo 2018 su proposta del Comitato Controllo e Rischi, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha ritenuto adeguato il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi adottato dalla Società.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle relative funzioni, l'esame dei documenti aziendali, tramite verifiche dirette e, altresì, attraverso lo scambio di informazioni con la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., secondo quanto previsto dall'articolo 150, del D.Lgs. n. 58/1998 e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La Società ha adottato idonee procedure per regolare e monitorare l'informativa al mercato dei dati e delle operazioni riguardanti le società del Gruppo. Al riguardo, si rammenta che la Società dispone di un complesso modello di controllo amministrativo-contabile, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2007, adottato anche alla luce delle disposizioni introdotte dalla Legge sul Risparmio con riguardo agli obblighi in materia di redazione dei documenti contabili societari e di ogni atto e comunicazione di natura finanziaria al mercato. Tale modello, che formalizza l'insieme delle regole e procedure aziendali adottate dal Gruppo, al fine di consentire, tramite l'identificazione e la gestione dei principali rischi legati alla predisposizione e alla diffusione dell'informativa finanziaria, il raggiungimento degli obiettivi aziendali di veridicità e correttezza dell'informativa stessa, è stato sottoposto a un processo di aggiornamento che ha portato all'emissione di una nuova *release* approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 20 dicembre 2012.

Società controllate

Come stabilito nel modello di controllo interno adottato dalla Società, il Dirigente preposto assicura la diffusione e l'aggiornamento delle regole di controllo delle società controllate, garantendone

l'allineamento ai principi di Gruppo. Su tale aspetto, il Collegio rinvia integralmente a quanto dettagliatamente riportato nell'apposito paragrafo della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari (ex art. 123 TUF), approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2018 e resa disponibile sul sito internet della Società.

Codice di autodisciplina delle società quotate

Il sistema di *Corporate Governance* della Società recepisce, nei suoi tratti essenziali, i principi e le raccomandazioni contenute nel "Codice di autodisciplina per la *corporate governance* delle società quotate", al quale il Consiglio di Amministrazione ha deciso di aderire in data 23 febbraio 2012. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato, in data 14 marzo 2018, la Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2017, il cui testo integrale, cui si rinvia per una Vostra completa informazione, viene messo a disposizione del pubblico secondo le modalità prescritte dalla normativa e regolamentazione vigente.

Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

Dal 2017 il D.Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254, in attuazione della Direttiva 2014/95/UE, richiede agli enti di interesse pubblico di redigere, per ogni esercizio finanziario, una dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (Dichiarazione Non Finanziaria) per assicurare la comprensione delle attività di impresa e del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dalla stessa prodotta.

Tale Dichiarazione Non Finanziaria:

- ha ad oggetto temi:
 - ambientali;
 - sociali;
 - attinenti al personale;
 - attinenti al rispetto dei diritti umani;
 - attinenti alla lotta alla corruzione attiva e passiva.
- è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2018;
- costituisce una relazione distinta rispetto a tutti gli altri documenti inseriti nel fascicolo di Bilancio (come previsto dall'Art. 5 del D. lgs. 254/16) e una volta approvata sarà resa pubblica nell'ambito del documento Relazione Finanziaria Annuale 2017, in una specifica sezione;
- è stata redatta in conformità ai nuovi standard "GRI Sustainability Reporting Standards" (2016);
- è stata sottoposta a processo di esame limitato da parte della società di revisione (Deloitte & Touche) che potrà indicare modifiche ed integrazioni per 15 giorni dopo l'approvazione della stessa.

La selezione degli aspetti e degli indicatori per la definizione dei contenuti da rendicontare, rilevanti per il Gruppo e per gli *stakeholders*, è avvenuto in base al processo strutturato di analisi di materialità, svolto con il contributo del management aziendale e condiviso con il CCR nella seconda metà del 2017.

Il perimetro considerato è stato il seguente:

- dati economici finanziari: perimetro analogo a quello del Bilancio Consolidato;
- aspetti sociali e ambientali: società consolidate con il metodo integrale nel Bilancio Consolidato del Gruppo SAES¹, ad eccezione di Memry GmbH che ha avviato, alla fine dell'esercizio 2016, le attività preparatorie alla chiusura della società e al trasferimento di attività produttive e commerciali in altre società del Gruppo. A seguito del perfezionamento dei trasferimenti dei rami d'azienda, che si è realizzato all'inizio del secondo semestre 2017, a far data dal 1 ottobre 2017 sono iniziate le operazioni di liquidazione della società. Per tali ragioni la suddetta limitazione di perimetro riguarda le sole attività residuali rimaste in capo alla società nell'esercizio 2017 mentre gli impatti sociali e ambientali delle attività produttive e commerciali trasferite sono rendicontati all'interno delle altre società in cui sono confluiti i rami d'azienda. Pertanto l'esclusione di Memry GmbH non pregiudica la comprensione dell'attività d'impresa del Gruppo e dell'impatto dallo stesso prodotto. In particolare, per quanto riguarda le informazioni qualitative e i dati quantitativi relativi agli aspetti ambientali sono incluse le società del Gruppo che gestiscono siti produttivi; sono invece escluse le società con sole sedi commerciali in quanto considerate non rilevanti al fine di assicurare la comprensione dell'attività d'impresa del Gruppo e dell'impatto dallo stesso prodotto.

¹ Informazioni e dati per aspetti ambientali hanno riguardato le società incluse nel perimetro che gestiscono almeno un sito produttivo.

Con riferimento alle variazioni significative occorse nell'assetto del Gruppo nell'anno di *reporting* si segnala anche la messa in liquidazione della controllata E.T.C. S.r.l., deliberata a novembre 2017.

Considerando che i dati 2016 sono stati forniti al solo fine comparativo, si segnala che i dati di Metalvuoto S.p.A. sono stati rendicontati per l'intero esercizio 2016 in modo da poter favorire omogeneità di confronto con l'esercizio 2017 nonostante il consolidamento nel Gruppo sia avvenuto da ottobre 2016.

Il processo di raccolta dati è stato avviato a gennaio 2018 attraverso l'invio di file di raccolta dati a tutte le consociate rientranti nel perimetro e la ricezione dei file compilati da parte delle diverse Funzioni Corporate di SAES Getters S.p.A.

La Funzioni Corporate coinvolte sono state le seguenti:

- *Corporate Quality/Environment;*
- *Corporate Human Resources;*
- *Group Purchasing;*
- *Group Consolidation;*
- *Corporate Marketing & Communications;*
- *Corporate Intellectual Property;*
- *Research & Development*

Ciascuna funzione Corporate ha poi provveduto a verificare i dati e predisporre le tabelle di consolidamento/sintesi.

L'attività di coordinamento del processo è stata svolta dalla funzione *Group Consolidation*, con il supporto dell'*Internal Audit*.

Relazione sulla remunerazione, ai sensi dell'articolo 123-ter TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti e sistemi di incentivazione monetaria delle risorse strategiche

Il Collegio Sindacale attesta di aver preventivamente esaminato ed espresso parere favorevole, congiuntamente al Comitato Remunerazione e Nomine, anche in ossequio alle disposizioni di cui all'articolo 2389, comma 3, del Codice Civile, in merito alle politiche e agli indirizzi generali in tema di remunerazione degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche della Società ed, in particolare, in ordine alla Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi degli articoli 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti, nonché con riferimento agli strumenti di incentivazione monetaria annuale e triennale rivolti alle risorse strategiche della Società e del Gruppo SAES.

Indipendenza

Il Collegio Sindacale attesta di avere verificato la correttezza dei criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare:

- l'indipendenza dei propri membri, sulla base dei requisiti di cui al Codice di Autodisciplina e agli articoli 14-ter, comma 4 e 148, comma 3 del TUF, prendendo atto delle dichiarazioni rilasciate dai Consiglieri e confermando la qualifica di "Indipendenti" dei Consiglieri Avv. Gaudiana Giusti, Dr Stefano Proverbio, Prof. Roberto Orecchia, Dr.ssa Laura Rovelli, e sulla base dei soli requisiti di indipendenza di cui agli articoli 14-ter, comma 4, e 148, comma 3 del TUF, la qualifica di "Indipendente" del Prof. Adriano De Maio. Il Collegio Sindacale vigila, altresì, sulle condizioni d'indipendenza e autonomia dei propri membri, ai sensi del Decreto del ministero di Grazia e Giustizia del 320 marzo 2000, n. 162 nonché ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF e del criterio applicativo 8.C.1 del Codice di Autodisciplina, dandone comunicazione al Consiglio in tempo utile per la redazione della Relazione sul governo societario. In particolare, con riferimento all'esercizio in esame, il Collegio Sindacale ha verificato il permanere dei requisiti d'indipendenza in data 15 febbraio 2018;
- la permanenza dei requisiti di professionalità e onorabilità che i Sindaci devono possedere ai sensi del Decreto del Ministero di Grazia e Giustizia del 30 marzo 2000, n. 162, nonché di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del TUF e del criterio applicativo 8.C.1. del Codice di Autodisciplina.

Ciascun membro del Collegio Sindacale, infine, ha adempiuto agli obblighi di comunicazione a Consob ex articolo 144-quaterdecies del Regolamento Emittenti, con riguardo alla disciplina del cumulo degli incarichi.

Rideterminazione dell'esercizio 2016

Si segnala che alcuni importi economici e patrimoniali relativi all'esercizio 2016, presentati a fini comparativi, non coincidono con quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale 2016 poiché riflettono le rettifiche derivanti dal completamento della valutazione provvisoria dell'aggregazione aziendale di Metalvuoto S.p.A. avvenuta in ottobre 2016, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 *revised*. Inoltre, a seguito dell'acquisizione a fine esercizio 2016 del controllo della società Metalvuoto S.p.A., *player* consolidato nel settore del *packaging* evoluto, ai fini di una maggiore chiarezza informativa, è stata costituita una terza Business Unit denominata "Solutions for Advanced Packaging". I dati dell'esercizio 2016 sono stati riclassificati sulla base della nuova struttura organizzativa, per omogeneità di confronto con l'esercizio corrente.

Rideterminazione saldi economici 2016

(Importi espressi in migliaia di euro)

	2016	Rettifiche	2016 rideterminato
Ricavi netti	189.031		189.031
Costo del venduto	(103.911)		(103.911)
Utile industriale lordo	85.120	0	85.120
Spese di ricerca e sviluppo	(14.799)	(73)	(14.872)
Spese di vendita	(15.612)		(15.612)
Spese generali e amministrative	(27.817)		(27.817)
Totale spese operative	(58.228)	(73)	(58.301)
Altri proventi (oneri) netti	(736)		(736)
Utile (perdita) operativo	26.156	(73)	26.083
Interessi e proventi finanziari netti	(1.220)		(1.220)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(3.325)		(3.325)
Utili (perdite) netti su cambi	52		52
Utile (perdita) prima delle imposte	21.663	(73)	21.590
Imposte sul reddito	(7.581)	20	(7.561)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	14.082	(53)	14.029
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0		0
Utile (perdita) netto	14.082	(53)	14.029
Utile (perdita) netto di terzi	0		0
Utile (perdita) netto di Gruppo	14.082	(53)	14.029

Presentazione del Bilancio della Capogruppo e del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, attestiamo di avere vigilato sull'impostazione generale adottata, sia con riguardo al bilancio di esercizio di SAES Getters S.p.A., sia a quello consolidato e sulla generale conformità alla legge nella forma e nella struttura; confermiamo, inoltre, che ne è stata riscontrata la rispondenza ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza. Come per i precedenti esercizi, si rileva che sia il bilancio consolidato, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002, sia il bilancio di esercizio sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, già adottati dal 1 gennaio 2005. Ciò premesso, il bilancio di esercizio e quello consolidato risultano composti dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto dell'utile (perdita) e da quello delle altre componenti di conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle note esplicative. Gli schemi di bilancio adottati sono conformi a quelli previsti dallo IAS 1-*revised*. La situazione patrimoniale-finanziaria è stata predisposta distinguendo le attività e passività in correnti e non correnti, secondo l'attitudine degli elementi patrimoniali al realizzo entro, ovvero oltre, dodici mesi dalla data di bilancio e con l'evidenza, in due voci separate, delle "Attività destinate alla vendita" e delle "Passività destinate alla vendita", come richiesto dall'IFRS 5. Nel prospetto dell'utile (perdita) l'esposizione dei costi operativi è effettuata in base alla destinazione degli stessi. Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto, come consentito dallo IAS 7. Inoltre, come richiesto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, nel prospetto dell'utile (perdita) per destinazione sono stati identificati specificatamente i proventi e oneri derivati da operazioni non

ricorrenti o da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Sempre nel rispetto di tale delibera, nelle note al bilancio, è stata data evidenza degli ammontari delle posizioni o transazioni con parti correlate distintamente dalle voci di riferimento. I bilanci sono stati redatti sul presupposto della continuità aziendale in quanto, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non si ritiene sussistano significative incertezze (come definite dal paragrafo n. 25 del Principio IAS 1 - Presentazione del bilancio) sulla continuità aziendale. Tale contesto risulta solo in parte influenzabile dalla Direzione della Società, essendo frutto principalmente di variabili esogene. Sulla base delle migliori stime ad oggi disponibili, si è proceduto all'approvazione di un piano industriale triennale che include le strategie ipotizzate dalla Direzione della Società per riuscire, in tale difficile contesto economico, a raggiungere gli obiettivi aziendali prefissati. Riguardo ai bilanci sottoposti alla Vostra approvazione rileviamo, in sintesi, quanto segue:

A livello di Capogruppo

Prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio - SAES Getters S.p.A.

(Importi espressi in migliaia di euro)

	2017	2016
Ricavi netti	52.687	44.509
Costo del venduto	(29.371)	(23.442)
Utile industriale lordo	23.316	21.066
Spese di ricerca e sviluppo	(9.219)	(8.047)
Spese di vendita	(6.200)	(5.583)
Spese generali e amministrative	(20.912)	(17.057)
Totale spese operative	(36.330)	(30.687)
Altri proventi (oneri) netti	4.490	4.933
Utile (perdita) operativo	(8.525)	(4.688)
Interessi e proventi finanziari netti	16.508	11.022
Utili (perdite) netti su cambi	(212)	(170)
Utile (perdita) prima delle imposte	7.772	6.165
Imposte sul reddito	(10.751)	(0)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	(2.979)	6.164
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0	0
Utile (perdita) netto del periodo	(2.979)	6.164

Prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio e delle altre componenti del conto economico complessivo - SAES Getters S.p.A.

(Importi espressi in migliaia di euro)

	2017	2016
Utile (perdita) netto del periodo	(2.979)	6.164
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti	(74)	(302)
Imposte sul reddito	18	73
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti, al netto delle imposte	(56)	(230)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	(56)	(230)
Altri utili (perdite) complessivi, al netto delle imposte	(56)	(230)
Totale utile (perdita) complessivo, al netto delle imposte	(3.035)	5.934

Il **fatturato netto** dell'esercizio 2017 è stato pari a 52.687 migliaia di euro, in crescita rispetto al 2016 (+18,4%: al netto dell'effetto negativo dei cambi -1,4%, la crescita organica sarebbe stata pari al +19,8%), grazie soprattutto al sensibile incremento dei business Electronic Devices e Systems for gas Purification & Handling, nonché alla crescita della Business Unit Shape Memory Alloys (SMA) nel comparto per applicazioni industriali.

I maggiori volumi di vendita hanno portato all'incremento del **risultato industriale lordo** (pari a 23.116 migliaia di euro nel 2017 rispetto a 21.066 migliaia di euro nel precedente esercizio). Si registra invece una contrazione del margine industriale lordo totale (pari nell'esercizio al 44,3% contro il 47,3% del 2016), soprattutto a causa di un *mix* meno favorevole nel prodotto interno della Business Unit Industrial Applications, mentre migliora il dato della Business Unit Shape Memory Alloys.

L'esercizio 2017 ha registrato una **perdita operativa** di -8.525 migliaia di euro, rispetto a -4.688 migliaia di euro dell'esercizio precedente: l'aumento di alcune poste delle spese operative ha infatti più che compensato il miglioramento dell'utile industriale lordo. La perdita operativa è aumentata in valore assoluto anche a seguito della variazione negativa degli "altri proventi" netti, che però è influenzata dal fatto che il dato del 2016 includeva anche il rilascio di un fondo rischi cause legali accantonato nell'anno precedente.

L'**EBITDA** dell'esercizio è risultato negativo per -3.506 migliaia di euro rispetto a un valore sempre negativo di -462 migliaia di euro del 2016 (-1.151 migliaia di euro al netto del sopra ricordato rilascio dell'accantonamento al fondo rischi cause legali).

I dividendi, i proventi finanziari netti e gli utili netti su cambi sono stati pari complessivamente a 21.653 migliaia di euro nel 2017, sostanzialmente invariati rispetto a 21.697 migliaia di euro nel precedente esercizio. La Società ha inoltre svalutato nell'esercizio partecipazioni e crediti finanziari verso controllate per un totale di -5.357 migliaia di euro, che si confrontano con -10.844 migliaia di euro nel 2016.

L'esercizio 2017 si chiude dunque con un **risultato prima delle imposte** positivo per 7.772 migliaia di euro, in aumento rispetto a 6.165 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Le **imposte sul reddito** presentano nell'esercizio un saldo di 10.751 migliaia di euro, contro un saldo totale quasi nullo – costo per 367 euro – nel 2016, che era stato positivamente influenzato anche dal rilascio di un fondo rischi di 500 migliaia di euro accantonato in esercizi precedenti.

L'importo del 2017 include una svalutazione, pari a 10.770 migliaia di euro, delle attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse della Società, maturate nei periodi di imposta 2009-2013, effettuata sulla base dell'aggiornamento delle stime del *management* circa la recuperabilità delle stesse, alla luce delle ipotesi contenute nel piano triennale 2018-2020. Escludendo tale *write-off*, il saldo delle imposte sarebbe stato a ricavo per 19 migliaia di euro.

A seguito della svalutazione sopra citata, l'esercizio 2017 chiude con una **perdita di esercizio** di -2.979 migliaia di euro, contro un utile pari a 6.164 migliaia di euro nell'esercizio 2016.

A livello di Consolidato

Prospetto dell'utile (perdita) consolidato

(Importi espressi in migliaia di euro)

	2017	2016
Ricavi netti	231.078	189.031
Costo del venduto	(127.468)	(103.911)
Utile industriale lordo	103.610	85.120
Spese di ricerca e sviluppo	(16.102)	(14.872)
Spese di vendita	(16.372)	(15.612)
Spese generali e amministrative	(31.150)	(27.817)
Totale spese operative	(63.624)	(58.301)
Altri proventi (oneri) netti	(6)	(736)
Utile (perdita) operativo	39.980	26.083
Interessi e proventi finanziari netti	(662)	(1.220)
Utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.468)	(3.325)
Utili (perdite) netti su cambi	(1.162)	52
Utile (perdita) prima delle imposte	35.688	21.590
Imposte sul reddito	(21.828)	(7.561)
Utile (perdita) netto da operazioni continue	13.860	14.029
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione e operazioni discontinue	0	0
Utile (perdita) netto	13.860	14.029
Utile (Perdita) netto di terzi	0	0
Utile (perdita) netto di Gruppo	13.860	14.029

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

(Importi espressi in migliaia di euro)

	2017	2016
Utile (perdita) netto del periodo	13.860	14.029
Differenze di conversione bilanci in valuta estera	(13.324)	3.434
Differenze di conversione relative a società valutate con il metodo del patrimonio netto	(877)	(188)
Totale differenze di conversione	(14.201)	3.246
Costi di operazioni sul capitale relative a società valutate con il metodo del patrimonio netto	(7)	0
Totale componenti che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	(14.208)	3.246
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti	(41)	(306)
Imposte sul reddito	10	74
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti, al netto delle imposte - SAES Getters S.p.A. e società controllate	(31)	(232)
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti relative a società valutate con il metodo del patrimonio netto	(10)	(3)
Imposte sul reddito	2	1
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti, al netto delle imposte - società valutate con il metodo del patrimonio netto	(8)	(2)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio	(39)	(234)
Altri utili (perdite) complessivi, al netto delle imposte	(14.247)	3.012
Totale utile (perdita) complessivo, al netto delle imposte	(387)	17.041
attribuibile a:		
- Gruppo	(387)	17.041
- Terzi	0	0

Nel 2017 il Gruppo SAES[®] ha realizzato un **fatturato netto consolidato** pari a 231,1 milioni di euro, in crescita del 22,2% rispetto a 189 milioni di euro nel 2016. L'effetto cambi è stato lievemente negativo (-2,1%), causato principalmente dalla svalutazione del dollaro USA rispetto all'euro nella seconda metà dell'esercizio. L'acquisizione di Metalvuoto S.p.A., avvenuta all'inizio del quarto trimestre 2016, ha generato un incremento di fatturato pari a 9,8 milioni di euro (+5,2% l'incremento delle vendite correlato alla variazione del perimetro di consolidamento). A parità sia di cambi, sia di perimetro di consolidamento, la crescita organica è stata pari a +19,1%, principalmente trainata dal comparto della purificazione dei gas, dalle nuove produzioni nel business dei dispositivi elettronici e dal segmento del Nitinol per dispositivi medicali.

Il **fatturato complessivo di Gruppo**² nel 2017 è stato pari a 244,9 milioni di euro, in crescita del 23,5%, rispetto a 198,4 milioni di euro nel 2016, sia grazie al maggiore fatturato consolidato (+22,2%), sia per il forte aumento delle vendite della *joint venture* Actuator Solutions (+45,2%). Anche i ricavi della *joint venture* SAES RIAL Vacuum S.r.l. sono cresciuti (+54,2%), seppure con valori assoluti più contenuti (1,2 milioni di euro la quota parte di SAES nel fatturato dell'esercizio 2017 di SAES RIAL Vacuum S.r.l.).

La crescita del fatturato consolidato ha consentito il miglioramento degli indicatori operativi, in continuità con il *trend* positivo degli ultimi anni.

L'**utile industriale lordo consolidato**³ è stato pari a 103,6 milioni di euro nell'esercizio 2017, rispetto a 85,1 milioni di euro nel 2016. La forte crescita (+21,7%) è principalmente imputabile all'aumento del fatturato, con una marginalità lorda⁴ in sostanziale stabilità (dal 45% dell'esercizio precedente al 44,8% di quello corrente). Tutti i segmenti operativi mostrano una crescita della marginalità lorda; tuttavia la marginalità di Gruppo resta stabile per l'effetto diluitivo del nuovo business del *packaging* avanzato, ancora caratterizzato da una struttura di costi di produzione diversa rispetto al perimetro tradizionale del Gruppo.

L'**utile operativo consolidato** nel 2017 è stato pari a 40 milioni di euro, anch'esso in forte crescita (+53,3%) rispetto a un utile operativo di 26,1 milioni di euro nel precedente esercizio. In termini percentuali, il margine operativo è stato pari a 17,3%, rispetto a 13,8% nel 2016. L'aumento dei ricavi, unitamente alla minore incidenza delle spese operative sui medesimi (da 30,8% a 27,5%), hanno reso possibile il forte miglioramento degli indicatori operativi rispetto al precedente esercizio.

L'**EBITDA**⁵ **consolidato** è stato pari a 50 milioni di euro nell'esercizio 2017 (21,6% del fatturato consolidato), in forte crescita (+40,9%) rispetto a 35,5 milioni di euro nel 2016 (18,8% sulle vendite), principalmente trainato dal comparto della purificazione dei gas e dal comparto del Nitinol per dispositivi medici.

L'**utile netto consolidato** del 2017 è stato pari a 13,9 milioni di euro (6% dei ricavi consolidati) penalizzato dalla svalutazione di attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse di SAES Getters S.p.A., a seguito dell'aggiornamento delle stime di recuperabilità, alla luce delle ipotesi contenute nel piano triennale 2018-2020 e riconducibili alla Capogruppo. Escludendo tale *write-off*, pari a 10,8 milioni di euro, l'utile netto è stato pari a 24,6 milioni di euro (10,7% dei ricavi consolidati), in forte crescita (+75,6%) rispetto a 14 milioni di euro del precedente esercizio (7,4% dei ricavi consolidati).

² Per fatturato complessivo s'intende il fatturato ottenuto valutando con il metodo proporzionale, anziché con il metodo del patrimonio netto, le società a controllo congiunto facenti parte del Gruppo, ossia Actuator Solutions (50%), SAES RIAL Vacuum S.r.l. (49%) e Flexterra (33,79%).

³ Calcolato come differenziale tra fatturato netto e costi industriali direttamente e indirettamente imputabili ai prodotti venduti.

⁴ Calcolata come rapporto tra il risultato industriale lordo e il fatturato netto consolidato.

⁵ 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 è calcolato come "Utili prima degli interessi, imposte, svalutazioni e ammortamenti".

Commento del Collegio Sindacale alle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017											
(importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrappiù azionari	Azioni proprie	Riserva legale	Altre componenti di patrimonio netto		Altre riserve e utili a lungo termine	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
					Riserva di conversione	Riserva di conversione operazioni discontinue					
Saldi al 31 dicembre 2016	12.220	41.120	0	2.444	22.301	0	42.664	14.029	134.778	0	134.778
Ripartizione risultato dell'esercizio 2016							14.029	(14.029)	0		0
Dividendi distribuiti							(12.250)	(12.250)			(12.250)
Risultato del periodo								13.860	13.860	0	13.860
Altri utili (perdite) complessivi					(14.201)		(46)	(14.247)			(14.247)
Totale altri utili (perdite) complessivi					(14.201)	0	(46)	13.860	(387)	0	(387)
Saldi al 31 dicembre 2017	12.220	41.120	0	2.444	8.100	0	44.397	13.860	122.141	0	122.141

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016 rideterminato (*)											
(importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrappiù azionari	Azioni proprie	Riserva legale	Altre componenti di patrimonio netto		Altre riserve e utili a lungo termine	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
					Riserva di conversione	Riserva di conversione operazioni discontinue					
Saldi al 31 dicembre 2015	12.220	41.120	0	2.444	19.055	0	42.826	8.820	126.485	3	126.488
Ripartizione risultato dell'esercizio 2015							8.820	(8.820)	0		0
Dividendi distribuiti							(8.502)	(8.502)			(8.502)
Acquisto quote di minoranza in società controllate							(246)	(246)		(3)	(249)
Risultato del periodo								14.029	14.029	0	14.029
Altri utili (perdite) complessivi					3.246		(234)	3.012			3.012
Totale altri utili (perdite) complessivi					3.246	0	(234)	14.029	17.041	0	17.041
Saldi al 31 dicembre 2016	12.220	41.120	0	2.444	22.301	0	42.664	14.029	134.778	0	134.778

(*) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale 2016 poiché riflettono le rettifiche derivanti dal completamento della valutazione provvisoria dell'aggregazione aziendale di Meridvuto Sp.A. avvenuta in ottobre 2016. Tali rettifiche sono dettagliate nella Nota n. 1, paragrafo "Rideterminazione dell'esercizio 2016".

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta al 31 dicembre 2017 a 122.141 migliaia di euro, con un decremento di 12.637 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente imputabile alla distribuzione dei dividendi da parte della Capogruppo (-12.250 migliaia di euro) e alle differenze di conversione dei bilanci in valuta estera (-14.201 migliaia di euro), solo parzialmente compensati dall'utile del periodo (+13.860 migliaia di euro).

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 12.220 migliaia di euro ed è costituito da n. 14.671.350 azioni ordinarie e n. 7.378.619 azioni di risparmio per un totale di n. 22.049.969 azioni.

La composizione del capitale è invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

Il valore di parità contabile implicita è pari a 0,554196 euro al 31 dicembre 2017, invariato rispetto al 31 dicembre 2016.

Si rimanda alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per tutte le informazioni previste dall'articolo 123-bis del Testo Unico della Finanza (TUF).

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

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

La voce risulta essere invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

Riserva legale

Tale voce si riferisce alla riserva legale della Capogruppo, pari a 2.444 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2016, avendo raggiunto il limite previsto dalla legge.

Altre riserve e utili a nuovo

La voce include:

- le riserve (pari complessivamente a 2.615 migliaia di euro) formate dai saldi attivi di rivalutazione monetaria conseguenti all'applicazione delle leggi n. 72 del 19/3/1983 (1.039 migliaia di euro) e n. 342 del 21/11/2000 (1.576 migliaia di euro) da parte della Capogruppo SAES Getters S.p.A. La riserva di rivalutazione ai sensi della legge n. 342/2000 è esposta al netto della relativa imposta sostitutiva pari a 370 migliaia di euro;
- 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.

La variazione della voce "Altre riserve e utili a nuovo" include la distribuzione ai soci del dividendo 2016 deliberato dall'Assemblea della Capogruppo (-12.250 migliaia di euro), il riporto a nuovo dell'utile consolidato relativo all'esercizio 2016 (+14.029 migliaia di euro), i costi delle operazioni sul capitale della *joint venture* Flexterra, Inc. (-7 migliaia di euro), oltre alle differenze attuariali sui piani a benefici definiti, sia delle società controllate sia delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, derivanti dall'applicazione della versione rivista dello IAS 19, al netto del relativo effetto fiscale (-39 migliaia di euro).

Altre componenti di patrimonio netto

La voce include le differenze cambio generate dalla conversione dei bilanci in valuta estera. La riserva da differenze di traduzione al 31 dicembre 2017 risulta positiva per 8.100 migliaia di euro, rispetto ad un valore positivo di 22.301 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. La variazione negativa di 14.201 migliaia di euro è dovuta sia all'effetto complessivo sul patrimonio netto consolidato della conversione in euro dei bilanci in valuta delle controllate estere consolidate integralmente e delle relative rettifiche di consolidamento (-13.324 migliaia di euro), sia alla quota di pertinenza del Gruppo nella riserva di conversione derivante dal consolidamento delle società⁶ valutate con il metodo del patrimonio netto (-877 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.

⁶ Riserva di conversione derivante sia dal consolidamento di Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd. e Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd. in Actuator Solutions GmbH, sia dalla conversione in euro dei bilanci di Flexterra, Inc. e della sua controllata Flexterra Taiwan Co., Ltd.

Commento del Collegio Sindacale sulla riconciliazione tra il risultato netto e il patrimonio netto della SAES Getters S.p.A. con il risultato netto e il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017

La riconciliazione tra il risultato netto e il patrimonio netto della SAES Getters S.p.A. con il risultato netto e il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 è riportata nella seguente tabella.

(importi in migliaia di euro)	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
	Utile netto	Patrimonio netto	Utile netto	Patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo SAES Getters S.p.A.	(2.979)	60.209	6.164	75.494
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle società consolidate, al netto dei dividendi distribuiti e delle svalutazioni di partecipazioni	22.937	171.010	11.705	162.933
Valore di carico delle partecipazioni consolidate		(87.943)		(90.078)
Rettifiche di consolidamento:				
Eliminazione degli utili derivanti da operazioni infragruppo, al netto del relativo effetto fiscale	(3.441)	(4.739)	(154)	(1.298)
Accantonamento delle imposte sugli utili non distribuiti delle controllate estere	(553)	(3.907)	(310)	(3.354)
Valutazione ad equity <i>joint venture</i>	(2.468)	(11.899)	(3.325)	(8.539)
Altre rettifiche di consolidamento	364	(590)	(51)	(380)
Bilancio consolidato	13.860	122.141	14.029	134.778

Commento del Collegio Sindacale alla Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Posizione Finanziaria Netta consolidata

(Importi espressi in migliaia di euro)

	31 dicembre 2017	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Cassa	13	18	19
Altre disponibilità liquide	27.551	21.317	14.321
Liquidità	27.564	21.335	14.340
Crediti finanziari verso parti correlate	936	797	565
Altri crediti finanziari correnti	0	81	1
Crediti finanziari correnti	936	878	566
Debiti bancari correnti	(12.254)	(18.905)	(6.847)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(10.478)	(9.572)	(8.239)
Altri debiti finanziari correnti	(2.152)	(1.327)	(1.100)
Indebitamento finanziario corrente	(24.884)	(29.804)	(16.186)
Posizione finanziaria corrente netta	3.616	(7.591)	(1.280)
Crediti finanziari verso parti correlate non correnti	7.549	8.549	5.249
Debiti bancari non correnti	(28.057)	(33.592)	(35.916)
Altri debiti finanziari non correnti	(838)	(1.009)	(1.829)
Indebitamento finanziario non corrente	(28.895)	(34.601)	(37.745)
Posizione finanziaria non corrente netta	(21.346)	(26.052)	(32.496)
Posizione finanziaria netta	(17.730)	(33.643)	(33.776)

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2017 è negativa per 17,7 milioni di euro (liquidità pari a +27,6 milioni di euro, a fronte di passività finanziarie nette per -45,3 milioni di euro) e si confronta con una disponibilità netta negativa pari a 33,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016 (liquidità pari a +14,3 milioni di euro, a fronte di passività finanziarie nette per -48,1 milioni di euro). Il marcato miglioramento (+47,5%) è esclusivamente attribuibile alla forte generazione di cassa operativa, correlata agli ottimi risultati economici dell'esercizio, in particolare nel settore della purificazione, in quello del Nitinol per dispositivi medicali e nel comparto dei componenti getter per *electronic devices*. In particolare, i flussi di cassa operativi hanno più che sostenuto sia i dividendi corrisposti dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio (pari a 12,2 milioni di euro e inclusi nell'attività di finanziamento), sia gli esborsi per l'attività di investimento (in particolare, acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali pari a 7,7 milioni di euro e versamento di capitale a favore della *joint venture* Actuator Solutions GmbH pari a 1 milione di euro). Il capitale circolante netto è stato caratterizzato da una sostanziale stabilità rispetto alla fine dello scorso esercizio: l'aumento del magazzino nel business purificazione e presso lo stabilimento di Avezzano della Capogruppo, in previsione delle consegne di inizio esercizio 2018, è stato per gran parte compensato dalla riduzione dei crediti commerciali della controllata SAES Pure Gas, Inc. L'impatto dei cambi sulla posizione finanziaria netta è stato negativo per circa 1 milione di euro, principalmente imputabile all'effetto negativo della svalutazione del dollaro USA sulle disponibilità liquide in dollari, solo parzialmente compensato da quello positivo

sull'indebitamento nella medesima valuta in capo alle controllate USA.

Commento del Collegio Sindacale alla Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo

Si illustra di seguito il dettaglio delle voci che costituiscono la posizione finanziaria netta:

(importi in migliaia di euro)

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Cassa	4	11	(7)
Depositi bancari	8.374	1.178	7.196
Disponibilità liquide	8.378	1.189	7.189
Crediti finanziari correnti *	11.029	8.411	2.619
Debiti bancari correnti	(12.001)	(6.504)	(5.497)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.088)	(5.483)	(2.605)
Altri debiti finanziari correnti *	(7.084)	(937)	(6.147)
Altri debiti finanziari correnti vs terzi	(6)	(8)	2
Indebitamento finanziario corrente	(27.178)	(12.932)	(14.247)
Posizione finanziaria corrente netta	(7.771)	(3.332)	(4.439)
Crediti finanziari non correnti **	49	49	0
Debiti bancari non correnti	(22.384)	(26.856)	4.472
Indebitamento finanziario non corrente	(22.335)	(26.807)	4.472
Posizione finanziaria netta	(30.106)	(30.139)	33

* Include debiti e crediti finanziari correnti verso le società del Gruppo e collegate

** Include crediti finanziari non correnti verso le società del Gruppo e collegate

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2017 presenta un saldo negativo di -30.106 migliaia di euro, sostanzialmente invariata rispetto a un saldo sempre negativo di -30.139 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. Il saldo al 31 dicembre 2017 include un fondo svalutazione del credito finanziario per 660 migliaia di euro verso la società controllata SAES Nitinol S.r.l., per tenere conto della rinuncia a tale credito deliberata dalla Società nel corso del 2018 a fini di copertura perdite della controllata. Al netto di tale fondo, la posizione finanziaria netta sarebbe stata di -29.446 migliaia di euro.

Impairment Test sull'avviamento

Al 31 dicembre 2017 l'avviamento iscritto a bilancio ammonta ad euro 42.994 migliaia. Ai sensi dello IAS 36, l'avviamento non è soggetto ad ammortamento, ma a verifica per riduzione di valore con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verificano specifici eventi o circostanze che ne possano far presumere una riduzione di valore (Impairment Test).

Ai fini di tale verifica, l'avviamento viene allocato a Unità Generatrici di Flussi Finanziari (Cash Generating Unit - CGU), o a gruppi di unità, nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il segmento di attività identificato ai sensi dell'IFRS 8.

In particolare, le CGU identificate dal Gruppo SAES ai fini del test di impairment coincidono con i seguenti settori operativi (come indicati alla Nota n. 13):

- Industrial Applications;
- Shape Memory Alloys;
- Solutions for Advanced Packaging.

Il Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2018 ha approvato l'Impairment Test sull'avviamento: esso consiste nella stima del valore recuperabile di ciascuna Cash Generating Unit (CGU) e nel confronto di quest'ultimo con il valore netto contabile delle attività materiali e immateriali allocate alla medesima CGU, incluso l'avviamento. Il valore recuperabile è stato verificato attraverso la determinazione del valore d'uso, che corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno associati a ciascuna Cash Generating Unit sulla base dei più recenti piani triennali elaborati dal top management per il periodo 2018-2020 e approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 15 febbraio 2018.

Dalle verifiche effettuate a più livelli di sensibilità, non è emersa, non è emersa nessuna criticità in merito al valore dell'attivo netto iscritto in bilancio al 31 dicembre 2017.

La stima del valore recuperabile delle varie *Cash Generating Unit* ha richiesto discrezionalità e uso di

stime da parte del *management*. Il Gruppo non può pertanto assicurare che non si verificheranno perdite di valore in periodi futuri. Infatti, diversi fattori, legati anche all'evoluzione del contesto di mercato e della domanda, potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli *asset* nei periodi futuri. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dal Gruppo.

Impairment Test sulle partecipazioni

In conformità a quanto richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, SAES Getters S.p.A., al fine di determinare che le partecipazioni fossero iscritte in bilancio al 31 dicembre 2017 ad un valore inferiore rispetto a quello recuperabile ha proceduto con l'Impairment Test effettuato sulla base dei più recenti piani triennali elaborati dall'Alta Direzione ed approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 marzo 2018.

Nel valutare l'esistenza di un'indicazione che le partecipazioni in oggetto possano aver subito una riduzione durevole di valore, sono state considerate elementi derivanti da fonti di informazione sia interne che esterne al Gruppo. In particolare potenziali indicatori di impairment sono stati identificati nella presenza di risultati negativi della partecipata e di una differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto. All'esito dell'Impairment Test si è valutato che nessuna partecipazione presentasse un valore di iscrizione inferiore al valore recuperabile e non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

La stima del valore recuperabile ha richiesto discrezionalità e uso di stime da parte del management. Il Gruppo non può pertanto assicurare che non si verificheranno perdite di valore in periodi futuri. Infatti, diversi fattori, legati anche all'evoluzione del contesto di mercato e della domanda, potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli asset nei periodi futuri. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dal Gruppo.

Commento del Collegio Sindacale alla svalutazione di partecipazioni e crediti finanziari in società controllate dalla Capogruppo

La voce include movimenti relativi alle società controllate E.T.C. S.r.l. in liquidazione, Memry GmbH in liquidazione e SAES Nitinol S.r.l., per un ammontare complessivo di 5.357 migliaia di euro.

La seguente tabella dettaglia le svalutazioni di partecipazioni per l'esercizio 2017, confrontate con il precedente esercizio:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017				Esercizio 2016			
	Svalutazione Partecipazione	Acc.to a Fondo Copertura perdite	Utilizzo Fondo Copertura perdite	Totale	Svalutazione Partecipazione	Acc.to a Fondo Copertura perdite	Utilizzo Fondo Copertura perdite	Totale
E.T.C. S.r.l. in liquidazione	641	1.450	(1.450)	641	1.829	635	0	2.464
Memry GmbH in liquidazione	4.055			4.055				0
Totale	4.696	1.450	(1.450)	4.696	1.829	635	0	2.464

Per SAES Nitinol S.r.l., in conformità a quanto illustrato nel paragrafo "Operazioni di maggiore rilievo avvenute dopo la chiusura dell'esercizio", il conto include l'impatto a Conto Economico della rinuncia da parte della Società a un credito finanziario di 660 migliaia di euro a favore della controllata.

Di seguito il dettaglio dei crediti finanziari svalutati nel 2017, con il confronto rispetto all'anno precedente:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
	Svalutazione Crediti Finanziari	Svalutazione Crediti Finanziari
SAES Nitinol S.r.l.	660	8.380
Totale	660	8.380

Commento del Collegio Sindacale alla svalutazione dei *Deferred Tax Assets* nel Consolidato Fiscale Nazionale

La Società, in qualità di consolidante, ha aderito con la società ora incorporata SAES Advanced Technologies S.p.A. e con le controllate E.T.C. S.r.l., ora in liquidazione, e SAES Nitinol S.r.l. e, a far data dal 1° gennaio 2017, Metalvuoto S.p.A., al consolidato fiscale nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del T.U.I.R., avente effetto a partire dal 1° gennaio 2015, e per il triennio 2015-2017

Il dettaglio della voce Imposte sul reddito è il seguente:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazione
Imposte correnti:			
- Ires/Irap	(111)	855	(966)
- Ritenute su dividendi	(658)	(1.005)	347
Totale imposte correnti	(769)	(150)	(619)
Imposte differite	(9.982)	150	(10.132)
Totale imposte differite	(9.982)	150	(10.132)
Totale generale	(10.751)	0	(10.751)

Valori negativi: costi

Valori positivi: proventi

Le imposte correnti dell'esercizio 2017 presentano un saldo negativo (costo) pari a 769 migliaia di euro, che risulta essere principalmente composto:

- per 34 migliaia di euro negativi, dalle imposte sui redditi dovute all' Erario giapponese dalla *branch* Japan Technical Service, in parte recuperabili come credito per imposte pagate all'estero nella dichiarazione dei redditi del consolidato fiscale nazionale ("CNM"), di cui la Società fa parte in qualità di consolidante;
- per 57 migliaia di euro negativi, dall'assoggettamento ad Ires (tassazione separata) dei redditi conseguiti nel periodo d'imposta 2017 dalla controllata Saes Getters International Luxembourg S.A., in applicazione delle disposizioni in materia di imprese controllate (c.d. "*CFC Legislation*" dettate dall'art. 167, comma 5-bis e seguenti del T.U.I.R.);
- per 658 migliaia di euro negativi, dalla quota non recuperabile (95%) come credito d'imposta delle ritenute applicate all'estero sui dividendi incassati;
- per 4 migliaia di euro negativi, da ritenute fiscali applicate da controllate estere sui pagamenti di "*management fee*", non recuperabili come credito d'imposta.

La voce Imposte differite presenta un saldo negativo (costo) di 10.751 migliaia di euro, costituito, per 10.770 migliaia di euro, dalla svalutazione del credito per le imposte differite attive relative perdite fiscali pregresse e, per la differenza, dall'iscrizione della fiscalità differita sulle differenze temporanee tra l'utile ante imposte e l'imponibile dell'esercizio.

La svalutazione delle imposte differite attive è stata decisa dal *management* a seguito della revisione del piano triennale 2018- 2020 che ha comportato una riduzione sensibile delle previsioni di utile imponibile rispetto a quanto incluso nelle stime utilizzate in esercizi precedenti, portando a prevedere una base imponibile negativa per il 2018 e a stimare l'eventuale recupero delle attività iscritte per imposte anticipate su un orizzonte temporale significativamente superiore sia a quello del piano stesso sia a quello previsto in esercizi precedenti ai medesimi fini, che risultava di poco superiore all'estensione temporale dei piani approvati. Trattandosi di svalutazione di imposte differite attive, e non di una *release*, non è stata pregiudicata la teorica possibilità di un loro utilizzo, qualora, in esercizi futuri, si dovessero consuntivare redditi imponibili sensibilmente superiori alle correnti stime effettuate dal *management* e riflesse nel piano approvato, tali da permettere l'utilizzo delle perdite fiscali pregresse rispettando il limite dell'80% della base imponibile annua, qualora positiva.

Osservazioni sulle Relazioni Illustrative presentate agli Azionisti

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, convocata il giorno 24 aprile 2018, sarà chiamata a deliberare, sulla base delle liste che saranno presentate dagli Azionisti, in merito alla nomina del nuovo Consiglio

di Amministrazione e del Collegio Sindacale (a seguito della scadenza di quelli attuali per termine del mandato), previa determinazione del numero dei loro componenti e del relativo compenso.

Le relazioni degli Amministratori in merito alla nomina degli organi sociali sono state depositate nel meccanismo di stoccaggio IInfo (all'indirizzo www.linfo.it) e pubblicate sul sito della Società (www.saesgetters.com/it/investor-relations/area-investors/assemblea-dei-soci) il 14 marzo 2018.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti sarà inoltre chiamata ad approvare, con voto consultivo, la prima sezione della Relazione sulla remunerazione, redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998 e articolo 84-quater della delibera Consob n. 11971 del 14/05/1999 concernente la disciplina degli emittenti. La suddetta Relazione sarà messa a disposizione del pubblico sul sito della Società (www.saesgetters.com/it/investor-relations/area-investors/assemblea-dei-soci), nel sistema di stoccaggio IInfo (www.linfo.it) e presso la sede sociale in data 30 marzo 2018.

Il Consiglio ha deliberato, inoltre, di sottoporre all'Assemblea Ordinaria, convocata il giorno 24 aprile 2018, la richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile e 132 del D.Lgs. n. 58/1998, previa revoca dell'autorizzazione precedentemente concessa dall'Assemblea del 27 aprile 2017 e non utilizzata.

La richiesta di autorizzazione si ricollega all'opportunità di disporre della possibilità di effettuare eventuali interventi sul mercato a sostegno della liquidità del titolo e per finalità di magazzino titoli nel rispetto dei termini, delle modalità e finalità previsti dalla normativa vigente, ovvero ad esigenze stesse di investimento e di efficiente impiego della liquidità aziendale. L'autorizzazione è altresì richiesta per eventuali altre finalità, quali l'opportunità di utilizzare le azioni in portafoglio come mezzo di pagamento in operazioni straordinarie o operazioni di acquisizione, o ancora per ottenere finanziamenti necessari alla realizzazione di progetti e/o al conseguimento degli obiettivi aziendali o, da ultimo, per eventuali piani d'incentivazione azionaria o *stock option* a favore di amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori della Società.

L'autorizzazione all'acquisto è richiesta per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, in una o più volte, fino ad un massimo di n. 2 milioni di azioni ordinarie e/o di risparmio della Società ad un prezzo di acquisto comprensivo degli oneri accessori non superiore del 5% e non inferiore del 5% rispetto al prezzo ufficiale di borsa registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione.

Per quanto attiene alle alienazioni delle azioni proprie, le stesse potranno avvenire per un corrispettivo minimo pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni della relativa categoria nei venti giorni di borsa aperta antecedenti la vendita. L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è richiesta all'Assemblea senza limiti temporali.

Si precisa che, alla data attuale, la Società non detiene azioni proprie.

La relativa Relazione illustrativa degli Amministratori sarà messa a disposizione sul sito della Società (www.saesgetters.com/it/investor-relations/area-investors/assemblea-dei-soci), nel sistema IInfo gestito da Computershare S.p.A. (www.linfo.it) e presso la sede sociale in data 30 marzo 2018.

L'Assemblea Ordinaria sarà inoltre chiamata a deliberare in merito all'adeguamento dei compensi di Deloitte & Touche S.p.A. per l'esercizio 2017 e per i successivi esercizi 2018-2021 come da richiesta della stessa società incaricata della revisione legale dei conti formulata in data 11 dicembre 2017. L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti sarà inoltre chiamata a deliberare circa il conferimento a Deloitte & Touche S.p.A. dell'incarico di esame limitato della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario di SAES Getters S.p.A. e delle sue controllate per gli esercizi 2017-2021, come da proposta datata 19 dicembre 2017.

La relativa Relazione illustrativa degli Amministratori è stata messa a disposizione sul sito della Società (www.saesgetters.com/it/investor-relations/area-investors/assemblea-dei-soci), nel sistema IInfo gestito da Computershare S.p.A. (www.linfo.it) e presso la sede sociale in data 23 marzo 2018.

L'Assemblea Ordinaria sarà infine chiamata a deliberare in merito alla modifica del trattamento di fine mandato (TFM) per gli Amministratori, con la proposta di incrementare dal 20% al 22%, con decorrenza a partire dall'esercizio in corso (1 gennaio- 31 dicembre 2018) la quota percentuale di accantonamento da applicare all'ammontare complessivo annuo dei compensi - fissi e variabili - erogati agli Amministratori beneficiari, come deliberati dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2389 del Codice Civile. Tenendo conto della realtà economica della Società, dell'attività svolta dagli Amministratori beneficiari e delle crescenti responsabilità associate a tale ruolo, tale previsione di accantonamento mira a meglio garantire, a fine carriera, una copertura pensionistica in linea con gli standard italiani ed internazionali, oggi convenzionalmente indicata nella misura del 50% dell'ultimo emolumento globale percepito.

La relativa Relazione illustrativa degli Amministratori è stata messa a disposizione sul sito della Società (www.saesgetters.com/it/investor-relations/area-investors/assemblea-dei-soci), nel sistema IInfo gestito da Computershare S.p.A. (www.Iinfo.it) e presso la sede sociale in data 23 marzo 2018.

Nella stessa data (24 aprile 2018), l'Assemblea si riunirà anche in sede straordinaria per approvare la revoca e la riattribuzione della delega ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile (aumento di Capitale Sociale) e le conseguenti modifiche dello Statuto Sociale. L'aumento del Capitale Sociale potrà essere effettuato dal Consiglio di Amministrazione in una o più volte, gratuitamente e/o a pagamento, per un importo massimo di nominali 15.600.000 euro, per un periodo di cinque anni.

La relativa Relazione illustrativa degli Amministratori sarà messa a disposizione sul sito della Società (www.saesgetters.com/it/investor-relations/area-investors/assemblea-dei-soci), nel sistema IInfo gestito da Computershare S.p.A. (www.Iinfo.it) e presso la sede sociale in data 30 marzo 2018.

Viste le Relazioni Illustrative accompagnatorie alle richieste di cui sopra, il Collegio Sindacale non ha particolari osservazioni da proporre, confermando che il sistema di *Corporate Governance* adottato dalla Società è in linea con le raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle Società quotate approvato da Borsa Italiana S.p.A.

Parere sulla proposta di dividendo all'Assemblea degli Azionisti

Il Collegio Sindacale,

- esaminati i dati del Bilancio di esercizio di SAES Getters S.p.A., al 31 dicembre 2017, corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale, della Relazione della Società di Revisione e della ulteriore documentazione prevista dalla legge;
- rilevato che la riserva legale ha già raggiunto il 20% del capitale sociale;
- preso atto dei risultati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017;

prende, altresì, atto della proposta avanzata dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di:

- approvare il Bilancio di esercizio di SAES Getters S.p.A. al 31 dicembre 2017, che chiude con una perdita di esercizio di Euro 2.979.184,04;
- di coprire integralmente la perdita di esercizio mediante utilizzo di parte della riserva "Utili portati a nuovo";
- di distribuire la quota residua disponibile delle "Riserve diverse e Utili portati a nuovo", pari a Euro 39.266,31, salvo arrotondamenti, che potranno essere determinati (i) dall'inesistenza di mezzi di pagamento per valori inferiori al centesimo di Euro nonché (ii) dalla necessità di applicare la ritenuta nella misura di legge, nel predetto importo minimo di un centesimo di Euro, in misura uguale alle azioni ordinarie e di risparmio, attribuendo un dividendo pari a Euro 0,001780 per azione di risparmio e per azione ordinaria;
- di distribuire parte della Riserva Sovrapprezzo Azioni, per Euro 15.395.729,36, salvo arrotondamenti, in misura uguale alle azioni ordinarie e di risparmio, attribuendo un dividendo pari a Euro 0,698220 per azione di risparmio e per azione ordinaria;

euro			
Da Riserve diverse e Utili portati a nuovo (*):			
in misura uguale alle azioni di risparmio ed ordinarie			
- euro	0,001780	per ognuna delle	
n.	7.378.619	azioni di risparmio	13.133,94
- euro	0,001780	per ognuna delle	
n.	14.671.350	azioni ordinarie	26.115,00
			39.248,94
Da Riserva sovrapprezzo azioni:			
in misura uguale alle azioni di risparmio ed ordinarie			
- euro	0,698220	per ognuna delle	
n.	7.378.619	azioni di risparmio	5.151.899,36
- euro	0,698220	per ognuna delle	
n.	14.671.350	azioni ordinarie	10.243.830,00
			15.395.729,36
Per un dividendo complessivo di:			
- euro	0,700000	per ognuna delle	
n.	7.378.619	azioni di risparmio	5.165.033,30
- euro	0,700000	per ognuna delle	
n.	14.671.350	azioni ordinarie	10.269.945,00
Per un totale complessivo massimo di:			15.434.978,30

(*) L'importo di 39.248,94 differisce dall'importo della quota residua disponibile delle "Riserve diverse e Utili portati a nuovo", pari a Euro 39.266,31, causa arrotondamenti

- di mettere in pagamento tali somme a favore delle azioni ordinarie e di risparmio aventi diritto che saranno in circolazione alla data del 2 maggio 2018 (Record date) con decorrenza dal 3 maggio 2018, con stacco cedola, la n. 34; il titolo negozierà ex dividendo a partire dal 30 aprile 2018;
- di imputare eventuali arrotondamenti effettuati in sede di pagamento alla riserva Utili portati a nuovo.

Sulla base di quanto sopra ed in considerazione delle risultanze dell'attività da noi svolta, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio di esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2017, così come redatto dagli Amministratori.

30 marzo 2018

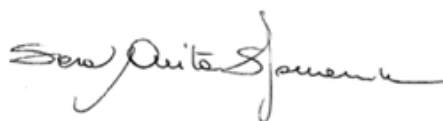
Angelo RIVOLTA



Vincenzo DONNAMARIA



Sara Anita SPERANZA



Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10
DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014**

**Agli Azionisti della
Saes Getters S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Saes Getters (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Saes Getters S.p.A. (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Test di impairment su avviamento, attività immateriali e materiali

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Il Gruppo Saes Getters iscrive un avviamento pari ad Euro 42.994 migliaia, attività immateriali pari ad Euro 10.181 migliaia e attività materiali pari ad Euro 49.492 migliaia al 31 dicembre 2017. L'avviamento è stato attribuito, alle "cash generating unit" (CGU) relative ai settori operativi:

- Industrial Applications (Euro 5.363 migliaia);
- Shape Memory Alloys (Euro 35.222 migliaia);
- Solutions for Advanced Packaging (Euro 2.409 migliaia).

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Tali avviamenti, come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36 sono sottoposti a *impairment test* almeno annualmente mediante confronto tra il valore recuperabile delle CGU - determinato secondo la metodologia del valore d'uso - e il valore contabile, che tiene conto sia dell'avviamento sia delle altre attività materiali e immateriali allocate alle CGU. All'esito dell'*impairment test* approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 14 marzo 2018, gli Amministratori hanno valutato che i valori di iscrizione delle CGU siano inferiori al valore recuperabile e non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

Il processo di valutazione della Direzione è complesso e si basa su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi delle sopra citate CGU e la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (g-rate).

Per la determinazione del valore recuperabile il Gruppo ha stimato il valore attuale dei flussi di cassa sulla base di un periodo esplicito di tre anni corrispondente al business plan 2018-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 febbraio 2018 e di un *terminal value*.

Le variabili chiave di maggiore rilevanza nella determinazione delle previsioni dei flussi di cassa sono:

- le previsioni di vendite per Business Area/ famiglia prodotto/cliente
- il costo dei materiali e del venduto per famiglia di prodotto;
- i costi di produzione e il piano degli investimenti;
- i tassi di attualizzazione stimati dalla Direzione

Tali assunzioni sono influenzate da aspettative future e da condizioni di mercato.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare degli attivi iscritti in bilancio, della soggettività delle stime attinenti la determinazione dei flussi di cassa delle CGU e delle variabili chiave del modello di impairment abbiamo considerato l'*impairment test* un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo SAES.

La nota 15 "Attività Immateriali – Test sulla riduzione di valore delle attività" riporta l'informativa sull'*impairment test*, ivi inclusa un'analisi di sensitività effettuata dalla Direzione, che illustra gli effetti che potrebbero emergere al variare di talune assunzioni chiave.

Procedure di revisione svolte

Abbiamo preliminarmente esaminato le modalità usate dagli Amministratori per la determinazione del valore d'uso delle CGU, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati dalla Direzione per lo sviluppo dell'*impairment test*.

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti:

- Comprensione della metodologia adottata dalla Direzione per l'effettuazione dell'*impairment test* ed esame della sua conformità ai principi contabili di riferimento;
- rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dal Gruppo SAES sul processo di effettuazione dell'*impairment test*;
- analisi di ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa attraverso l'ottenimento di informazioni dalla Direzione;
- analisi dei dati consuntivi rispetto ai piani originari ai fini di valutare la natura degli scostamenti e l'attendibilità del processo di predisposizione dei piani;

- analisi circa la ragionevolezza del tasso di attualizzazione, (WACC), del tasso di crescita di lungo periodo (g-rate) e del calcolo del *terminal value* (TV);
- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore d'uso della CGU;
- verifica della corretta determinazione del valore contabile delle CGU;
- verifica della analisi di sensitività predisposta dalla Direzione.

Abbiamo inoltre esaminato l'adeguatezza e la conformità dell'informativa fornita dal Gruppo sull'*impairment test* a quanto previsto dallo IAS 36.

Attività fiscali differite

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 rifletta la svalutazione delle attività fiscali differite per un importo pari a Euro 10.720 migliaia relativo alle perdite fiscali pregresse. Le attività fiscali differite risultano, pertanto, pari a Euro 5.440 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 15.073 migliaia al 31 dicembre 2016). La voce si riferisce ai saldi delle imposte differite relative principalmente a differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali del Gruppo.

Gli Amministratori informano d'aver provveduto ad effettuare l'analisi di recuperabilità delle imposte differite attive sulla base del piano triennale 2018-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 febbraio 2018 che, con riferimento alla Saes Getters S.p.A., ha subito una importante rivisitazione, rispetto al precedente piano, nelle marginalità previste per alcuni dei business su cui si articola l'attività della stessa, nelle stime dei volumi di vendita e a seguito del cambiamento di scenario con riguardo alle dinamiche concorrenziali e di mercato. Tale piano, alla luce della discontinuità delle assunzioni in esso riflesse, porta a prevedere una base imponibile negativa per il 2018 e l'eventuale recupero delle attività iscritte per imposte anticipate in un orizzonte temporale significativamente superiore sia a quello del piano stesso sia a quello previsto in esercizi precedenti ai medesimi fini. Gli Amministratori hanno pertanto deciso di apportare una svalutazione delle attività fiscali differite per un importo pari a Euro 10.720 migliaia relativo alle perdite fiscali pregresse.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare della svalutazione effettuata nell'esercizio e della soggettività delle stime, basate anche su previsioni economiche e di mercato future, abbiamo considerato la le attività fiscali differite un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo Saes Getters.

Procedure di revisione svolte

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo svolto le seguenti principali procedure:

- rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Direzione sul processo di determinazione degli imponibili fiscali prospettici e di valutazione della sostenibilità delle attività fiscali differite;
- analisi di ragionevolezza, anche attraverso discussione con la Direzione, delle principali assunzioni adottate per la formulazione del Piano industriale 2018-2020 e delle considerazioni effettuate dalla Direzione con riferimento ai principali fattori di discontinuità che hanno portato a valutare come non più recuperabili le imposte differite relative a perdite pregresse;
- esame della documentazione a supporto dei calcoli effettuati per la determinazione dell'entità della svalutazione da apportare alle attività fiscali differite;

- valutazione, alla luce delle analisi di cui sopra, della ragionevolezza dell'iscrizione in bilancio delle attività fiscali differite residue.

Abbiamo infine esaminato l'adeguatezza e la conformità dell'informativa fornita dalla Società sulle attività fiscali differite con quanto previsto dallo IAS 12.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Saes Getters S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Saes Getters S.p.A. ci ha conferito in data 23 aprile 2014 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2021.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Legale, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Saes Getters S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Saes Getters al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato del gruppo Saes Getters al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Saes Getters al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n.254

Gli Amministratori della Saes Getters S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n.254.

Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giovanni Gasperini
Socio

Milano, 30 marzo 2018

**Informazioni sulla gestione di
SAES Getters S.p.A.**

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari della SAES Getters S.p.A.

(importi in migliaia di euro)

Dati economici	2017	2016	Variazione	Variazione %
RICAVI NETTI				
- Industrial Applications	44.222	38.722	5.500	14,2%
- Shape Memory Alloys	6.936	4.645	2.291	49,3%
- Solutions for Advanced Packaging (1)	0	0	0	n.a.
- Business Development	1.529	1.142	387	33,9%
Totale	52.687	44.509	8.178	18,4%
UTILE (PERDITA) INDUSTRIALE LORDO (2)				
- Industrial Applications	21.898	20.252	1.646	8,1%
- Shape Memory Alloys	1.211	682	529	77,6%
- Solutions for Advanced Packaging	0	0	0	n.a.
- Business Development & Corporate Costs (3)	207	132	75	56,8%
Totale	23.316	21.066	2.250	10,7%
<i>% sui ricavi</i>	<i>44,3%</i>	<i>47,3%</i>		
EBITDA (4)	(3.506)	(462)	(3.044)	-658,8%
<i>% sui ricavi</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-1,0%</i>		
UTILE (PERDITA) OPERATIVO	(8.525)	(4.688)	(3.837)	-81,8%
<i>% sui ricavi</i>	<i>-16,2%</i>	<i>-10,5%</i>		
UTILE (PERDITA) NETTO	(2.979)	6.164	(9.143)	-148,3%
<i>% sui ricavi</i>	<i>-5,7%</i>	<i>13,8%</i>		
Dati patrimoniali e finanziari	2017	2016	Variazione	Variazione %
		(*)		
Immobilizzazioni materiali nette	29.532	30.727	(1.195)	-3,9%
Patrimonio netto	60.209	75.494	(15.285)	-20,2%
Posizione finanziaria netta	(30.106)	(30.139)	33	0,1%
Altre informazioni	2017	2016	Variazione	Variazione %
		(*) (8)		
Cash flow da attività operativa	(885)	1.007	(1.892)	-187,9%
Spese di ricerca e sviluppo	9.218	8.047	1.171	14,5%
Personale al 31 dicembre (5)	450	442	8	1,8%
Costo del personale (6)	30.477	25.996	4.481	17,2%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.635	4.386	(751)	-17,1%

(1) A seguito dell'acquisizione a fine esercizio 2016 del controllo sulla società Metalvuoto S.p.A, player consolidato nel settore del packaging evoluto, ai fini di una maggiore chiarezza informativa, a partire dal 1 gennaio 2017 è stata costituita una terza Business Unit denominata "Solutions for Advanced Packaging".

(2) Tale parametro è calcolato come il differenziale tra il fatturato netto realizzato e i costi industriali direttamente ed indirettamente imputabili ai prodotti venduti.

(importi in migliaia di euro)

	2017	2016
Ricavi netti	52.687	44.509
Materie prime	(10.981)	(6.589)
Lavoro diretto	(6.763)	(5.718)
Spese indirette di produzione	(13.243)	(11.614)
Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	1.616	478
Costo del venduto	(29.371)	(23.443)
Risultato industriale lordo	23.316	21.066
<i>% sui ricavi</i>	<i>44,3%</i>	<i>47,3%</i>

(3) Include quei costi che non possono essere direttamente attribuiti o ragionevolmente allocati ad alcun settore di business, ma che si riferiscono alla Società nel suo insieme.

(4) 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". Si riporta di seguito la ricostruzione dell'EBITDA partendo dall'Utile operativo.

(importi in migliaia di euro)

	2017	2016
Risultato operativo	(8.525)	(4.688)
Ammortamenti	4.080	4.150
Svalutazioni immobilizzazioni	941	57
Accantonamento (rilascio) fondo svalutazione crediti	(2)	19
EBITDA	(3.506)	(462)
<i>% sui ricavi</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-1,0%</i>

(5) La voce al 31 dicembre 2017 include:

- il personale dipendente pari a 439 unità (430 unità al 31 dicembre 2016);
- il personale impiegato presso la Società con contratti diversi da quello di lavoro dipendente, pari a 11 unità (12 unità al 31 dicembre 2016).

(6) Al 31 dicembre 2017 i costi per severance, inclusi nel costo del personale, sono pari a 85 migliaia di euro. L'utilizzo degli ammortizzatori sociali presso lo stabilimento di Avezzano ha invece portato una riduzione del costo del lavoro pari a 371 migliaia di euro; si precisa come l'utilizzo sia stato sospeso in giugno 2017, anticipatamente rispetto alla naturale scadenza, a seguito dell'avvio di nuove produzioni.

Nell'esercizio 2016 i costi per riduzione del personale erano stati pari a 100 migliaia di euro, mentre l'utilizzo degli ammortizzatori sociali aveva portato una riduzione del costo del lavoro dell'unità produttiva di Avezzano pari a 1.604 migliaia di euro.

Informazioni sulla gestione

La struttura organizzativa della SAES Getters S.p.A., in qualità di Capogruppo (di seguito denominata anche Società), prevede tre Business Unit: Industrial Applications, Shape Memory Alloys (SMA) e Solutions for Advanced Packaging. I costi *corporate*, ossia quelle spese che non possono essere direttamente attribuite o ragionevolmente allocate ad alcun settore di business, ma che si riferiscono alla Società nel suo insieme, e i costi relativi ai progetti di ricerca e sviluppo finalizzati alla diversificazione in business innovativi (Business Development Unit), sono evidenziati separatamente rispetto alle tre Business Unit.

La struttura organizzativa per Business è riportata nella seguente tabella:

Industrial Applications Business Unit	
Security & Defense	Getter e dispensatori di metalli per dispositivi elettronici sotto-vuoto
Electronic Devices	Getter per sistemi microelettronici, micromeccanici (MEMS) e sensori
Healthcare Diagnostics	Getter per tubi a raggi-X utilizzati in sistemi di diagnostica per immagini
Thermal Insulation	Prodotti per l'isolamento termico
Getters & Dispensers for Lamps	Getter e dispensatori di metalli per l'utilizzo in lampade a scarica e lampade fluorescenti
Systems for UH Vacuum	Pompe per sistemi da vuoto
Sintered Components for Electronic Devices & Lasers	Catodi e materiali per la dissipazione del calore per tubi elettronici e laser
Systems for Gas Purification & Handling	Sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
Shape Memory Alloys (SMA) Business Unit	
Nitinol for Medical Devices	Materia prima e componenti in Nitinol per il comparto biomedicale
SMAs for Thermal & Electro Mechanical Devices	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>)
Solutions for Advanced Packaging Business Unit	
Solutions for Advanced Packaging	Film plastici avanzati per il settore del <i>food packaging</i>
Business Development Unit	
Organic Electronics	Materiali e componenti per applicazioni di elettronica organica

Rispetto al precedente esercizio, a seguito dell'acquisizione a fine 2016 del controllo sulla società Metalvuoto S.p.A, *player* consolidato nel settore del *packaging* evoluto, ai fini di una maggiore chiarezza informativa, è stata costituita una terza Business Unit, denominata "Solutions for Advanced Packaging".

Si evidenziano, inoltre, la nuova segmentazione della Business Unit Industrial Applications e la nuova denominazione di alcuni comparti operativi già esistenti, per meglio rispondere alla struttura organizzativa del Gruppo.

I dati dell'esercizio 2016 sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con l'esercizio corrente.

Il **fatturato netto** dell'esercizio 2017 è stato pari a 52.687 migliaia di euro, in crescita rispetto al 2016 (+18,4%: al netto dell'effetto negativo dei cambi -1,4%, la crescita organica sarebbe stata pari al +19,8%), grazie soprattutto al sensibile incremento dei business Electronic Devices e Systems for gas Purification & Handling, nonché alla crescita della Business Unit Shape Memory Alloys (SMA) nel comparto per applicazioni industriali.

I maggiori volumi di vendita hanno portato all'incremento del **risultato industriale lordo** (pari a 23.316 migliaia di euro nel 2017 rispetto a 21.066 migliaia di euro nel precedente esercizio). Si registra invece una contrazione del margine industriale lordo totale (pari nell'esercizio al 44,3% contro il 47,3% del 2016), soprattutto a causa di un *mix* meno favorevole nel prodotto interno della Business Unit Industrial Applications, mentre migliora il dato della Business Unit Shape Memory Alloys.

L'esercizio 2017 ha registrato una **perdita operativa** di -8.525 migliaia di euro, rispetto a -4.688 migliaia di euro dell'esercizio precedente: l'aumento di alcune poste delle spese operative ha infatti più che compensato il

miglioramento dell'utile industriale lordo. La perdita operativa aumenta in valore assoluto anche a seguito della variazione negativa degli "altri proventi" netti, che però è influenzata dal fatto che il dato del 2016 includeva anche il rilascio di un fondo rischi cause legali accantonato nell'anno precedente.

L'**EBITDA** dell'esercizio è risultato negativo per -3.506 migliaia di euro rispetto a un valore sempre negativo di -462 migliaia di euro del 2016 (-1.151 migliaia di euro al netto del sopra ricordato rilascio dell'accantonamento al fondo rischi cause legali).

I dividendi, i proventi finanziari netti e gli utili netti su cambi sono stati pari complessivamente a 21.653 migliaia di euro nel 2017, sostanzialmente invariati rispetto a 21.697 migliaia di euro nel precedente esercizio. La Società ha inoltre svalutato nell'esercizio partecipazioni e crediti finanziari verso controllate per un totale di -5.357 migliaia di euro, che si confrontano con -10.844 migliaia di euro nel 2016 (si rimanda per maggiori dettagli alle Note n. 10 e n. 14).

L'esercizio 2017 si chiude dunque con un **risultato prima delle imposte** positivo per 7.772 migliaia di euro, in aumento rispetto a 6.165 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Le **imposte sul reddito** presentano nell'esercizio un saldo di 10.751 migliaia di euro, contro un saldo totale quasi nullo – costo per 367 euro – nel 2016, che era stato positivamente influenzato anche dal rilascio di un fondo rischi di 500 migliaia di euro accantonato in esercizi precedenti.

L'importo del 2017 include una svalutazione, pari a 10.770 migliaia di euro, di attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse della Società, maturate nei periodi di imposta 2009-2013, effettuata sulla base dell'aggiornamento delle stime del *management* circa la recuperabilità delle stesse, alla luce delle ipotesi contenute nel piano triennale 2018-2020. Escludendo tale *write-off*, il saldo delle imposte sarebbe stato a ricavo per 19 migliaia di euro. Si rimanda alla Nota n. 11 per ulteriori dettagli.

A seguito della svalutazione sopra citata, l'esercizio 2017 chiude con una **perdita di esercizio** di -2.979 migliaia di euro, contro un utile pari a 6.164 migliaia di euro nell'esercizio 2016.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2017 presenta un saldo negativo di -30.106 migliaia di euro, sostanzialmente invariata rispetto a un saldo sempre negativo di -30.139 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. Il saldo al 31 dicembre 2017 include un fondo svalutazione del credito finanziario per 660 migliaia di euro verso la società controllata SAES Nitinol S.r.l., per tenere conto della rinuncia a tale credito deliberata dalla Società a fini di copertura perdite della controllata. Al netto di tale fondo, la posizione finanziaria netta sarebbe stata di -29.446 migliaia di euro.

Eventi rilevanti dell'esercizio 2017

In data 7 aprile 2017 la Società ha sottoscritto con Unicredit S.p.A. un nuovo contratto di finanziamento per un importo pari a 10 milioni di euro, della durata di cinque anni (scadenza 31 marzo 2022), senza periodo di preammortamento. Il contratto prevede il rimborso di quote capitale fisse con cadenza trimestrale, maggiorate delle quote interessi indicizzate al tasso Euribor a tre mesi, oltre a uno *spread* pari a 1%. Il contratto prevede *covenant* standard per questo tipo di operazioni, calcolati semestralmente su dati economici e finanziari consolidati.

In pari data, la Società ha sottoscritto un contratto di *Interest Rate Swap* (IRS) con scadenza 31 marzo 2022, sul totale del debito residuo del sopra citato finanziamento. Tale contratto prevede lo scambio dell'Euribor a tre mesi, sia positivo sia negativo, con un tasso fisso pari a 0%. Per l'Euribor a tre mesi negativo è previsto da contratto un *floor* pari a -1%.

In data 19 aprile 2017 la Società ha sottoscritto un contratto di *Interest Rate Swap* (IRS) sul finanziamento a medio-lungo termine di 10 milioni di euro concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 21 dicembre 2016. Il contratto *IRS* si applica sul 50% del debito residuo a ogni data di rimborso del finanziamento, con data iniziale 30 giugno 2017 e scadenza 21 dicembre 2022. Tale contratto prevede lo scambio dell'Euribor semestrale con un tasso fisso pari a 0,16%.

In data 1 giugno 2017 è stato risolto, anticipatamente rispetto alla naturale scadenza, il contratto difensivo di solidarietà utilizzato presso lo stabilimento della Capogruppo situato ad Avezzano. Si segnala che, nel corso dei primi cinque mesi del 2017, l'utilizzo di tale tipologia di contratto ha consentito una riduzione del costo del lavoro pari a 371 migliaia di euro.

In data 29 giugno 2017 la Società ha rimborsato anticipatamente entrambe le *tranche* (di cui una garantita da SACE) del finanziamento per progetti avanzati di ricerca e sviluppo, sottoscritto in giugno 2015 con BEI (Banca Europea per gli Investimenti). Il rimborso è stato complessivamente pari a 6 milioni di euro di quote capitale, oltre al pagamento di una *indemnity fee* a BEI di 10 migliaia di euro e alla corresponsione di un premio a SACE di circa 76 migliaia di euro. Infine, l'operazione ha comportato l'iscrizione a conto economico di costi di transazione pari a circa 149 migliaia di euro, precedentemente rateizzati sulla base della durata del *loan*.

In data 14 luglio 2017 la Società ha sottoscritto un nuovo accordo di *royalty* per l'integrazione della tecnologia getter a film sottile di SAES denominata PageWafer® nei dispositivi MEMS (sistemi micro elettromeccanici) per sensori termici a infrarossi. Oltre ad una *lump-sum* iniziale a fronte del trasferimento della tecnologia (di cui 0,4 milioni di euro già contabilizzati al 31 dicembre 2017), il contratto prevede il riconoscimento di *royalty* secondo una percentuale scalare rispetto ai volumi di *wafer* in silicio realizzati utilizzando la tecnologia getter di SAES.

In conseguenza della perdita realizzata dalla controllata Metalvuoto S.p.A. al 30 giugno 2017 (-91 migliaia di euro), il capitale sociale della società si è ridotto di oltre un terzo e al di sotto del limite legale. Secondo quanto previsto dall'articolo 2447 del Codice Civile, in data 7 agosto 2017, l'Assemblea dei Soci di Metalvuoto S.p.A. ha deliberato un versamento in conto capitale di complessivi 100 migliaia di euro a favore di Metalvuoto S.p.A., per portare il capitale sociale al minimo di legge e per costituire una riserva in conto capitale (pari a 59 migliaia di euro), da utilizzarsi a copertura di eventuali perdite future. Il versamento è stato effettuato da ciascun socio in misura proporzionale alla propria quota partecipativa (ossia, 70% SAES Getters S.p.A. e 30% Mirante S.r.l.).

Nella seconda metà dell'esercizio 2017 è stato perfezionato il trasferimento, in continuità di valori, delle attività produttive e commerciali del ramo di azienda *luxury goods* della controllata Memry GmbH presso l'unità produttiva di Avezzano della Società. A far data dal 1 ottobre 2017, è cominciato il processo di liquidazione della controllata tedesca, che sarà completato entro fine 2018.

In data 16 novembre 2017 l'Assemblea dei Soci di E.T.C. S.r.l. ha deliberato lo scioglimento anticipato e la messa in liquidazione della società. Il processo di liquidazione si prevede avrà termine entro la fine dell'esercizio 2018.

In data 20 dicembre 2017 si è riunita l'Assemblea degli Azionisti della controllata Metalvuoto S.p.A. convocata ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile, a seguito della riduzione del capitale sociale di oltre un terzo e al di sotto del limite legale stabilito dall'articolo 2327 del medesimo Codice Civile, per effetto della perdita registrata nel terzo trimestre 2017. L'Assemblea ha deliberato un versamento da parte dei Soci di complessivi 250 migliaia di euro, a copertura delle perdite al 30 settembre 2017 e delle perdite stimate per l'intero esercizio corrente, oltre che per la ricostituzione di un capitale sociale minimo pari a 50 migliaia di euro. Poiché il socio di minoranza Mirante S.r.l. non ha partecipato alla suddetta Assemblea, l'intera operazione di ricapitalizzazione è stata inizialmente sottoscritta dalla Società. Mirante, ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, ha avuto quindici giorni di tempo, a decorrere dal 10 gennaio 2018, data dell'effettiva registrazione del versamento, per far valere il proprio diritto di opzione sulla ricapitalizzazione e ha provveduto al versamento della propria quota in data 19 gennaio 2018.

Attività di Ricerca, Sviluppo e Innovazione

Le spese di ricerca e sviluppo del 2017 ammontano complessivamente a 9.219 migliaia di euro, in aumento (+14.6%) rispetto a 8.047 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Il 2017 ha visto il laboratorio materiali organici fortemente impegnato nell'attività di sviluppo di lacche per applicazione film *coating*, in particolare di una lacca in grado di assorbire l'etilene, successivamente testata da Metalvuoto S.p.A. per verificarne l'utilizzabilità nel processo industriale. I campioni di film sono stati poi caratterizzati internamente dal laboratorio SAES, per misurare le caratteristiche di assorbimento del gas, e, successivamente, testati da laboratori esterni per verificarne la compatibilità in ambito *food packaging*. Tutte le prove hanno dato esito positivo; pertanto, il film attivo per assorbimento di etilene è stato il primo prodotto sviluppato nel corso del 2017.

L'etilene è un gas generato da molte verdure e da alcuni frutti, che ha un effetto di accelerazione del processo di maturazione degli stessi. Sono già presenti sul mercato sistemi di assorbimento non integrati nella confezione, costituiti da strisce di materiale assorbente inserite nella confezione stessa, ma queste ultime non sono molto gradite ai consumatori finali. In particolare per la conservazione delle fragole, frutti molto sensibili al deterioramento da etilene, si utilizzano queste soluzioni di assorbimento non integrate, in alcuni mercati geografici, ad esempio quello inglese.

I primi campioni di film SAES sono stati provati sul campo per il confezionamento di fragole tardive raccolte in settembre e i test hanno dato riscontri positivi in termini di prolungamento del periodo di conservazione. I test saranno ripetuti durante la campagna primaverile. Collaborazioni esterne con primarie università italiane hanno anche permesso di verificare l'effetto benefico della rimozione dell'etilene sulle caratteristiche organolettiche e nutritive degli alimenti freschi.

Un secondo fronte di attività è rappresentato dal miglioramento di una lacca in precedenza sviluppata da Metalvuoto S.p.A., con l'obiettivo di renderla compatibile con i processi di pastorizzazione e sterilizzazione, molto diffusi in ambito alimentare.

Presso Metalvuoto S.p.A. sono iniziate le prove di deposizione delle lacche SAES su substrati compostabili, quindi non derivati da petrolio; tali prove hanno dato riscontro positivo, in termini di caratteristiche barriera e meccaniche. I test proseguiranno su differenti substrati.

Nel corso del 2017 il laboratorio materiali organici, in collaborazione con possibili fornitori, ha, inoltre, lavorato allo sviluppo di una linea pilota che permetterà di testare le differenti lacche e mettere a punto le tecnologie di deposizione del film sottile. La linea, che verrà ordinata all'inizio del 2018, consentirà uno sviluppo molto più rapido dei prodotti, operando alle stesse condizioni di esercizio della linea industriale, ma su scala decisamente più contenuta.

Sempre nel campo dei materiali organici, il laboratorio è stato impegnato nella preparazione di sofisticate formulazioni che la partecipata Flexterra, nell'ambito di un'importante collaborazione con un utilizzatore finale, sta impiegando per lo sviluppo di *OTFT (Organic Thin Film Transistor)*, ovvero dispositivi flessibili per i futuri *display* elettroforetici flessibili. Lo sviluppo di questi dispositivi dovrebbe essere completato entro il 2018, per poi passare alla fase di industrializzazione, che vedrebbe il Gruppo impegnato nella fornitura di quantitativi crescenti dei suddetti materiali organici. Le formulazioni prodotte da SAES sono state testate con successo presso l'utilizzatore finale e anche i test effettuati con quantitativi di materiale sufficienti a garantire la produzione di massa hanno avuto esito positivo.

Nel corso dell'esercizio 2017 è ripresa anche l'attività di sviluppo di nuovi getter a matrice organica per applicazione OLED. Tale attività è in linea con i recenti sviluppi della tecnologia OLED, che puntano all'utilizzo di inchiostri per la produzione. Il laboratorio ha messo a punto AquaDry®-Ink, un'evoluzione del getter organico trasparente sviluppato in passato per la medesima applicazione. Inoltre, sono state migliorate le caratteristiche di altri prodotti, tra cui la FlexGloo, che possono trovare impiego in OLED a matrice passiva.

In ambito *Shape Memory Alloys*, il laboratorio metallurgico ha proseguito l'attività di ricerca di base su nuove formulazioni di leghe, in particolare quelle ad alta temperatura di trasformazione e quelle a zero isteresi. Un materiale in grado di operare a temperature significativamente più alte di quelle attuali (il limite

attuale è intorno ai 100°C) aprirebbe la strada a nuove importanti applicazioni in campo *automotive*. Si tratta di attività di ricerca molto complesse, che richiedono un'enorme quantità di prove, sia in laboratorio sia in linea pilota, e i cui risultati sono attesi a metà esercizio 2018.

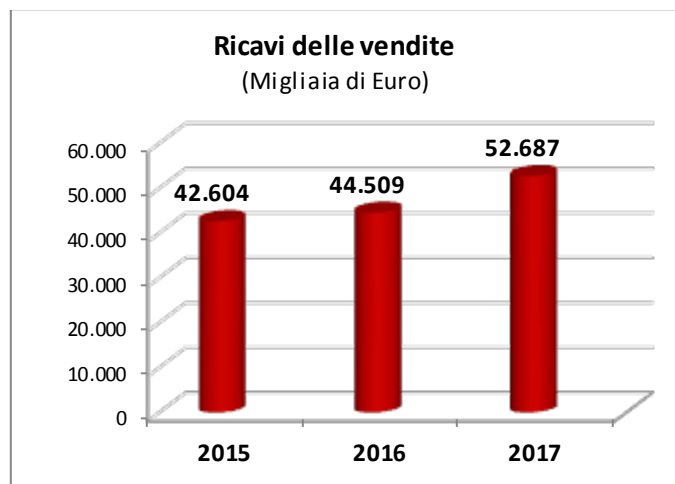
Il laboratorio *Vacuum Systems* ha completato lo sviluppo e la caratterizzazione di nuovi modelli di pompe per *High Vacuum*, che saranno lanciate sul mercato nei primi mesi del 2018.

Le attività di ricerca e innovazione negli altri settori sono proseguite secondo le linee già tracciate nella Relazione semestrale 2017.

Si evidenzia, infine, che tutti i costi di ricerca di base sostenuti dalla Società sono imputati direttamente a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti, non presentando i requisiti per la capitalizzazione.

Le vendite e il risultato economico dell'esercizio 2017

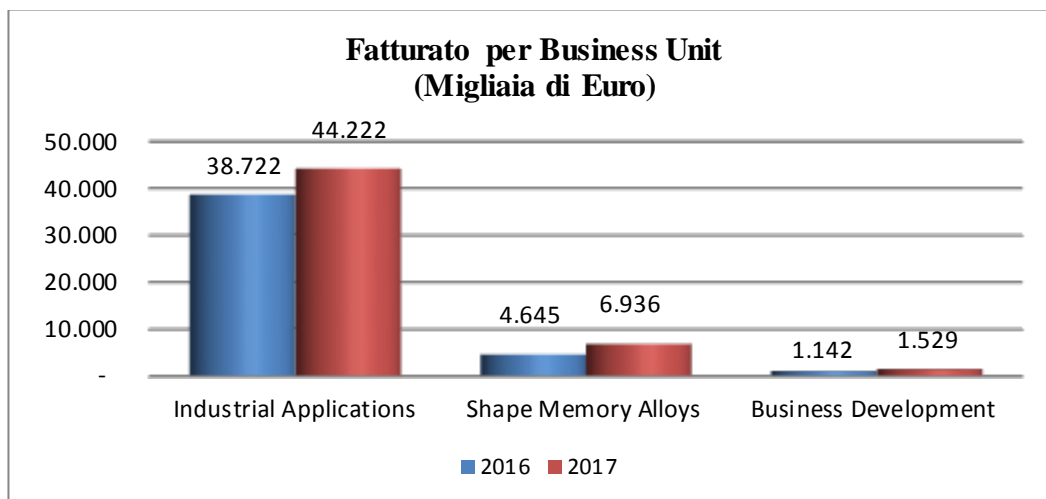
Il **fatturato netto** dell'esercizio 2017 è stato pari a 52.687 migliaia di euro, in crescita (+18,4%) rispetto a 44.509 migliaia di euro dell'anno precedente. Al netto dell'effetto cambi, negativo per -1,4%, la crescita organica è stata pari a +19,8%, grazie ai risultati di alcuni comparti delle Industrial Applications, in particolare Electronic Devices e Systems for Gas Purifications & Handling, nonché al miglioramento delle vendite nella Business Unit Shape Memory Alloys (SMA) nel comparto per applicazioni industriali.



Nella seguente tabella il dettaglio del fatturato registrato nell'esercizio 2017 e nell'esercizio precedente. I dati sono presentati per ciascun settore di business e la relativa variazione è stata suddivisa nella componente imputabile all'effetto cambi e in quella imputabile all'effetto volume:

(importi in migliaia di euro)

Settori di business	2017	2016	Variazione totale	Variazione totale %	Effetto cambi %	Effetto prezzo/qtà %
Security & Defense	4.995	9.074	(4.079)	-44,9%	-0,4%	-44,5%
Electronic Devices	16.873	5.587	11.286	202,0%	-2,4%	204,4%
Healthcare Diagnostics	2.272	1.921	351	18,3%	-0,6%	18,9%
Thermal Insulation	3.816	5.136	(1.320)	-25,7%	-2,2%	-23,5%
Getters & Dispensers for Lamps	5.393	7.300	(1.907)	-26,1%	-1,2%	-24,9%
Systems for UH Vacuum	7.587	7.911	(324)	-4,1%	-1,5%	-2,6%
Sintered Components for Electronic Devices & Lasers	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.
Systems for Gas Purification & Handling	3.286	1.793	1.493	83,3%	-3,5%	86,8%
Subtotale Industrial Applications	44.222	38.722	5.500	14,2%	-1,4%	15,6%
Nitinol for Medical Devices	2	1	1	76,4%	-4,0%	80,4%
SMAs for Thermal & Electro Mechanical Devices	6.934	4.644	2.290	49,3%	-0,4%	49,7%
Subtotale Shape Memory Alloys	6.936	4.645	2.291	49,3%	-0,4%	49,7%
Solutions for Advanced Packaging	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.
Business Development	1.529	1.142	387	33,9%	-2,7%	36,6%
Fatturato Totale	52.687	44.509	8.178	18,4%	-1,4%	19,8%



Il fatturato della **Business Unit Industrial Applications** è stato pari a 44.222 migliaia di euro, registrando un aumento del +14.2% (+15.6% a parità di cambi) rispetto al 2016.

La crescita delle vendite è stata trainata principalmente dal Business Electronic Devices (più che triplicato, la crescita organica è pari a +204.4%), grazie soprattutto alle nuove produzioni avanzate nello stabilimento di Avezzano per il mercato *electronic consumer*, nonché alle maggiori vendite sia di film getter, sia di getter tradizionali, oltre al riconoscimento di parte della *lump-sum* sul già citato nuovo accordo di *licensing* della tecnologia PageWafer siglato in luglio 2017.

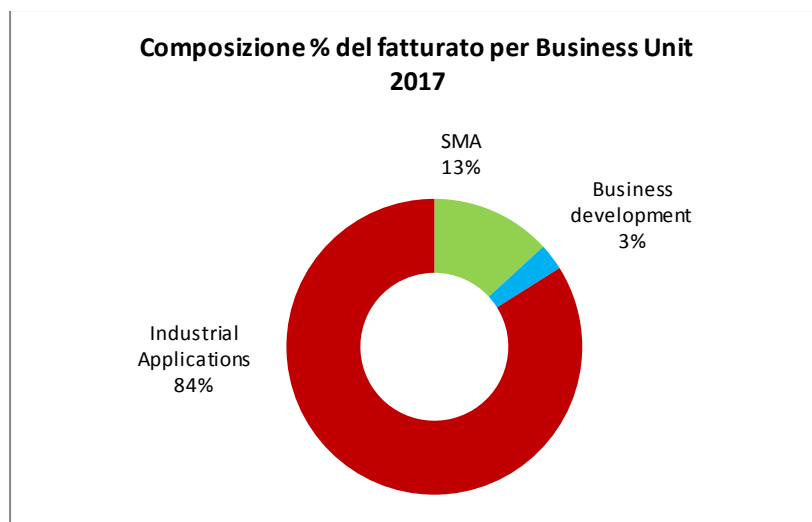
Seppure in misura minore per quanto riguarda i valori assoluti, crescono anche i volumi del Business Healthcare Diagnostics (+ 18.9% a cambi costanti), e del Business Systems for Gas Purification & Handling (crescita organica pari a + 86.8%).

I *trend* positivi citati hanno più che compensato le contrazioni registrate negli altri settori: il Business Security & Defense (- 44.5% a cambi costanti) ha scontato la transizione tecnologica in atto dal getter tradizionale al getter miniaturizzato ed è stato negativamente influenzato dagli aggiustamenti di magazzino operati da alcuni clienti; il Business Thermal Insulation (variazione organica - 23.5%) ha visto diminuire le vendite di getter sia nel mercato della refrigerazione (pannelli isolanti), sia nel comparto *consumer* (*vacuum bottles*); si è confermato il *trend* negativo degli esercizi precedenti per il Business Getters & Dispensers for Lamps (contrazione organica -24.9%, da considerarsi strutturale), che ha sofferto la concorrenza tecnologica dei LED nei confronti delle lampade fluorescenti; infine, il Business Systems for UH Vacuum è stato penalizzato dai ritardi rispetto ai tempi attesi registrati in alcuni progetti di ricerca nel campo degli acceleratori di particelle, e ha dovuto rinviare parte della crescita attesa, attestandosi su livelli appena inferiori rispetto al 2016 (-2.6% a parità di cambi).

Il fatturato della **Business Unit Shape Memory Alloys (SMA)** è stato pari a 6.936 migliaia di euro, registrando una notevole crescita (+49,3%, che sarebbe stato + 49.7% al netto dell'effetto cambi). L'incremento è imputabile da un lato alle crescenti vendite nel settore *automotive* (che includono anche il fatturato di materie prime e semilavorati nei confronti della *joint venture* Actuator Solutions GmbH) e all'avvio delle vendite di filo sottile in applicazioni *mobile devices*, dall'altro ai ricavi nel settore *luxury goods* – a loro volta in crescita rispetto all'esercizio precedente – per i prodotti oggetto del sopra ricordato trasferimento di ramo d'azienda dalla controllata tedesca Memry GmbH all'unità produttiva di Avezzano.

Il fatturato della **Business Unit Business Development** è stato pari a 1.529 migliaia di euro, in crescita del 33.9% (+36.6% a cambi costanti) rispetto al 2016, grazie in particolare alle vendite di *dryer* dispensabili per schermi OLED a matrice passiva per applicazioni portatili, principalmente in Cina e a Taiwan. Da segnalare, inoltre, l'adozione di *dryer* a elevate *performance* in applicazioni di elettronica e fotonica avanzate, soprattutto nel mercato USA.

Di seguito si illustra la percentuale di fatturato per Business Unit:



Si illustra di seguito la ripartizione dei ricavi per area geografica di destinazione registrati nel 2017 e nel 2016, con indicazione delle variazioni intervenute nel periodo:

(importi in migliaia di euro)

<u>Area Geografica</u>	2017	%	2016	%	Variazione totale	Variazione totale %
Italia	1.328	2,5%	1.120	2,5%	208	18,6%
Altri UE ed Europa	19.594	37,2%	18.854	42,4%	740	3,9%
Nord America	9.182	17,4%	8.028	18,0%	1.154	14,4%
Giappone	3.278	6,2%	3.460	7,8%	(182)	-5,3%
Repubblica Popolare Cinese	13.043	24,8%	6.639	14,9%	6.404	96,5%
Corea del Sud	892	1,7%	796	1,8%	96	12,0%
Taiwan	1.828	3,5%	1.445	3,2%	383	26,5%
Altri Asia	3.449	6,5%	4.021	9,0%	(572)	-14,2%
Altri	93	0,2%	146	0,3%	(53)	-36,2%
Fatturato Totale	52.687	100,0%	44.509	100,0%	8.178	18,4%

La seguente tabella riporta la ripartizione per Business Unit del risultato industriale lordo, con indicazione dell'incidenza sui ricavi, per gli esercizi 2017 e 2016, con indicazione delle variazioni intervenute nel periodo:

(importi in migliaia di euro)

Business Unit	2017	2016	Variazione	Variazione %
Industrial Applications	21.898	20.252	1.646	8,1%
% sui ricavi della Business Unit	49,5%	52,3%		
Shape Memory Alloys	1.211	682	529	77,6%
% sui ricavi della Business Unit	17,5%	14,7%		
Solutions for Advanced Packaging	0	0	0	n.a.
% sui ricavi della Business Unit	0,0%	0,0%		
Business Development & Corporate Costs	207	132	75	56,8%
% sui ricavi della Business Unit	13,5%	11,6%		
Risultato industriale lordo	23.316	21.066	2.250	10,7%
% sui ricavi	44,3%	47,3%		

Il **risultato industriale lordo** è stato positivo e pari a 23.316 migliaia di euro nel 2017 rispetto a 21.066 migliaia di euro nel precedente esercizio, con un incremento del 10.7% in valore assoluto, dovuto all'aumento del fatturato. Il margine industriale lordo complessivo è invece diminuito dal 47.3% al 44.3%, quale conseguenza di un *mix* di fatturato meno favorevole rispetto al precedente esercizio.

Più in particolare, è diminuito il margine industriale lordo della **Business Unit Industrial Applications**, che si attesta nel 2017 al 49.5% (rispetto al 52.3% dell'anno precedente), a causa dell'effetto diluitivo delle nuove produzioni per *electronic devices* ad Avezzano, che non è stato compensato dai miglioramenti della redditività di altre famiglie di prodotto.

La **Business Unit Shape Memory Alloys** vede invece crescere il proprio margine di contribuzione, dal 14.7% al 17.5%, principalmente grazie al conseguimento di economie di scala oltre che, nella seconda parte dell'anno, all'ampliamento del *mix* di offerta tramite l'inclusione dei prodotti destinati al comparto *luxury goods*, oggetto del trasferimento di attività dalla controllata Memry GmbH, ora in liquidazione, all'unità produttiva di Avezzano.

Il risultato della **Business Unit Business Development & Corporate Costs** è sensibilmente migliorato, registrando un utile operativo lordo pari a 207 migliaia di euro (contro 132 migliaia di euro nel 2016): tale dato rimane comunque in linea con l'attività del comparto, caratterizzata prevalentemente da progetti di sviluppo e produzioni su linee pilota, con frequente interazione con la ricerca.

La seguente tabella riporta il risultato operativo registrato nel 2017 e nel 2016, con indicazione delle variazioni intervenute nel periodo:

(importi in migliaia di euro)

Business Unit	2017	2016	Variazione	Variazione %
Industrial Applications	13.161	10.826	2.335	21,6%
Shape Memory Alloys	(1.018)	(490)	(528)	-107,8%
Solutions for Advanced Packaging	(435)	0	(435)	n.a.
Business Development & Corporate Costs	(20.233)	(15.024)	(5.209)	-34,7%
Risultato operativo	(8.525)	(4.688)	(3.837)	-81,8%
% sui ricavi	-16,2%	-10,5%		

L'esercizio 2017 ha registrato una **perdita operativa** di -8.525 migliaia di euro, rispetto a -4.688 migliaia di euro dell'esercizio precedente: l'aumento di alcune poste delle spese operative ha infatti più che compensato il

miglioramento dell'utile industriale lordo. La perdita operativa aumenta in valore assoluto anche a seguito della variazione negativa degli "altri proventi" netti, che però è influenzata dal fatto che il dato del 2016 includeva anche il rilascio di un fondo rischi cause legali accantonato nell'anno precedente.

Le **spese per ricerca e sviluppo** sono state pari a 9.218 migliaia di euro, in aumento del 14.5% rispetto a 8.047 migliaia di euro del 2016. Il dato del 2017 è influenzato negativamente (per un totale di 937 migliaia di euro) da svalutazioni di immobilizzazioni, prevalentemente relative ai cespiti, detenuti presso la *branch* taiwanese della Società, che erano utilizzati per i progetti di ricerca condotti in collaborazione con la controllata E.T.C. S.r.l., ora in liquidazione: il resto dell'incremento è riconducibile principalmente al maggiore costo del personale, dovuto alla necessità di rinforzare alcuni laboratori.

Anche le **spese di vendita** e, in maggiore misura, le **spese generali e amministrative** registrano incrementi, in particolare riguardo il costo del personale – sia a causa di nuove assunzioni sia a seguito di aumenti salariali di merito e finalizzati al recupero dell'inflazione - e il costo degli organi amministrativi. Per tali voci acquistano particolare rilevanza i maggiori stanziamenti (inclusivi dell'adeguamento degli accantonamenti degli esercizi passati nel caso di piani di incentivo pluriennali) per le componenti variabili delle retribuzioni e dei compensi, stimate in crescita, in linea con il trend dei risultati economici.

Con particolare riferimento alle spese generali e amministrative, l'esercizio ha registrato anche un significativo incremento dei costi per servizi professionali di terzi, resi necessari dalla rilevanza e dalla complessità dei progetti societari gestiti durante l'anno.

I dividendi, i proventi finanziari netti e gli utili netti su cambi sono stati pari complessivamente a 21.653 migliaia di euro nel 2017, sostanzialmente invariati rispetto a 21.697 migliaia di euro nel precedente esercizio. La Società ha inoltre svalutato nell'esercizio partecipazioni e crediti finanziari verso controllate per un totale di -5.357 migliaia di euro, che si confrontano con -10.844 migliaia di euro nel 2016 (si rimanda per maggiori dettagli alle Note n. 10 e n. 14).

L'esercizio 2017 si chiude dunque con un **risultato prima delle imposte** positivo per 7.772 migliaia di euro, in aumento rispetto a 6.165 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

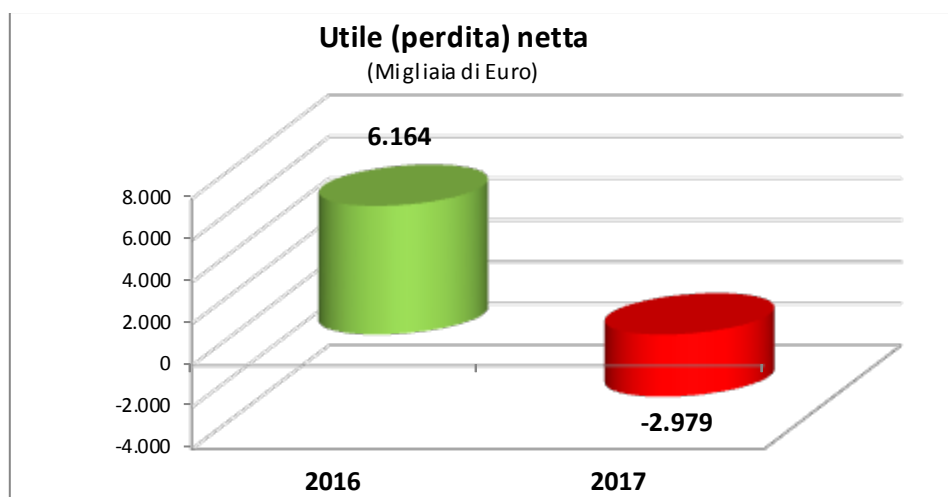
Le **imposte sul reddito** presentano nell'esercizio un saldo di 10.751 migliaia di euro, contro un saldo totale quasi nullo – costo per 367 euro – nel 2016, che era stato positivamente influenzato anche dal rilascio di un fondo rischi di 500 migliaia di euro accantonato in esercizi precedenti.

L'importo del 2017 include una svalutazione, pari a 10.770 migliaia di euro, di attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse della Società, maturate nei periodi di imposta 2009-2013, effettuata sulla base dell'aggiornamento delle stime del *management* circa la recuperabilità delle stesse, alla luce delle ipotesi contenute nel piano triennale 2018-2020. Escludendo tale *write-off*, il saldo delle imposte sarebbe stato a ricavo per 19 migliaia di euro.

Si segnala infine che la Società, alla luce dell'odierna struttura organizzativa del Gruppo, ha prudenzialmente deciso, così come le altre controllate italiane aderenti al consolidato fiscale nazionale, di sospendere il riconoscimento di imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate nell'esercizio 2017, in linea con quanto già avvenuto negli esercizi precedenti. Si rimanda per ulteriori dettagli alle Note n. 11 e n. 15.

A seguito della sopra citata svalutazione delle attività per imposte anticipate, l'esercizio 2017 chiude con una **perdita di esercizio** di -2.979 migliaia di euro (al netto del *write-off*, si sarebbe registrato un utile pari a 7.791 migliaia di euro), contro un utile pari a 6.164 migliaia di euro nell'esercizio 2016.

La seguente tabella riporta l'utile (perdita) netto:



Posizione finanziaria - Investimenti - Altre informazioni

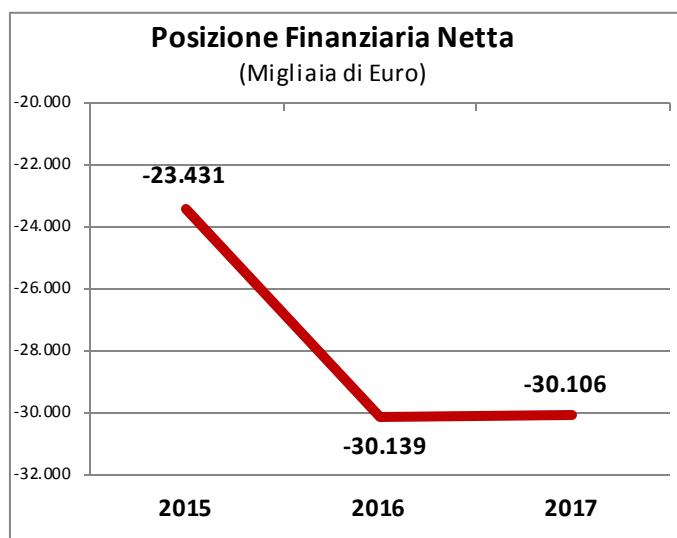
Si illustra di seguito il dettaglio delle voci che costituiscono la posizione finanziaria netta:

(importi in migliaia di euro)

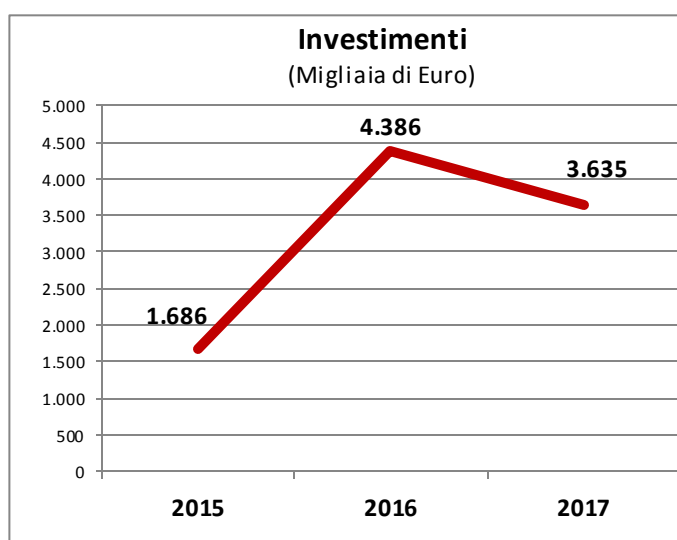
	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Cassa	4	11	(7)
Depositi bancari	8.374	1.178	7.196
Disponibilità liquide	8.378	1.189	7.189
Crediti finanziari correnti *	11.029	8.411	2.619
Debiti bancari correnti	(12.001)	(6.504)	(5.497)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.088)	(5.483)	(2.605)
Altri debiti finanziari correnti *	(7.084)	(937)	(6.147)
Altri debiti finanziari correnti vs terzi	(6)	(8)	2
Indebitamento finanziario corrente	(27.178)	(12.932)	(14.247)
Posizione finanziaria corrente netta	(7.771)	(3.332)	(4.439)
Crediti finanziari non correnti **	49	49	0
Debiti bancari non correnti	(22.384)	(26.856)	4.472
Indebitamento finanziario non corrente	(22.335)	(26.807)	4.472
Posizione finanziaria netta	(30.106)	(30.139)	33

* Include debiti e crediti finanziari correnti verso le società del Gruppo e collegate

** Include crediti finanziari non correnti verso le società del Gruppo e collegate

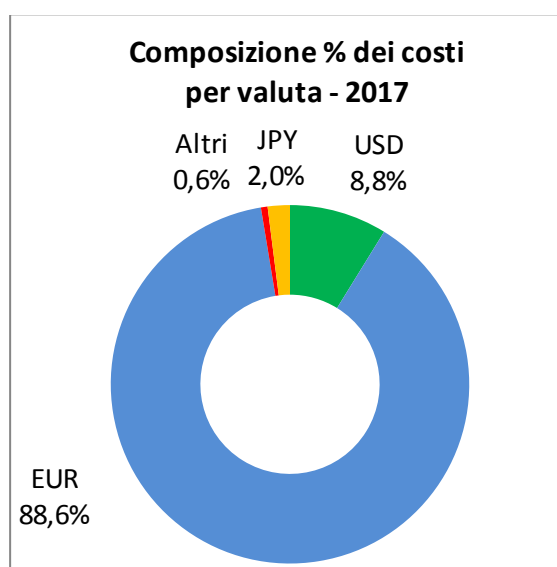
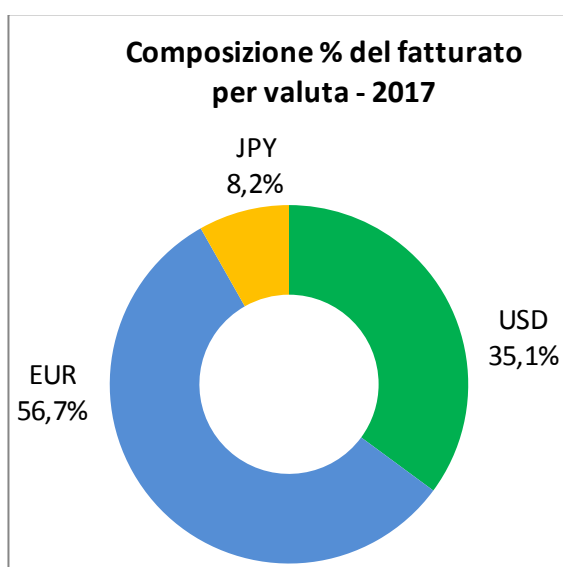


La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2017 presenta un saldo negativo di -30.106 migliaia di euro, sostanzialmente invariata rispetto a un saldo sempre negativo di -30.139 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. Il saldo al 31 dicembre 2017 include un fondo svalutazione del credito finanziario per 660 migliaia di euro verso la società controllata SAES Nitinol S.r.l., per tenere conto della rinuncia a tale credito deliberata dalla Società nel corso del 2018 a fini di copertura perdite della controllata. Al netto di tale fondo, la posizione finanziaria netta sarebbe stata di -29.446 migliaia di euro



Nell'esercizio 2017 gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono stati pari a 3.635 migliaia di euro, rispetto a 4,386 migliaia di Euro nel 2016: i principali investimenti riguardano l'allestimento presso lo stabilimento di Avezzano di una nuova linea di produzione nel comparto Electronic Devices, nonché l'acquisto di macchinari per il potenziamento delle linee produttive SMA industriali e di strumenti di laboratorio per le attività di ricerca e sviluppo presso la sede di Lainate.

Si riporta di seguito la composizione del fatturato e dei costi (costo del venduto e costi operativi) per valuta:



Rapporti verso le società del Gruppo

Per quanto riguarda i rapporti con le società del Gruppo, individuate sulla base del principio contabile internazionale IAS 24 *revised* e dell'articolo 2359 del Codice Civile, si segnala che anche nel corso dell'esercizio 2017 sono proseguiti i rapporti con le società controllate. Con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività della Società. Tali rapporti sono stati prevalentemente di natura commerciale ed hanno interessato acquisti e vendite di materie prime, semilavorati, prodotti finiti, impianti, beni materiali e servizi di varia natura; con alcune società del Gruppo sono in essere contratti di *cash pooling* e di finanziamento onerosi.

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997 e del 28 febbraio 1998, nonché al principio contabile internazionale IAS 24 *revised*, si segnala al riguardo che anche nel corso del 2017 tutte le operazioni con Parti Correlate sono state poste in essere nell'ambito dell'ordinaria gestione e che sono state effettuate a condizioni economiche e finanziarie allineate a quelle di mercato.

I principali rapporti intrattenuti con le società controllate, collegate o a controllo congiunto del Gruppo SAES sono stati i seguenti:

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

Vendita di getter; acquisto di prodotti finiti; riaddebito di costi assicurativi gestiti a livello centralizzato; riaddebito di costi di audit gestiti a livello centralizzato; proventi per rifatturazione di servizi centralizzati di gruppo; proventi derivanti dall'utilizzo del marchio "SAES"; *royalty* a fronte della concessione in uso delle tecnologie *PageLid*® e *PageWafer*®. E' inoltre in essere un contratto di *cash pooling* oneroso.

SAES PURE GAS, Inc., San Luis Obispo, CA (USA)

Proventi derivanti dalla licenza d'uso di brevetti destinati alla produzione di purificatori; riaddebito di costi assicurativi gestiti a livello centralizzato; riaddebito di costi di audit gestiti a livello centralizzato; proventi per rifatturazione di servizi centralizzati di gruppo, inclusa la gestione di brevetti e il supporto all'attività commerciale; proventi derivanti dall'utilizzo del marchio "SAES".

SAES SMART MATERIALS, Inc., New Hartford, NY (USA)

Proventi derivanti da riaddebito di costi assicurativi gestiti a livello centralizzato; proventi per rifatturazioni di servizi centralizzati di gruppo, inclusa la gestione di brevetti; proventi derivanti dall'utilizzo del marchio "SAES".

SPECTRA-MAT. INC., Watsonville, CA (USA)

Proventi per rifatturazione di servizi centralizzati di gruppo; riaddebito di costi assicurativi gestiti a livello centralizzato; riaddebito di costi di audit gestiti a livello centralizzato; proventi derivanti dall'utilizzo del marchio "SAES";.

MEMRY CORPORATION, Bethel, CT (USA)

Acquisto di materie prime; proventi per rifatturazione di servizi centralizzati di gruppo; riaddebito di costi assicurativi gestiti a livello centralizzato; proventi derivanti dall'utilizzo del marchio "SAES".

SAES GETTERS KOREA Corporation, Seoul (Corea del Sud)

Proventi per rifatturazione di servizi centralizzati di gruppo; riaddebito di costi assicurativi gestiti a livello centralizzato; provvigioni passive derivanti da rapporti commerciali. E' inoltre in essere un contratto di finanziamento passivo oneroso.

SAES GETTERS (NANJING) CO., LTD. – Nanjing (Repubblica Popolare Cinese)

Proventi per per rifatturazione di servizi centralizzati di gruppo; riaddebito di costi assicurativi gestiti a livello centralizzato.

MEMRY GmbH in liquidazione, Weil am Rhein (Germania) (ex Dr.-Ing Mertmann Memory-Metalle GmbH)
Acquisto di materie prime; rifatturazione di servizi centralizzati di gruppo. E' inoltre in essere un contratto di finanziamento passivo a titolo oneroso.

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

E' in essere un contratto di finanziamento passivo a titolo oneroso. Alla società è stato anche conferito un mandato per la gestione di operazioni su derivati di copertura sulla valuta Korean Won.

E.T.C. S.r.l. in liquidazione, Lainate (Italia)

Proventi derivanti da rifatturazione di servizi generali e amministrativi, inclusa la gestione di brevetti; è inoltre in essere un contratto di *cash pooling* oneroso. La Società ha concesso alla controllata l'utilizzo in locazione a titolo oneroso di propri spazi e specifiche attrezzature per progetti di ricerca e sviluppo.

Infine, si sottolinea che E.T.C. S.r.l. in liquidazione fa parte, in qualità di consolidata, del consolidato fiscale nazionale in essere dal 1° gennaio 2015, di cui la Società è consolidante. Si veda la Nota n. 11

SAES Nitinol S.r.l. – Lainate (Italia)

E' in essere con la Società un contratto di *cash pooling* oneroso.

Si sottolinea inoltre che SAES Nitinol S.r.l. fa parte, in qualità di consolidata, del consolidato fiscale nazionale in essere dal 1° gennaio 2015, di cui la Società è consolidante. Si veda la Nota n. 11.

METALVUOTO S.p.A. – Roncello, MB (Italia)

Proventi derivanti da rifatturazione di attività di ricerca, servizi commerciali, servizi generali e amministrativi.

Si segnala che nella dichiarazione dei redditi Unico 2017 la Società ha esercitato l'opzione per l'inclusione, con effetto dal 1° gennaio 2017, di Metalvuoto S.p.A. nel consolidato fiscale nazionale di cui la Società è consolidante. Si veda la Nota n. 11.

SAES GETTERS EXPORT CORP. – Wilmington, DE (USA)

Nessun rapporto.

A chiarimento di quanto sopra, la Società ha in essere con alcune società controllate (E.T.C. S.r.l. in liquidazione, MEMRY GmbH in liquidazione, SAES Getters USA, Inc., SAES Pure Gas, Inc., SAES Getters Korea Corporation, SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd., Spectra-Mat, Inc., SAES Smart Materials, Inc., Memry Corporation), accordi per la prestazione di servizi commerciali, tecnici, informatici, legali, finanziari e per lo studio di progetti specifici.

La Società esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di E.T.C. S.r.l. in liquidazione, di Metalvuoto S.p.A. e di SAES Nitinol S.r.l., ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile e seguenti.

La Società ha in essere garanzie bancarie a favore delle proprie controllate: si rimanda alla Nota n. 35 per ulteriori informazioni.

Le più significative operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio 2017 sono commentate nella Nota Integrativa, nell'ambito dell'analisi della composizione delle singole voci di Bilancio.

I rapporti patrimoniali ed economici con le imprese controllate, collegate o a controllo congiunto del Gruppo SAES Getters sono di seguito riassunti:

(importi in migliaia di euro)

Società	Crediti 2017	Debiti 2017	Proventi 2017	Oneri 2017	Impegni 2017*
S.G.G. Holding SpA					
SAES Getters USA, Inc.	3.576	157	5.487	882	4.000
SAES Pure Gas, Inc.	3.145	25	5.875	225	0
Spectra-Mat, Inc.	102	0	131	1	0
SAES Getters Export, Corp	0	0	0	0	0
SAES Smart Materials, Inc.	112	176	186	1.154	0
Memry Corporation	664	164	881	743	5.503
SAES Getters Korea Corporation	109	609	822	36	0
SAES Getters (Nanjing) Co.Ltd.	548	26	2.816	171	0
Memry GmbH in liquidazione	0	1.710	11	21	0
SAES Getters International S.A.	4	4.102	4	2	0
E.T.C. S.r.l. in liquidazione	552	769	453	137	0
SAES Nitinol S.r.l.	8.354	0	243	0	0
Metalvuoto S.p.A.	173	0	84	0	231
SAES RIAL Vacuum S.r.l.	98	20	23	73	312
Actuator Solutions GmbH	233	0	96	0	2.088
Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd	36	0	144	0	0
Flexterra, Inc.	189	0	215	0	0
Totale	17.895	7.758	17.471	3.445	12.134

*include garanzie fidejussorie rilasciate dalla SAES Getters S.p.A.

Con riferimento alla definizione di “Parte Correlata” inclusa nel principio IAS 24 *revised*, al 31 dicembre 2017 si identificano le seguenti Parti Correlate:

- **S.G.G. Holding S.p.A.**, società controllante. S.G.G. Holding S.p.A. è l'azionista di maggioranza della Società, detenendo al 31 dicembre 2017 il 40,95% del capitale ordinario con diritto di voto.

In relazione alla partecipazione di controllo detenuta da S.G.G. Holding S.p.A., si precisa che quest'ultima non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di SAES Getters S.p.A. ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile. Dalle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione è emerso che S.G.G. Holding S.p.A. non svolge alcun ruolo nella definizione del budget annuale e dei piani strategici pluriennali né nelle scelte di investimento, non approva determinate e significative operazioni della Società e delle sue controllate (acquisizioni, cessioni, investimenti, ecc.) né coordina le iniziative e le azioni di business nei settori in cui operano la Società e le sue controllate e che SAES Getters S.p.A. è dotata di una propria autonomia organizzativa e decisionale nonché di un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori.

Si segnala inoltre che, ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 e 4 del Codice Civile, la Società non possiede azioni della controllante anche per il tramite di fiduciarie o per interposta persona. Nel corso del 2017 non sono state effettuate operazioni di acquisto o cessione di azioni della società controllante.

La Società evidenzia un saldo a credito verso S.G.G. Holding S.p.A. relativo all'istanza di rimborso dell'eccedenza di Ires versata dalla società incorporata SAES Advanced Technologies S.p.A. in esercizi precedenti, istanza presentata da S.G.G. Holding S.p.A. in qualità di consolidante del consolidato fiscale nazionale in essere fino al 31 dicembre 2014 ed interrotto con effetto dal 1° gennaio 2015 a seguito della diminuzione della partecipazione di S.G.G. Holding S.p.A. nelle controllate al di sotto della soglia del 50%.

- **Actuator Solutions GmbH**, *joint venture* controllata congiuntamente con quote paritetiche dai due Gruppi SAES e Alfmeier Präzision, finalizzata allo sviluppo, produzione e commercializzazione di attuatori basati sulla tecnologia SMA.

- **Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd.**, società con sede a Taiwan interamente controllata dalla *joint venture* Actuator Solutions GmbH, per lo sviluppo e la commercializzazione dei dispositivi SMA per la messa a fuoco e la stabilizzazione d'immagine nelle fotocamere dei *tablet* e degli *smartphone*.
- **Actuator Solutions (Shenzhen) Co., Ltd.**, società costituita a fine settembre 2016, interamente controllata da Actuator Solutions GmbH, per lo sviluppo tecnologico e la vendita di attuatori per il mercato *mobile*.

I rapporti economici e patrimoniali nei confronti di Actuator Solutions GmbH e della sua controllata Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd includono proventi derivanti da vendita di semilavorati; è in essere un contratto di riaddebito di costi e servizi commerciali, di ricerca e sviluppo ed amministrativi.

- **SAES RIAL Vacuum S.r.l.**, *joint venture* tra SAES Getters S.p.A. e Rodofil s.n.c., finalizzata alla progettazione e realizzazione di componenti e sistemi da vuoto integrati per acceleratori, per la ricerca e per sistemi e dispositivi industriali.

Nei confronti di SAES RIAL Vacuum S.r.l. la Società ha rapporti di natura commerciale (acquisto di componenti per la realizzazione di sistemi da vuoto) e svolge servizi vari, in prevalenza di natura commerciale. Infine, in data 12 gennaio 2016 la Società ha concesso un finanziamento alla *joint venture* di 49 migliaia di euro, destinato al sostegno finanziario dell'operatività della società di nuova costituzione.

- **Flexterra, Inc.**, *joint venture* tra SAES Getters International Luxembourg S.A. e Polyera, con sede a Skokie (Stati Uniti) costituita a fine esercizio 2016, dedicata alla produzione di materiali e componenti per la realizzazione di *display* realmente flessibili.

- **Flexterra Taiwan Co., Ltd.**, società costituita a inizio esercizio 2017, interamente controllata dalla *joint venture* Flexterra, Inc.

Nei confronti di Flexterra, Inc. e della sua controllata la Società svolge servizi di natura amministrativa e di supporto legale, finanziaria e fiscale, oltre a fornire assistenza nell'attività di ricerca e sviluppo della *joint venture*, inclusa la gestione dei brevetti.

- **Mirante S.r.l.**, azionista di minoranza in Metalvuoto S.p.A., con una percentuale di capitale sociale pari al 30%. Al 31 dicembre 2017, la Società non ha in essere alcun rapporto con la parte correlata.

- **Metalvuoto Lux S.r.l.**, società controllata interamente dalla società Mirante S.r.l.

Al 31 dicembre 2017, la Società non ha in essere alcun rapporto con la parte correlata.

- **Metalvuoto Polska SP. Z.O.O.**, società in liquidazione controllata al 60% da Mirante S.r.l.

Al 31 dicembre 2017, la Società non ha in essere alcun rapporto con la parte correlata.

- **Dirigenti con Responsabilità Strategiche**, vengono considerati tali i membri del Consiglio di Amministrazione, ancorché non esecutivi, e i membri del Collegio Sindacale.

Inoltre, sono considerati dirigenti con responsabilità strategiche il *Corporate Human Resources Manager*, il *Corporate Operations Manager*, il *Group Legal General Counsel* e il *Group Administration, Finance and Control Manager*.

Si considerano parti correlate anche i loro stretti familiari.

La seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse negli esercizi 2017 e 2016 con le parti correlate:

(importi in migliaia di euro)												
31 dicembre 2017	Riaddebito costi						Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti verso controllante per consolidato fiscale	Crediti finanziari verso parti correlate
	Ricavi netti	Costo del venduto	Spese di ricerca e sviluppo	Spese di ricerca e sviluppo	Spese di vendita	Spese generali e amministrative						
S.G.G. Holding S.p.A.											272	
SAES RIAL Vacuum S.r.l.	18	73			19	3		1	48	20		50
Actuator Solutions GmbH	1.200			35	1	60			234			
Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd	233			126	18				36			
Flexterra, Inc.				97		117			189			
Totale	1.451	73	0	258	38	180	0	1	507	20	272	50

(importi in migliaia di euro)												
31 dicembre 2016	Riaddebito costi						Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti verso controllante per consolidato fiscale	Crediti finanziari verso parti correlate
	Ricavi netti	Costo del venduto	Spese di ricerca e sviluppo	Spese di ricerca e sviluppo	Spese di vendita	Spese generali e amministrative						
S.G.G. Holding S.p.A.											272	
SAES RIAL Vacuum S.r.l.		51	2		53	8	0	1	73	8		50
Actuator Solutions GmbH	1.454			318	89	28	20		272			
Actuator Solutions Taiwan Co., Ltd	93								70			
Totale	1.547	51	2	318	142	36	20	1	415	8	272	50

La seguente tabella evidenzia i compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche:

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Benefici a breve termine	4.340	3.812
Benefici pensionistici ed assistenziali post impiego	0	0
Altri benefici di lungo periodo	2.299	743
Benefici di fine rapporto	1.100	720
Pagamenti in azioni	0	0
Altri benefici	0	0
Totale remunerazioni a dirigenti con responsabilità strategiche	7.739	5.275

Alla data del 31 dicembre 2017 il debito iscritto in bilancio verso i Dirigenti con responsabilità strategiche come sopra definiti, risulta essere pari a 7.542 migliaia di euro, da confrontarsi con un debito di 4.364 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

Altre informazioni riguardanti la Società

Per l'illustrazione dell'andamento delle controllate si rinvia al Bilancio Consolidato e al "Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società controllate".

La Società dispone di due Branch Office, uno a Taoyuan City (Taiwan) e uno a Tokyo (Giappone).

Le informazioni sugli assetti proprietari di cui all'articolo 123-bis D. Lgs. 58/98 (Testo Unico sulla Finanza) comma 1 sono riportate nella "Relazione sul Governo Societario" redatta dalla Società, inclusa nel fascicolo di bilancio e pubblicata sul sito internet della Società www.saesgroup.com, sezione *Investor Relations*, sotto sezione *Corporate Governance*.

Continuità aziendale

Il bilancio è redatto sul presupposto della continuità aziendale in quanto, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non si ritiene sussistano significative incertezze (come definite dal paragrafo n. 25 del Principio IAS 1 - *Presentazione del bilancio*) sulla continuità aziendale. Tale contesto,

risulta solo in parte influenzabile dalla Direzione della Società, essendo frutto principalmente di variabili esogene.

Sulla base delle migliori stime ad oggi disponibili, si è proceduto all'approvazione di un piano industriale triennale che include le strategie ipotizzate dalla Direzione della Società per riuscire, in tale difficile contesto economico, a raggiungere gli obiettivi aziendali prefissati.

Eventi successivi

In data 26 febbraio 2018 la Società ha esercitato l'opzione *call* per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Metalvuoto S.p.A., già controllata al 70%. Grazie all'operazione, la Società ha acquisito il rimanente 30%, precedentemente in capo al socio di minoranza Mirante S.r.l., per un corrispettivo pari a 75 migliaia di euro. Si precisa come il bilancio della Società al 31 dicembre 2017 includesse già un debito finanziario di pari importo, correlato alla valorizzazione della suddetta opzione.

L'acquisizione dell'intero pacchetto azionario di Metalvuoto S.p.A. consentirà al Gruppo SAES la completa autonomia strategica nel business del *packaging* avanzato, per applicazioni soprattutto nel settore alimentare.

In data 5 marzo 2018, la Società ha presentato un'offerta, accettata dalla controparte, per l'acquisto dell'immobile, oggi di proprietà di Mirante S.r.l., dove risiede la sede legale e ha luogo la produzione di Metalvuoto S.p.A. Il prezzo per tale acquisto è stimato nell'intorno di 3,5 milioni di euro e si prevede che l'operazione possa essere finalizzata entro la fine del primo semestre 2018.

In data 8 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione di Metalvuoto S.p.A. ha deciso di proporre all'Assemblea, convocata per il 5 aprile 2018, di deliberare la costituzione di una riserva disponibile di circa 3 milioni di euro, tramite versamento in conto capitale, da parte del Socio Unico SAES Getters S.p.A.

La stessa Assemblea, in sede straordinaria, sarà chiamata a deliberare la modifica della denominazione sociale in SAES Packaging S.p.A., ai fini di una maggiore riconoscibilità sul mercato.

In data 14 marzo 2018 la Società ha deliberato la parziale rinuncia ai crediti finanziari che la stessa vanta nei confronti di SAES Nitinol S.r.l. per un importo di 660 migliaia di euro, pari alla differenza tra la perdita complessivamente realizzata (-800 migliaia di euro) dalla controllata nell'esercizio 2017 e quella stimata (-140 migliaia di euro) per il medesimo esercizio all'inizio dell'anno e già coperta dal versamento effettuato dalla Società in data 15 marzo 2017.

Proposta di approvazione del Bilancio e di distribuzione del dividendo

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione

“L’Assemblea degli Azionisti,

- esaminati i dati del Bilancio di esercizio di SAES Getters S.p.A., al 31 dicembre 2017, corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale, della Relazione della Società di Revisione e della ulteriore documentazione prevista dalla legge;

- rilevato che la riserva legale ha già raggiunto il 20% del capitale sociale;

- preso atto dei risultati dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017;

delibera

- di approvare il Bilancio di esercizio di SAES Getters S.p.A. al 31 dicembre 2017, che chiude con una perdita di esercizio di Euro 2.979.184,04;

- di coprire integralmente la perdita di esercizio mediante utilizzo di parte della riserva “Utili portati a nuovo”;

- di distribuire la quota residua disponibile delle “Riserve diverse e Utili portati a nuovo”, pari a Euro 39.266,31, salvo arrotondamenti, che potranno essere determinati (i) dall’inesistenza di mezzi di pagamento per valori inferiori al centesimo di Euro nonché (ii) dalla necessità di applicare la ritenuta nella misura di legge, nel predetto importo minimo di un centesimo di Euro, in misura uguale alle azioni ordinarie e di risparmio, attribuendo un dividendo pari a Euro 0,001780 per azione di risparmio e per azione ordinaria;

- di distribuire parte della Riserva Sovrapprezzo Azioni, per Euro 15.395.729,36, salvo arrotondamenti, in misura uguale alle azioni ordinarie e di risparmio, attribuendo un dividendo pari a Euro 0,698220 per azione di risparmio e per azione ordinaria;

euro

Da Riserve diverse e Utili portati a nuovo (*):

in misura uguale alle azioni di risparmio ed ordinarie

- euro	0,001780	per ognuna delle	
n.	7.378.619	azioni di risparmio	13.133,94
- euro	0,001780	per ognuna delle	
n.	14.671.350	azioni ordinarie	26.115,00
			39.248,94

Da Riserva sovrapprezzo azioni:

in misura uguale alle azioni di risparmio ed ordinarie

- euro	0,698220	per ognuna delle	
n.	7.378.619	azioni di risparmio	5.151.899,36
- euro	0,698220	per ognuna delle	
n.	14.671.350	azioni ordinarie	10.243.830,00
			15.395.729,36

Per un dividendo complessivo di:

- euro	0,700000	per ognuna delle	
n.	7.378.619	azioni di risparmio	5.165.033,30
- euro	0,700000	per ognuna delle	
n.	14.671.350	azioni ordinarie	10.269.945,00

Per un totale complessivo massimo di:	15.434.978,30
--	----------------------

(*) L'importo di 39.248,94 differisce dall'importo della quota residua disponibile delle "Riserve diverse e Utili portati a nuovo", pari a Euro 39.266,31, causa arrotondamenti

- di mettere in pagamento tali somme a favore delle azioni ordinarie e di risparmio aventi diritto che saranno in circolazione alla data del 2 maggio 2018 (Record date) con decorrenza dal 3 maggio 2018, con stacco cedola, la n. 34; il titolo negozierà ex dividendo a partire dal 30 aprile 2018;

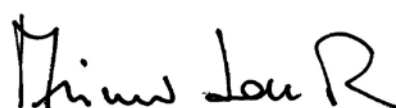
- di imputare eventuali arrotondamenti effettuati in sede di pagamento alla riserva Utili portati a nuovo;

- di conferire al Presidente, al Vice Presidente e Amministratore Delegato in via disgiunta tra loro, ogni potere occorrente per l'esecuzione della presente deliberazione."

Lainate (MI), 14 marzo 2018

per Il Consiglio di Amministrazione

Dr Ing. Massimo della Porta
Presidente



**Bilancio d'esercizio (separato)
della SAES Getters S.p.A.
per l'esercizio chiuso
al 31 dicembre 2017**

Conto economico

	Note	2017	2016
(importi in euro)			
Ricavi verso terzi		41.349.940	33.272.305
Ricavi parti correlate		11.337.229	11.236.396
Ricavi netti	4	52.687.169	44.508.701
Costo del venduto da terzi		(26.656.060)	(21.537.898)
Costo del venduto parti correlate		(2.715.089)	(1.904.365)
Totale costo del venduto	5	(29.371.149)	(23.442.263)
Utile industriale lordo		23.316.020	21.066.438
Spese di ricerca e sviluppo	6	(9.218.499)	(8.047.270)
Spese di vendita	6	(6.199.710)	(5.583.098)
Spese generali e amministrative	6	(20.911.916)	(17.056.804)
Totale spese operative		(36.330.125)	(30.687.172)
Royalty da parti correlate		1.348.299	1.120.105
Altri proventi (oneri) netti da terzi		(172.092)	186.519
Altri proventi (oneri) netti parti correlate		3.313.386	3.626.227
Totale altri proventi (oneri) netti	7	4.489.593	4.932.851
Utile (Perdita) operativo		(8.524.512)	(4.687.883)
Dividendi	8	22.602.453	22.506.846
Proventi finanziari da terzi		1.408	52.325
Proventi finanziari parti correlate		330.726	310.995
Totale proventi finanziari	8	332.134	363.320
Oneri finanziari verso terzi		(1.057.059)	(873.603)
Oneri finanziari parti correlate		(12.908)	(130.361)
Totale oneri finanziari	8	(1.069.967)	(1.003.964)
Utili (perdite) netti su cambi	9	(211.648)	(169.694)
Svalutazioni di partecipazioni e crediti finanziari verso controllate	10	(5.356.598)	(10.844.036)
Utile prima delle imposte		7.771.862	6.164.589
Imposte sul reddito	11	(10.751.046)	(367)
Imposte correnti		(768.579)	(149.779)
Imposte differite		(9.982.467)	149.412
Utile (perdita) netto da operazioni continue		(2.979.184)	6.164.222
Utili (perdite) da operazioni discontinue		0	0
Utile (perdita) netto		(2.979.184)	6.164.222

Conto economico complessivo

	Note	2017	2016
(importi in euro)			
Utile (perdita) netto del periodo		(2.979.184)	6.164.222
Proventi (Oneri) da operazioni con società del Gruppo	23		
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti	25	(74.088)	(302.278)
Imposte sul reddito		17.781	72.547
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti, al netto delle imposte		(56.307)	(229.731)
Totale componenti che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio		(56.307)	(229.731)
Altri utili (perdite) complessivi, al netto delle imposte		(56.307)	(229.731)
Totale utile (perdita) complessivo, al netto delle imposte		(3.035.491)	5.934.491

Situazione patrimoniale-finanziaria

(importi in euro)	Note	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
<u>ATTIVITA'</u>			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	12	29.532.288	30.726.671
Attività immateriali	13	394.737	343.905
Partecipazioni e altre attività finanziarie	14	61.791.699	62.903.637
Attività fiscali differite	15	2.067.194	12.031.467
Crediti finanziari parti correlate	19	49.000	49.000
Credito per consolidato fiscale non corrente	20	272.136	272.136
Altre attività a lungo termine	16	62.961	55.239
Totale attività non correnti		94.170.015	106.382.055
Attività correnti			
Rimanenze finali	17	7.432.647	5.099.450
Crediti commerciali verso terzi		6.637.546	6.496.464
Crediti commerciali parti correlate		6.305.345	6.539.536
Totale crediti commerciali	18	12.942.891	13.036.000
Strumenti derivati valutati al fair value	31	0	0
Crediti finanziari parti correlate	19	11.029.315	8.410.605
Crediti per consolidato fiscale	20	4.328	0
Crediti diversi, ratei e risconti attivi	21	2.933.887	6.172.098
Disponibilità liquide	22	8.377.728	1.189.197
Totale attività correnti		42.720.796	33.907.350
Totale attività		136.890.811	140.289.405

<u>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale		12.220.000	12.220.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		41.119.940	41.119.940
Azioni proprie		0	0
Riserva legale		2.444.000	2.444.000
Riserve diverse e risultati portati a nuovo		7.404.523	13.545.967
Utile (perdita) dell'esercizio		(2.979.184)	6.164.222
Totale patrimonio netto	23	60.209.279	75.494.129
Passività non correnti			
Debiti finanziari	24	22.384.432	26.856.201
Trattamento di fine rapporto e altri benefici a dipendenti	25	6.951.734	7.927.128
Fondi rischi e oneri	26	7.321	6.195
Totale passività non correnti		29.343.487	34.789.524
Passività correnti			
Debiti commerciali verso terzi		6.889.467	8.326.113
Debiti commerciali parti correlate		716.251	543.713
Totale debiti commerciali	27	7.605.718	8.869.826
Strumenti derivati valutati al fair value	31	60.286	50.724
Debiti finanziari parti correlate	28	7.022.503	886.000
Debiti diversi	30	10.608.186	6.483.945
Debiti per imposte sul reddito	32	58.002	0
Fondi rischi e oneri	26	1.888.409	1.720.659
Debiti verso banche	33	12.001.201	6.503.919
Debiti finanziari correnti	24	8.087.432	5.482.530
Altri Debiti Finanziari verso terzi	29	6.308	8.149
Totale passività correnti		47.338.045	30.005.752
Totale passività e patrimonio netto		136.890.811	140.289.405

Rendiconto Finanziario

(importi in euro)	2017	2016
Flussi finanziari da attività operativa		
Risultato netto da operazioni continue	(2.979.184)	6.164.222
Risultato netto da operazioni discontinue	0	0
Imposte correnti	768.579	149.779
Variazione delle imposte differite	9.982.467	(149.412)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.887.090	3.737.319
Ammortamento delle attività immateriali	192.338	413.112
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione delle imm. materiali	(40.014)	9.962
Svalutazioni immobilizzazioni	941.908	56.623
(Proventi) oneri da partecipazioni	(17.934.512)	(11.662.810)
(Proventi) oneri finanziari netti	737.833	640.644
Acc.to al trattamento di fine rapporto e obbligazioni simili	2.564.977	1.024.289
Acc.to netto ad altri fondi per rischi e oneri	856.500	(355.037)
	(1.022.018)	28.691
Variazione delle attività e passività operative		
Aumento (diminuzione) della liquidità		
Crediti e altre attività correnti	3.459.253	(3.010.723)
Rimanenze	(2.333.197)	(383.305)
Debiti	(1.264.108)	3.620.617
Altre passività correnti	1.473.627	1.640.333
	1.335.576	1.866.922
Pagamento di trattamento di fine rapporto e obbligazioni simili	(256.525)	(121.488)
Pagamento di interessi passivi e altri oneri finanziari	(174.513)	(117.760)
Interessi e altri proventi finanziari incassati	328	325
Imposte (pagate) incassate	(767.742)	(649.779)
Flussi finanziari da attività operativa	(884.894)	1.006.910
Flussi finanziari da (impiegati in) attività di investimento		
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(3.634.519)	(4.386.570)
Cessione di immobilizzazioni materiali	39.918	2.320
Dividendi incassati al netto delle ritenute subite	21.812.702	21.403.743
Incremento di attività immateriali	(243.170)	(201.915)
Versamenti / Riduzioni di capitale e Altre variazioni partecipazioni	(3.583.364)	(8.410.838)
Variazione di altre attività / passività finanziarie correnti	9.562	28.957
Flussi finanziari da attività d'investimento	14.401.129	8.435.696
Flussi finanziari da (impiegati in) attività di finanziamento		
Debiti finanziari a breve accessi / (rimborsati) nell'esercizio	5.499.677	1.492.095
Debiti finanziari a lungo accessi nell'esercizio inclusa la quota corrente	10.133.133	15.053.077
Debiti finanziari a lungo rimborsati nell'esercizio	(12.000.000)	(5.000.000)
Debiti finanziari intercompany accessi / (rimborsati) nell'esercizio	2.857.531	(14.179.000)
Pagamento interessi passivi su finanziamenti	(566.043)	(523.382)
Pagamento di dividendi	(12.250.160)	(8.501.665)
Acquisto di azioni proprie	0	0
Debiti finanziari rimborsati nell'esercizio	(1.841)	(131)
Flussi finanziari da attività di finanziamento	(6.327.703)	(11.659.006)
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta estera	0	0
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette	7.188.531	(2.216.399)
Variazione Disponibilità liquide nette - Effetto fusione	n.a.	6.027
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	1.189.197	3.399.569
Disponibilità liquide nette - Sub-Totale	8.377.728	1.189.197

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2017

(importi in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve diverse e risultati portati a nuovo				Utile (Perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
				Altre riserve in sospensione di imposta	Riserve di rivalutazione	Altre riserve e risultati a nuovo	Totale		
Saldi al 31 dicembre 2016	12.220	41.120	2.444	138	2.615	10.793	13.546	6.164	75.494
Ripartizione risultato d'esercizio 2015						6.164	6.164	(6.164)	0
Dividendi distribuiti						(12.250)	(12.250)		(12.250)
Proventi (Oneri) da operazioni con società del Gruppo						0	0		0
Utile netto del periodo								(2.979)	(2.979)
Altri utili (perdite) complessive						(56)	(56)		(56)
Saldi al 31 dicembre 2017	12.220	41.120	2.444	138	2.615	4.651	7.404	(2.979)	60.209

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2016

(importi in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve diverse e risultati portati a nuovo				Utile (Perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
				Altre riserve in sospensione di imposta	Riserve di rivalutazione	Altre riserve e risultati a nuovo	Totale		
Saldi al 31 dicembre 2015	12.220	41.120	2.444	0	1.727	6.346	8.073	5.859	69.716
Effetto fusione				138	888	7.320	8.346		8.346
Ripartizione risultato d'esercizio 2015						5.859	5.859	(5.859)	0
Dividendi distribuiti						(8.502)	(8.502)		(8.502)
Proventi (Oneri) da operazioni con società del Gruppo						0	0		0
Utile netto del periodo							0	6.164	6.164
Altri utili (perdite) complessive						(230)	(230)		(230)
Saldi al 31 dicembre 2016	12.220	41.120	2.444	138	2.615	10.793	13.546	6.164	75.494

1. FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

Forma e contenuto

La missione della SAES Getters S.p.A. si è modificata nel tempo, in particolare negli anni recenti in conseguenza della recessione mondiale e della profonda ristrutturazione del Gruppo.

La Società, oltre ad operare come *holding* di gestione e controllo di tutto il Gruppo, ospita i laboratori centrali di R&D, in sinergia con i quali sviluppa linee produttive pilota, vendendone i prodotti sui mercati di destinazione.

Supporta inoltre tramite le *branch* taiwanese e giapponese la commercializzazione nel Far East asiatico di prodotti finiti originati in società controllate e collegate.

La SAES Getters S.p.A. opera inoltre nell'ambito dei materiali avanzati, in particolare nello sviluppo di getter per sistemi microelettronici e micromeccanici, di leghe a memoria di forma e di materiali getter in matrici polimeriche. Infine, SAES ha recentemente sviluppato una piattaforma tecnologica che integra materiali getter in matrici polimeriche, trasversale a numerosi settori applicativi (*display* OLED, dispositivi medici impiantabili e *food packaging*).

La SAES Getters S.p.A. è controllata da S.G.G. Holding S.p.A., con sede legale a Milano, in via Vittor Pisani 27, la quale al 31 dicembre 2017 detiene il 40,95% delle azioni ordinarie della Società: S.G.G. Holding S.p.A. non esercita però attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del Codice Civile per le motivazioni successivamente illustrate nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti in unità di Euro, senza cifre decimali. La presente Nota commenta le principali voci e, se non diversamente indicato, gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

Il bilancio separato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ("IFRS"), delle delibere Consob n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nonché dell'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti. Per IFRS si intendono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Per ragioni di comparabilità sono stati altresì presentati anche i dati comparativi all'esercizio 2016, in applicazione di quanto richiesto dallo IAS 1 - *Presentazione del bilancio*.

La predisposizione del bilancio separato è resa obbligatoria dalle disposizioni contenute nell'articolo 2423 del Codice Civile.

Il progetto di bilancio separato di SAES Getters S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e la relativa pubblicazione sono stati approvati con delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2018. L'approvazione finale del bilancio separato di SAES Getters S.p.A. compete all'Assemblea degli Azionisti, che sarà convocata per il 24 aprile 2018.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1 – *revised*; in particolare:

- la Situazione Patrimoniale-finanziaria è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente" e con l'evidenza, in due voci separate, delle "Attività destinate alla vendita" e delle "Passività destinate alla vendita", come richiesto dall'IFRS 5;

- il Conto Economico è stato predisposto classificando i costi operativi per destinazione, in quanto tale forma di esposizione è ritenuta più idonea a rappresentare lo specifico business della Società, risulta conforme alle modalità di *reporting* interno ed è in linea con il settore industriale di riferimento;
- il Rendiconto Finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il “metodo indiretto”, come consentito dallo IAS 7.

Inoltre, come richiesto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, nel contesto del conto economico per destinazione sono stati identificati specificatamente i proventi e oneri derivanti da operazioni non ricorrenti o da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell’attività; i relativi effetti sono stati separatamente evidenziati sui principali livelli intermedi di risultato.

Gli eventi e le operazioni non ricorrenti sono identificati prevalentemente in base alla natura delle operazioni. In particolare tra gli oneri/proventi non ricorrenti vengono incluse le fattispecie che per loro natura non si verificano continuativamente nella normale attività operativa e più in dettaglio:

- proventi e oneri derivanti dalla cessione di immobili;
- proventi e oneri derivanti dalla cessione di rami d’azienda e di partecipazioni incluse tra le attività non correnti;
- oneri od eventuali proventi derivanti da processi di riorganizzazione connessi ad operazioni societarie straordinarie (fusioni, scorpori, acquisizioni e altre operazioni societarie).

Sempre in relazione alla suddetta delibera Consob, nelle Note al presente Bilancio sono stati evidenziati gli ammontari delle posizioni o transazioni con Parti Correlate, distintamente dalle voci di riferimento.

Il presente documento finanziario tiene altresì conto delle indicazioni riportate dalla Comunicazione Consob n. 0031948 del 10 marzo 2017 recante indicazioni in merito ai temi di maggior rilevanza delle relazioni finanziarie al 31 dicembre 2016.

Riclassifiche sui saldi economici al 31 dicembre 2016

Le variazioni organizzative implementate nel corso dell’esercizio 2017 non hanno comportato la necessità di alcuna riclassificazione dei saldi al 31 dicembre 2016.

Informativa per settore di attività

La rappresentazione contabile è la seguente:

- Industrial Applications;
- Shape Memory Alloys;
- Solutions for Advanced Packaging.

Rispetto al precedente esercizio, a seguito dell’acquisizione a fine esercizio 2016 del controllo sulla società Metalvuoto S.p.A, *player* consolidato nel settore del *packaging* evoluto, ai fini di una maggiore chiarezza informativa, è stato identificato un terzo settore di attività, denominato “Solutions for Advanced Packaging”, che ha affiancato le Business Unit “Industrial Applications” e “Shape Memory Alloys”.

L’aggiornamento della rappresentazione contabile per settore di attività introdotto a partire dal 2017 non ha comportato la necessità di alcuna riclassificazione dei dati economici e patrimoniali della Società per l’esercizio 2016.

Stagionalità dei ricavi

Sulla base dei dati storici, i ricavi delle diverse divisioni non sono soggetti a variazioni stagionali significative.

2. PRINCIPI CONTABILI

Aggregazioni aziendali ed Avviamento

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate usando il metodo del costo di acquisto (*purchase method*). Secondo tale metodo, le attività (incluse le immobilizzazioni immateriali precedentemente non riconosciute), le passività e le passività potenziali (escluse le ristrutturazioni future) acquisite e identificabili, vengono rilevate al valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e la quota di interessenza della Società nel *fair value* di tali attività e passività viene classificata come avviamento ed iscritta come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") viene invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non viene ammortizzato, ma è sottoposto annualmente, o con maggiore frequenza se taluni specifici eventi o particolari circostanze dovessero indicare la possibilità che abbia subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività*. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento viene valutato al costo, al netto delle eventuali riduzioni di valore accumulate. L'avviamento, una volta svalutato, non è oggetto di successivi ripristini di valore.

Al fine dell'analisi di congruità, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, alla data di acquisizione, alle singole unità generatrici di flussi finanziari della Società (*Cash Generating Unit* o CGU), o ai gruppi di unità generatrici di flussi che dovrebbero beneficiare dalle sinergie dell'aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività della Società siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità. Ogni CGU o gruppo di CGU a cui l'avviamento è allocato rappresenta il livello più basso, nell'ambito della Società, a cui l'avviamento è monitorato ai fini di gestione interna.

Quando l'avviamento costituisce parte di una CGU e parte dell'attività interna a tale unità viene ceduta, l'avviamento associato all'attività ceduta è incluso nel valore contabile dell'attività per determinare l'utile o la perdita derivante dalla cessione. L'avviamento ceduto in tali circostanze è misurato sulla base dei valori relativi dell'attività ceduta e della porzione di unità mantenuta in essere.

Al momento della cessione dell'intera azienda o di una parte di essa precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione degli effetti derivanti dalla cessione stessa si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento. La differenza tra il prezzo di cessione e le attività nette più le differenze di conversione accumulate e l'avviamento è rilevata a conto economico. Gli utili e le perdite accumulati rilevati direttamente a patrimonio netto sono trasferiti a conto economico al momento della cessione.

Attività immateriali

Costi di sviluppo

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi costituiscono, a seconda dei casi, attività immateriali o attività materiali generate internamente e sono iscritti all'attivo solo se i costi possono essere determinati in modo attendibile e la fattibilità tecnica del prodotto, i volumi e i prezzi attesi indicano che i costi sostenuti nella fase di sviluppo genereranno benefici economici futuri.

I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati sistematicamente, a partire dall'inizio della produzione, lungo la vita stimata del prodotto/servizio.

Altre attività a vita utile definita

Le altre attività immateriali a vita utile definita acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono rilevate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate in quote costanti lungo la loro stimata vita utile. Le attività immateriali a vita utile definita sono inoltre sottoposte annualmente, o ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività; le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile stimata differisce da quella stimata in precedenza. Gli effetti di tali variazioni sono riconosciuti a conto economico su base prospettica.

Le attività immateriali sono ammortizzate sulla base della loro vita utile stimata, se definita, come segue:

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3 anni / durata del contratto
Licenze	3 anni / durata del contratto
Marchi	10 anni / durata del contratto
Spese di ricerca e sviluppo	5 anni / durata del contratto

Immobilizzazioni materiali

Gli immobili, impianti e macchinari di proprietà sono iscritti al costo di acquisto o di produzione ovvero, per quelli in essere al 1 gennaio 2004, al costo presunto (*deemed cost*) che per taluni cespiti è rappresentato dal costo rivalutato. I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se determinano un incremento dei benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi (inclusi gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso) sono rilevati a conto economico quando sostenuti. Il costo dei cespiti include anche i costi previsti per lo smantellamento del cespite ed il ripristino del sito laddove sia presente un'obbligazione legale o implicita. La corrispondente passività è rilevata, al valore attuale, nel periodo in cui sorge l'obbligo, in un fondo iscritto tra le passività nell'ambito dei fondi per rischi e oneri; l'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse. L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività.

I terreni, inclusi quelli pertinenziali ai fabbricati, non vengono ammortizzati. Le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile stimata differisce da quella stimata in precedenza. Gli effetti di tali variazioni sono riconosciuti a conto economico su base prospettica.

Le aliquote d'ammortamento minime e massime sono di seguito riportate:

Fabbricati	3% - 20%
Impianti e macchinari	6% - 25%
Attrezzature industriali e commerciali	3% - 40%
Altri beni	3% - 25%

Sono considerati contratti di locazione finanziaria quelli che sostanzialmente trasferiscono alla Società tutti i rischi e i benefici della proprietà.

I beni oggetto di locazione finanziaria sono rilevati al minore tra il loro *fair value* e il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti sulla base dei contratti e sono sottoposti ad ammortamento sulla base della loro vita utile stimata.

La passività verso il locatore è classificata tra le passività finanziarie nello stato patrimoniale. I canoni sono ripartiti fra quota di capitale e quota di interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse

costante sul saldo residuo del debito. La quota interessi inclusa nei canoni periodici è rilevata tra gli oneri finanziari imputati al conto economico dell'esercizio.

I contratti d'affitto in cui il locatore sostanzialmente mantiene tutti i rischi e i benefici connessi alla proprietà sono considerati locazione operativa. I canoni di leasing operativo sono imputati a conto economico in quote costanti lungo la durata del contratto.

Riduzione di valore delle attività

La Società valuta, al termine di ciascun periodo di riferimento del bilancio, se vi siano eventuali indicazioni che le attività immateriali a vita utile definita e che gli immobili, impianti e macchinari e le partecipazioni possano aver subito una perdita di valore.

L'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita sono sottoposti a verifica della recuperabilità del valore (*impairment test*) almeno una volta l'anno o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Avviamento

L'avviamento è sottoposto a verifica della recuperabilità del valore (*impairment test*) in sede di redazione del bilancio d'esercizio e, qualora siano presenti indicatori di criticità su tale posta, durante l'esercizio.

L'avviamento acquisito ed allocato nel corso dell'esercizio è sottoposto a verifica della recuperabilità del valore prima della fine dell'esercizio in cui l'acquisizione e l'allocazione sono avvenute.

Al fine della verifica della sua recuperabilità, l'avviamento è allocato, alla data di acquisizione, a ogni unità o gruppo di unità generatrici di flussi di cassa (*Cash Generating Unit*) che beneficino dell'acquisizione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Se il valore contabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (o del gruppo di unità) eccede il rispettivo valore recuperabile, per la differenza si rileva a conto economico una perdita per riduzione di valore.

La perdita per riduzione di valore è imputata a conto economico, dapprima a riduzione del valore contabile dell'avviamento allocato all'unità (o al gruppo di unità) e solo successivamente alle altre attività dell'unità in proporzione al loro valore contabile fino all'ammontare del valore recuperabile delle attività a vita utile definita. Il valore recuperabile di un'unità generatrice di flussi di cassa, o di un gruppo di unità, cui è allocato l'avviamento, è il maggiore fra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, ed il valore d'uso della stessa unità.

Il valore d'uso di un'attività è costituito dal valore attuale dei flussi di cassa attesi calcolato applicando un tasso di attualizzazione che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. I flussi di cassa espliciti futuri coprono normalmente un periodo di tre anni, e sono proiettati lungo un periodo definito compreso tra i sette e dodici anni, fatti salvi i casi in cui le proiezioni richiedono periodi più estesi come nel caso delle iniziative in *start-up*. Il tasso di crescita a lungo termine utilizzato al fine della stima del valore terminale dell'unità (o del gruppo di unità) viene assunto in misura non eccedente il tasso medio di crescita a lungo termine del settore, del paese o del mercato nel quale l'unità (o il gruppo di unità) opera.

Il valore d'uso di unità generatrici di flussi di cassa in valuta estera è stimato nella valuta locale attualizzando tali flussi sulla base di un tasso appropriato per quella valuta. Il valore attuale così ottenuto è tradotto in Euro sulla base del cambio a pronti alla data di riferimento della verifica della riduzione di valore (nel nostro caso la data di chiusura del bilancio).

I flussi di cassa futuri sono stimati facendo riferimento alle condizioni correnti dell'unità generatrice di flussi di cassa e, pertanto, non si considerano né i benefici derivanti da ristrutturazioni future per le quali l'entità non è ancora impegnata, né gli investimenti futuri di miglioramento o di ottimizzazione dell'unità.

Ai fini della verifica della riduzione di valore, il valore contabile di un'unità generatrice di flussi di cassa viene determinato coerentemente con il criterio con cui è determinato il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa, escludendo i *surplus asset* (ossia le attività finanziarie, le attività per imposte anticipate e le attività non correnti nette destinate ad essere cedute).

Dopo aver effettuato la verifica per riduzione di valore dell'unità generatrice di flussi di cassa (o del gruppo di unità) cui è allocato l'avviamento, si effettua un secondo livello di verifica della riduzione di valore comprendendo anche quelle attività centralizzate con funzioni ausiliarie (*corporate asset*) che non generano

flussi positivi di risultato e che non possono essere allocate secondo un criterio ragionevole e coerente alle singole unità. A questo secondo livello, il valore recuperabile di tutte le unità (o gruppi di unità) viene confrontato con il valore contabile di tutte le unità (o gruppi di unità), comprendendo anche quelle unità alle quali non è stato allocato alcun avviamento e le attività centralizzate.

Qualora vengano meno le condizioni che avevano precedentemente imposto la riduzione per la perdita di valore, il valore originario dell'avviamento non viene ripristinato, secondo quanto disposto dallo IAS 36 - *Riduzione di valore delle attività*.

Attività (immateriali e materiali) a vita utile definita

Durante l'anno, la Società verifica se esistono indicazioni che le attività sia materiali che immateriali a vita utile definita possano aver subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considera: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Relativamente alle fonti esterne, invece, si considera: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato e del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti ed infine se il valore contabile delle attività nette della Società dovesse risultare superiore alla capitalizzazione di borsa.

Se esistono indicazioni che le attività sia materiali che immateriali a vita utile definita hanno subito una riduzione di valore, il valore di carico delle attività è ridotto al relativo valore recuperabile. Il valore recuperabile di un'attività è definito come il maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi di vendita, ed il suo valore d'uso. Il valore d'uso di un'attività è costituito dal valore attuale dei flussi di cassa attesi calcolato applicando un tasso di attualizzazione che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di una singola attività, la Società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa cui l'attività appartiene. La riduzione di valore è iscritta a conto economico.

Quando successivamente vengono meno i motivi che hanno determinato una riduzione di valore, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi di cassa è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile che, comunque, non può eccedere il valore che si sarebbe determinato se non fosse stata rilevata alcuna riduzione di valore. Il ripristino di valore è iscritto a conto economico.

Partecipazioni

Sono imprese controllate le imprese su cui SAES ha autonomamente il potere di determinare le scelte strategiche dell'impresa al fine di ottenerne i relativi benefici. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando si detiene, direttamente e indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili.

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo d'acquisto eventualmente ridotto in via permanente in caso di distribuzione di capitale sociale o di riserve di capitale ovvero, in presenza di perdite di valore determinate applicando il cosiddetto *impairment test*, il costo può essere ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni.

Crediti

I crediti generati dall'impresa sono inizialmente iscritti al valore nominale e successivamente valutati al presumibile valore di realizzo.

I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori a quelli di mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

Disponibilità liquide

La Cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, a seconda della loro natura, al valore nominale.

Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore, la cui scadenza originaria ovvero al momento dell'acquisto non è superiore a 3 mesi.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari nonché altre passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti finanziari derivati. Ai sensi dello IAS 39, esse comprendono anche i debiti commerciali e quelli di natura varia.

Le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al *fair value*, ridotto dei costi dell'operazione; successivamente vengono valutate al costo ammortizzato e cioè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

Le passività finanziarie coperte da strumenti finanziari derivati volti a fronteggiare il rischio di variazione di valore della passività (derivati in *fair value hedge*), sono valutate al *fair value*, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*: gli utili e le perdite derivanti dai successivi adeguamenti al *fair value*, limitatamente alla componente coperta, sono rilevati a conto economico e sono controbilanciati dalla porzione efficace della perdita o dell'utile derivante dalle successive valutazioni al *fair value* dello strumento di copertura.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati perfezionati dalla Società sono volti a fronteggiare l'esposizione al rischio di cambio e di tasso di interesse, e ad una diversificazione dei parametri di indebitamento che ne permetta una riduzione del costo e della volatilità entro prefissati limiti gestionali.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati di copertura sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- a) all'inizio della copertura, esistono la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- b) si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- c) l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- d) la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono valutati al *fair value*, come stabilito dallo IAS 39.

Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge* – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al *fair value* della posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a conto economico.

- *Cash flow hedge* – Se uno strumento finanziario derivato è designato come strumento di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di

un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivanti dall'adeguamento al *fair value* dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di patrimonio netto (Riserva per adeguamento al *fair value* degli strumenti derivati di copertura). L'utile o la perdita cumulato è stornato dalla riserva di patrimonio netto e contabilizzato a conto economico negli stessi esercizi in cui gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a conto economico.

L'utile o la perdita associato a quella parte della copertura inefficace è iscritto a conto economico immediatamente. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Per gli strumenti derivati per i quali non è stata designata una relazione di copertura, gli utili o le perdite derivanti dalla loro valutazione al *fair value* sono iscritti direttamente a conto economico.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino – costituite da materie prime, prodotti acquistati, semilavorati, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti - sono valutate al minore tra il costo di acquisto e di produzione e il presumibile valore di realizzo; il costo viene determinato con il metodo FIFO. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti di produzione (variabili e fissi). Sono inoltre stanziati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti, pezzi di ricambio e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro presumibile valore di realizzo.

Attività cessate / Attività destinate alla vendita / Operazioni discontinue

Le Attività cessate, le Attività destinate alla vendita e le Operazioni discontinue si riferiscono a quelle linee di business e a quelle attività (o gruppi di attività) cedute o in corso di dismissione il cui valore contabile è stato o sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo.

Tali condizioni sono considerate avverate nel momento in cui la vendita o la discontinuità del gruppo di attività in dismissione sono considerati altamente probabili e le attività e passività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.

Le Attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

Nell'ipotesi in cui tali attività provengano da recenti aggregazioni aziendali, queste sono valutate al valore corrente al netto dei costi di vendita.

In conformità agli IFRS i dati relativi alle attività cessate e/o destinate ad essere cedute sono presentati come segue:

- in due specifiche voci dello stato patrimoniale: Attività destinate alla vendita e Passività destinate alla vendita;
- in una specifica voce del conto economico: Utile (Perdita) derivante da attività cessate/attività destinate alla vendita.

Fondi relativi al personale

Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR), obbligatorio per le imprese italiane ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, ha natura di retribuzione differita ed è correlato alla durata della vita lavorativa dei dipendenti e alla retribuzione percepita nel periodo di servizio prestato.

In applicazione dello IAS 19, il TFR così calcolato assume la natura di "Piano a prestazioni definite" e la relativa obbligazione da iscrivere in bilancio (Debito per TFR) è determinata mediante un calcolo attuariale, utilizzando il metodo della Proiezione Unitaria del Credito (*Projected Unit Credit Method*). Come previsto dalla versione rivista dello IAS 19, gli utili e le perdite derivanti dal calcolo attuariale sono riconosciuti nel

conto economico complessivo interamente nel periodo in cui si verificano. Tali differenze attuariali sono immediatamente rilevate tra gli utili a nuovo e non vengono classificate nel conto economico nei periodi successivi.

I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione per il TFR derivanti dall'approssimarsi del momento di pagamento dei benefici sono inclusi fra i "Costi del personale".

A partire dal 1 gennaio 2007, la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari assumono, ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzioni definite", mentre le quote iscritte nel debito per TFR mantengono la natura di "Piani a benefici definiti".

Le modifiche legislative intervenute a partire dal 2007 hanno comportato, pertanto, una rideterminazione delle assunzioni attuariali e dei conseguenti calcoli utilizzati per la determinazione del TFR.

Altri benefici a lungo termine

I premi in occasione di anniversari o altri benefici legati all'anzianità di servizio e i piani di incentivazione a lungo termine vengono attualizzati al fine di determinare il valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti e il costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti. Le eventuali differenze attuariali, come previsto dalla versione rivista dello IAS 19, sono riconosciute nel conto economico complessivo interamente nel periodo in cui si verificano. Tali differenze attuariali sono immediatamente rilevate tra gli utili a nuovo e non vengono classificate nel conto economico nei periodi successivi.

Fondi per rischi e oneri

La Società rileva i fondi per rischi e oneri quando, in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, nei confronti di terzi, quale risultato di un evento passato, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere all'obbligazione, e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui le stesse si verificano.

Azioni Proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti rispetto a quelli della loro rilevazione iniziale nell'esercizio o a quelli di fine esercizio precedente.

Le poste non correnti valutate al costo storico in valuta estera (tra cui l'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati in sede di attribuzione del costo di acquisto di un'impresa estera) sono convertite ai tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione. Successivamente tali valori sono convertiti al tasso di cambio di fine esercizio.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla Società affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile; essi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

I ricavi originati dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

Costo del venduto

Il costo del venduto comprende il costo di produzione o di acquisto dei prodotti e delle merci che sono state vendute. Include tutti i costi di materiali, di lavorazione e le spese generali direttamente associati alla produzione, compresi gli ammortamenti di *asset* impiegati nella produzione e le svalutazioni delle rimanenze di magazzino.

Costi di ricerca e costi di pubblicità

I costi di ricerca e quelli di pubblicità vengono spesi direttamente a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti. I costi di sviluppo sono capitalizzati se sussistono le condizioni previste dallo IAS 38 e già richiamate nel paragrafo relativo alle attività immateriali. Nel caso in cui i requisiti per la capitalizzazione obbligatoria dei costi di sviluppo non si verificano, gli oneri sono imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati in bilancio in accordo con lo IAS 20, ossia nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che i contributi stessi saranno ricevuti. I contributi sono rilevati a conto economico lungo il periodo in cui si rilevano i costi ad essi correlati.

Imposte correnti e differite

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile della Società.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate ad una riserva di patrimonio netto, nei cui casi il relativo effetto fiscale è riconosciuto direttamente alle rispettive riserve di patrimonio netto.

Le imposte differite/anticipate sono rilevate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività (*balance sheet liability method*).

Le imposte differite/anticipate sono rilevate sulle differenze temporanee tra il valore contabile ed il valore ai fini fiscali di un'attività o passività. Le imposte differite attive, incluse quelle derivanti da perdite fiscali riportabili e crediti d'imposta non utilizzati, sono riconosciute nella misura in cui è probabile la disponibilità di redditi futuri imponibili per consentirne il recupero.

Le attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali per imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

Le attività fiscali per imposte anticipate e le passività fiscali per imposte differite sono determinate adottando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, negli esercizi nei quali le differenze temporanee si annulleranno.

Dividendi

I dividendi ricevuti sono contabilizzati a conto economico secondo il principio della competenza, ossia nell'esercizio in cui sorge il relativo diritto al credito, a seguito della delibera assembleare di distribuzione dei dividendi delle partecipate.

I dividendi distribuibili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli azionisti.

Uso di stime e di valutazioni soggettive

La redazione del bilancio della Società e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione aziendale l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime e ipotesi, basate sulla miglior valutazione attualmente disponibile, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo conseguente nel periodo di variazione delle circostanze stesse.

Le stime e le valutazioni soggettive sono utilizzate per rilevare il valore recuperabile delle attività non correnti (incluso l'avviamento), i ricavi, gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza e lento movimento di magazzino, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti, le imposte, i fondi di ristrutturazione, nonché altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

In assenza di un principio o di un'interpretazione che si applichi specificatamente ad un'operazione, la Direzione aziendale definisce, attraverso ponderate valutazioni soggettive, quali metodologie contabili intende adottare per fornire informazioni rilevanti ed attendibili affinché il bilancio:

- rappresenti fedelmente la situazione patrimoniale/finanziaria, il risultato economico e i flussi finanziari della Società;
- rifletta la sostanza economica delle operazioni;
- sia neutrale;
- sia redatto su basi prudenziali;
- sia completo sotto tutti gli aspetti rilevanti.

Le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali una modifica delle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio sono: l'avviamento, la svalutazione degli attivi immobilizzati, l'ammortamento delle immobilizzazioni, le imposte anticipate, il fondo svalutazione crediti, il fondo svalutazione magazzino, i fondi rischi, i piani pensionistici e altri benefici successivi al rapporto di lavoro.

Per le principali assunzioni adottate e le fonti utilizzate nell'effettuazione delle stime, si rimanda ai relativi paragrafi delle Note esplicative al bilancio.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicabili dal 1 gennaio 2017

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio annuale al 31 dicembre 2017 sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio annuale della Società al 31 dicembre 2016, ad eccezione delle modifiche agli IFRS, in vigore a partire dal 1 gennaio 2017, di seguito elencate:

Disclosure Initiative (emendamenti allo IAS 7)

In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Disclosure Initiative (amendments to IAS 7)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 7. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento, ivi incluso le variazioni derivanti da movimenti monetari e le variazioni derivanti da movimenti non-monetari. Le modifiche non prevedono uno specifico formato da utilizzare per l'informativa. Tuttavia, le modifiche introdotte richiedono che un'entità debba

fornire una riconciliazione tra il saldo iniziale e il saldo finale per le passività derivanti da operazioni finanziarie. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi.

Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (emendamenti allo IAS 12)

In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (amendments to IAS 12)*” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 12. Il documento ha l’obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull’iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate nella valutazione di attività finanziarie della categoria “*available for sale*” al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri.

Tali modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1 gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall’Unione Europea, non sono state adottate dalla Società al 30 giugno 2017.

L’adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio della Società.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall’Unione Europea, ma non ancora obbligatoriamente applicabili, se non in via anticipata

Di seguito i principi e gli emendamenti omologati dall’Unione Europea, ma non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati dal Gruppo in via anticipata al 31 dicembre 2017.

IFRS 15 - Revenue from contracts with customers

Il 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 – *Revenue from contracts with customers* che, unitamente a ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016, è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenues* e IAS 11 – *Construction contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer loyalty programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the construction of real estate*, IFRIC 18 – *Transfers of assets from customers* e SIC 31 – *Revenues – Barter transactions involving advertising services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell’ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d’assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l’identificazione del contratto con il cliente;
- l’identificazione delle *performance obligation* del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l’allocazione del prezzo alle *performance obligation* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l’entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1 gennaio 2018 ma è consentita un’applicazione anticipata. Le modifiche all’IFRS 15, *Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*, pubblicate dallo IASB nell’aprile 2016, sono state omologate dall’Unione Europea in data 6 novembre 2017.

Al momento il Gruppo SAES deve ancora completare l’analisi dettagliata degli effetti derivanti dall’introduzione dell’IFRS 15. Comunque, dalle analisi svolte fino ad ora, non ci si attende dall’applicazione dell’IFRS 15 un impatto significativo sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio della Società.

IFRS 9 - Strumenti finanziari

Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell’IFRS 9 – *Strumenti finanziari*.

Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1 gennaio 2018 o in data successiva.

Il principio introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell’emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto “*other comprehensive income*” e non più nel conto economico. Inoltre, nelle modifiche

di passività non sostanziali non è più consentito spalmare gli effetti economici della rinegoziazione sulla durata residua del debito modificando il tasso di interesse effettivo a quella data, ma occorrerà rilevarne a conto economico il relativo effetto.

Con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici. Il principio prevede che tale *impairment model* si applichi a tutti gli strumenti finanziari, ossia alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, a quelle valutate a *fair value through other comprehensive income*, ai crediti derivanti da contratti di affitto e ai crediti commerciali.

Infine, il principio introduce un nuovo modello di *hedge accounting* allo scopo di adeguare i requisiti previsti dall'attuale IAS 39 che talvolta sono stati considerati troppo stringenti e non idonei a riflettere le politiche di *risk management* delle società. Le principali novità del documento riguardano:

- o incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, includendo anche i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in *hedge accounting*;
- o cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting* al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
- o modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell'80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettica della relazione di copertura.

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive d'informativa sulle attività di *risk management* della società.

Al momento il Gruppo SAES deve ancora completare l'analisi dettagliata degli effetti dell'introduzione dell'IFRS 9. Comunque, dalle analisi svolte fino ad ora, non ci si attende un impatto significativo sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio della Società. Si segnala comunque un potenziale impatto sui crediti *intercompany*; la quantificazione di tale impatto è in fase di analisi da parte della Società.

IFRS 16 - Leases

In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 – *Leases* che è destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 – *Determining whether an arrangement contains a lease*, SIC 15 – *Operating leases incentives* e SIC 27 – *Evaluating the substance of transactions involving the legal form of a lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* e introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1 gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 – *Revenue from contracts with customers*.

Ci si attende che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di leasing e sulla relativa informativa riportata nel bilancio della Società. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti fino a quando non sarà completata l'analisi dettagliata, tuttora in corso, dei singoli contratti.

Applying IFRS 9-Financial Instruments with IFRS 4-Insurance Contracts

Il 12 settembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "Applying IFRS 9-Financial Instruments with IFRS 4-Insurance Contracts". Per le entità il cui business è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9 alle attività finanziarie, prima che avvenga la sostituzione dell'attuale principio IFRS 4 con il nuovo principio IFRS 17 - *Insurance Contracts*, sulla base del quale sono invece valutate le passività finanziarie.

Le modifiche introducono due possibili approcci:

- *overlay approach*;
- *deferral approach*.

Questi approcci consentiranno:

- la possibilità di rilevare nel conto economico complessivo (i.e. nel prospetto OCI), invece che nel conto economico, gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 piuttosto che dello IAS 39 ad alcune designate attività finanziarie prima dell'applicazione del nuovo principio avente ad oggetto i contratti assicurativi (*overlay approach*);
- la possibilità di avvalersi di una temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 fino alla prima tra la data di applicazione del nuovo principio sui contratti assicurativi o l'esercizio con inizio 1 gennaio 2021. Le entità che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare l'attuale principio IAS 39 (*deferral approach*).

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

IFRS 17 - Insurance Contracts

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – *Insurance Contracts* che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*.

L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene.

Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore.

Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un *General Model* o una versione semplificata di questo, chiamato *Premium Allocation Approach* ("PAA").

Le principali caratteristiche del *General Model* sono:

- le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;
- la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
- le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
- esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
- il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale;
- il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.

L'approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l'entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un'approssimazione del *General Model*. I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l'approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall'applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i *claim* in essere, che sono misurati con il *General Model*. Tuttavia, non è necessario attualizzare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il *claim*.

L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una *discretionary participation feature* (DPF).

Il principio si applica a partire dal 1 gennaio 2021, ma è consentita un'applicazione anticipata solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*. Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di questo principio.

Classification and measurement of share-based payment transactions (emendamenti all'IFRS 2)

In data 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Classification and measurement of share-based payment transactions (amendments to IFRS 2)*” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IFRS 2. Le modifiche forniscono alcuni chiarimenti riguardo alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche si applicano a partire dal 1 gennaio 2018.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

Annual improvements to IFRSs: 2014-2016 cycle

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual improvements to IFRSs: 2014-2016 cycle*” che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*. La modifica a tale principio è applicabile al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2018 e riguarda l'eliminazione di alcune *short-term exemption* previste dai paragrafi E3-E7 dell'Appendix E dell'IFRS 1, in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene ormai superato;

- IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*. La modifica chiarisce che l'opzione per una *venture capital organization* o di altra entità così qualificata (come, ad esempio, un fondo comune d'investimento o un'entità simile) per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value through profit or loss* (piuttosto che mediante l'applicazione del metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. La modifica si applica dal 1 gennaio 2018;

- IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*. La modifica chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12, specificando che l'informativa richiesta dal principio, ad eccezione di quella prevista nei paragrafi B10-B16, si applica a tutte le quote partecipative che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS 5. La modifica è applicabile dal 1 gennaio 2017, ma, non essendo ancora stata omologata dall'Unione Europea, non è stata adottata dal Gruppo al 31 dicembre 2017.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)*”. L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

L'interpretazione chiarisce che la data di transazione è quella anteriore tra:

- a) la data in cui il pagamento anticipato o l'acconto ricevuto sono iscritti nel bilancio dell'entità;
- b) la data in cui l'attività, il costo o il ricavo (o parte di esso) è iscritto in bilancio (con conseguente storno del pagamento anticipato o dell'acconto ricevuto).

Se vi sono numerosi pagamenti o incassi in anticipo, una data di transazione deve essere identificata per ognuno di essi. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1 gennaio 2018.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

Transfers of Investment Property (emendamenti allo IAS 40)

In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Transfers of Investment Property (Amendments to IAS 40)*” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 40. Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile a, o da, investimento immobiliare. In particolare,

un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del management di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1 gennaio 2018. Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

IFRIC 23 - *Uncertainty over Income Tax Treatments*

In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo **IFRIC 23 – *Uncertainty over Income Tax Treatments***. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.

La nuova interpretazione si applica dal 1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di questa interpretazione.

***Prepayment Features with Negative Compensation* (emendamenti all'IFRS 9)**

In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento *Prepayment Features with Negative Compensation (amendments to IFRS 9)*. Tale documento specifica che uno strumento di debito che prevede un'opzione di rimborso anticipato potrebbe rispettare le caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali ("SPPI" test) e, di conseguenza, potrebbe essere valutato mediante il metodo del costo ammortizzato o del *fair value through other comprehensive income* anche nel caso in cui la "*reasonable additional compensation*" prevista in caso di rimborso anticipato sia una "*negative compensation*" per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

***Long-term Interests in Associates and Joint Ventures* (emendamenti allo IAS 28)**

In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento *Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (amendments to IAS 28)*. Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'*impairment*, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e *joint venture* per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto.

La modifica si applica dal 1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

Annual Improvements to IFRSs: 2015-2017 cycle

In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "*Annual Improvements to IFRSs: 2015-2017 cycle*" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- o IFRS 3 - *Business Combinations* e IFRS 11 - *Joint Arrangements*: l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un *business* che rappresenta una *joint operation*, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale *business*. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.

- o IAS 12 - *Income Taxes*: l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzati in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).

- o IAS 23 - *Borrowing Costs*: la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il *qualifying asset* di riferimento è già pronto per l'uso o per la vendita, questi divengono parte dell'insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.

Le modifiche si applicano dal 1 gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

IFRS 10 e IAS 28 - *Sales or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture* (emendamento)

In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 - *Sales or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture*. Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10.

Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella *joint venture* o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo di una società controllata, anche se l'entità continua a detenere una quota non di controllo nella stessa, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di un'attività o di una società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che le attività o la società controllata cedute/conferite costituiscano o meno un *business*, nell'accezione prevista dal principio IFRS 3. Nel caso in cui le attività o la società controllata cedute/conferite rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata.

Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.

Non ci si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

3. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Obiettivi e politica di gestione dei rischi finanziari

I principali strumenti finanziari utilizzati dalla Società, diversi dagli strumenti derivati, comprendono i depositi bancari a vista e a breve termine oltre ai finanziamenti bancari. La politica della Società relativamente a tali strumenti prevede l'investimento a breve termine delle disponibilità liquide e il finanziamento delle attività operative.

Per effetto di quanto sopra, la Società non effettua negoziazioni di strumenti finanziari.

La Società ha inoltre attività e passività finanziarie, come debiti e crediti commerciali, derivanti dall'attività operativa.

La SAES Getters S.p.A., nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta esposta ai seguenti rischi finanziari:

- rischio tassi di interesse: derivante dalle variazioni dei tassi di interesse, connessi alle attività finanziarie originate e alle passività finanziarie assunte;
- rischio tassi di cambio: derivante dalla volatilità dei tassi di cambio, cui la Società è esposta riguardo alle operazioni in valuta; tale esposizione è generata prevalentemente da vendite nelle valute diverse da quella funzionale e dai dividendi provenienti dalle controllate estere;
- rischio di credito: rappresentato dal rischio di inadempimento di obbligazioni commerciali e finanziarie assunte dalla controparte;
- rischio di liquidità: connesso all'esigenza di far fronte agli impegni finanziari nel breve termine.

Tali rischi vengono fronteggiati mediante:

- la definizione, a livello centralizzato, di linee guida alle quali deve essere ispirata la gestione operativa;
- l'individuazione di strumenti finanziari, anche di tipo derivato, più idonei a soddisfare gli obiettivi prefissati;
- il monitoraggio dei risultati conseguiti;
- l'esclusione di ogni operatività con strumenti finanziari derivati di tipo speculativo.

Sono di seguito descritte le politiche di gestione e l'analisi di sensitività circa i suddetti rischi finanziari da parte della SAES Getters S.p.A.

Rischio di tasso d'interesse

L'indebitamento finanziario della Società, sia a breve sia a lungo termine, è in prevalenza regolato a tassi d'interesse variabili ed è pertanto esposto al rischio derivante dalla fluttuazione di questi ultimi.

Con riferimento ai finanziamenti di lungo termine, l'esposizione alla variabilità dei tassi d'interesse viene gestita attraverso la definizione di contratti di *Interest Rate Swap* o di *Interest Rate Option*, nell'ottica di garantire un livello di oneri finanziari ritenuti sostenibili dalla struttura finanziaria della Società.

Il finanziamento del capitale circolante è invece gestito attraverso operazioni di finanziamento a breve termine e, pertanto, non viene posta in essere alcuna copertura a fronte del rischio di tasso di interesse.

Per la parte relativa alle attività finanziarie la tabella che segue dà dettaglio della sensitività sull'utile prima delle imposte della Società, in ipotesi di invarianza di tutte le altre variabili al variare del tasso di interesse:

		(migliaia di Euro)	(migliaia di Euro)	(migliaia di Euro)
		Incremento (Decremento) in punti percentuali	Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto
2017	Euro	+/- 1	+/- 33	+/- 33
	Altre valute	+/- 1	+/- 1	+/- 1
2016	Euro	+/- 1	+/- 41	+/- 41
	Altre valute	+/- 1	+/- 1	+/- 1

Per la parte relativa alle passività finanziarie la seguente tabella dà dettaglio della sensitività sull'utile prima delle imposte della Società, in ipotesi di invarianza di tutte le altre variabili al variare del tasso di interesse:

		(migliaia di Euro)	(migliaia di Euro)	(migliaia di Euro)
		Incremento (Decremento) in punti percentuali	Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto
2017	Euro	+/- 1	-/+ 464	-/+ 463
2016	Euro	+/- 1	-/+ 344	-/+ 344

Per la parte relativa agli *Interest Rate Swap*, la tabella che segue fornisce il dettaglio della sensitività dell'utile prima delle imposte, in ipotesi di stabilità di tutte le altre variabili, a seguito dello *shift* di un punto percentuale della curva dei tassi spot (e, conseguentemente, al variare della curva dei tassi *forward* ad essi collegati):

Descrizione	Valore nozionale (migliaia di euro)	Fair Value base (euro)	(euro)	(euro)	(euro)	(euro)
			Stima FV +1%	Delta FV +1%	Stima FV -1%	Delta FV -1%
SAES Getters S.p.A.-Operazione di <i>IRS</i> con scadenza 31 luglio 2020 e del valore nozionale di 3,6 milioni di euro	3.600	(19.554)	12.294	31.848	(52.009)	(32.455)
SAES Getters S.p.A.-Operazione di <i>IRS</i> con scadenza 21 dicembre 2022 e del valore nozionale di 5 milioni di euro	5.000	(9.326)	123.941	133.267	(146.609)	(137.283)
SAES Getters S.p.A. - Operazione di <i>IRO</i> con scadenza 31 dicembre 2019 e del valore nozionale di 5,25 milioni di euro	5.250	(8.376)	22.649	31.025	(35.445)	(27.069)
SAES Getters S.p.A. - Operazione di <i>IRO</i> con scadenza 31 luglio 2021 e del valore nozionale di 5 milioni di euro	10.000	(11.750)	(98.390)	(86.640)	0	11.750
SAES Getters S.p.A. - Operazione di <i>IRO</i> con scadenza 31 marzo 2022 e del valore nozionale di 10 milioni di euro	5.000	(11.281)	179.284	190.565	(183.386)	(172.105)
Totale effetto sul risultato ante imposte			300.065		(357.162)	
Totale effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto			299.075		(355.983)	

Avendo la Società contabilizzato nel periodo i propri strumenti derivati iscrivendo gli utili o le perdite derivanti dalla loro valutazione al *fair value* direttamente a conto economico, anche gli effetti della variazione di *fair value* sopra esposta avrebbero impatto a conto economico nel periodo.

Rischio di cambio

La Società è esposta al rischio di cambio sulle operazioni in valuta. Tale esposizione è generata prevalentemente da vendite nelle valute diverse da quella funzionale. Circa il 43% delle vendite e circa l'11% dei costi operativi della Società sono denominati in una valuta diversa dall'euro.

Al fine di gestire la volatilità dei tassi di cambio, principalmente del dollaro statunitense e dello yen giapponese, la Società stipula contratti di copertura su tali valute per valori definiti periodicamente dal Consiglio di Amministrazione e determinati in riferimento ai flussi valutari netti attesi dalle vendite. Le scadenze dei derivati di copertura tendono ad allinearsi con i termini di incasso delle transazioni da coprire.

La Società effettua inoltre occasionalmente operazioni di copertura di specifiche transazioni in valuta diversa da quella funzionale.

Per fronteggiare i rischi di oscillazione dei tassi di cambio sui crediti commerciali in valuta relativi all'esercizio 2017, la Società ha sottoscritto a maggio 2017 contratti di vendita a termine sul dollaro statunitense e sullo yen giapponese.

Riguardo il dollaro statunitense, i contratti a termine (per un valore nozionale pari a 3,8 milioni di dollari statunitensi) prevedevano un cambio medio a termine pari a 1,1252 contro euro.

In relazione allo yen giapponese, i contratti a termine (per un valore nozionale pari a 203 milioni di yen giapponesi) prevedevano un cambio medio a termine pari a 125,42 contro euro.

Tali contratti risultano essere tutti scaduti al 31 dicembre 2017.

I contratti di copertura relativi al rischio di cambio vengono sottoscritti dalla Società con riferimento ai flussi finanziari inclusivi anche delle operazioni delle società controllate, cui vengono poi riattribuiti per competenza gli effetti economici dei contratti stessi.

Si evidenzia nella tabella che segue la sensitività a variazioni possibili del tasso di cambio del dollaro statunitense e dello yen giapponese dell'utile prima delle imposte e del risultato netto della Società a causa della conseguente variazione del valore equo delle attività e passività correnti di natura commerciale in essere alla fine di ciascun esercizio, mantenendo fisse tutte le altre variabili:

Dollaro USA	Incremento / Decremento	(migliaia di Euro)	(migliaia di Euro)
		Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto
2017	+ 5%	(168)	(167)
	- 5%	185	185
2016	+ 5%	(196)	(196)
	- 5%	216	216

YEN Giapponese	Incremento / Decremento	(migliaia di Euro)	(migliaia di Euro)
		Effetto sul risultato ante imposte	Effetto sul risultato netto
2017	+ 5%	(38)	(38)
	- 5%	42	42
2016	+ 5%	(45)	(45)
	- 5%	49	49

Rischio variazione prezzo delle materie prime

L'esposizione della Società al rischio di prezzo delle materie prime è generalmente contenuta. La procedura di approvvigionamento richiede che ci sia più di un fornitore per ciascun materiale ritenuto critico e, al fine di ridurre l'esposizione al rischio di variazione di prezzo, si stipulano, ove possibile, specifici contratti di fornitura volti a disciplinare la volatilità dei prezzi delle materie prime. La Società monitora l'andamento delle principali materie prime soggette a maggiore volatilità di prezzo e non esclude la possibilità di porre in essere operazioni di copertura in strumenti derivati, con la finalità di sterilizzare tale volatilità.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie. La Società tratta prevalentemente con clienti noti e affidabili. La Direzione Commerciale valuta la solvibilità dei nuovi clienti e verifica periodicamente le condizioni per la concessione dei limiti di fido.

Il saldo dei crediti viene costantemente monitorato in modo da minimizzare il rischio di perdite potenziali, soprattutto alla luce della difficile situazione macroeconomica.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti non è significativo data la natura delle controparti: le forme di impiego della Società sono esclusivamente depositi bancari posti in essere presso primari istituti di credito.

Rischio di liquidità

Tale rischio si può manifestare con l'incapacità di reperire le risorse finanziarie necessarie per garantire l'operatività della Società.

Al fine di minimizzare questo rischio, la Società:

- monitora costantemente i fabbisogni finanziari al fine di ottenere le linee di credito necessarie per il loro soddisfacimento;
- ottimizza la gestione della liquidità, mediante l'utilizzo di un sistema di gestione accentrata (*cash pooling*) delle disponibilità liquide;
- gestisce la corretta ripartizione fra indebitamento a breve termine e a medio-lungo termine a seconda della generazione prospettica di flussi di cassa operativi.

La tabella che segue riassume il profilo temporale delle passività finanziarie della Società al 31 dicembre 2017 sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati:

(importi in migliaia di euro)

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Entro 1 anno	8.087	5.483	2.604
Da 1 a 2 anni	8.070	7.992	78
Da 2 a 3 anni	6.698	8.045	(1.347)
Da 3 a 4 anni	5.120	5.699	(579)
Da 4 a 5 anni	2.497	3.123	(626)
Oltre 5 anni	0	1.997	(1.997)
Totale	30.472	32.339	(1.867)

4. RICAVI NETTI

I ricavi netti dell'esercizio 2017 sono stati pari a 52.687 migliaia di euro, in aumento (+18,4%) rispetto all'esercizio precedente.

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

(importi in migliaia di euro)

Settori di business	2017	2016	Variazione totale	Variazione totale %
Security & Defense	4.995	9.074	(4.079)	-44,9%
Electronic Devices	16.873	5.587	11.286	202,0%
Healthcare Diagnostics	2.272	1.921	351	18,3%
Thermal Insulation	3.816	5.136	(1.320)	-25,7%
Getters & Dispensers for Lamps	5.393	7.300	(1.907)	-26,1%
Systems for UH Vacuum	7.587	7.911	(324)	-4,1%
Sintered Components for Electronic Devices & Lasers	0	0	0	n.a.
Systems for Gas Purification & Handling	3.286	1.793	1.493	83,3%
Subtotale Industrial Applications	44.222	38.722	5.500	14,2%
Nitinol for Medical Devices	2	1	1	76,4%
SMA's for Thermal & Electro Mechanical Devices	6.934	4.644	2.290	49,3%
Subtotale Shape Memory Alloys	6.936	4.645	2.291	49,3%
Solutions for Advanced Packaging	0	0	0	n.a.
Business Development	1.529	1.142	387	33,9%
Fatturato Totale	52.687	44.509	8.178	18,4%

Per i commenti relativi all'andamento del fatturato si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

5. COSTO DEL VENDUTO

Il costo del venduto nell'esercizio 2017 è stato pari a 29.371 migliaia di euro, in aumento di 5.929 migliaia di euro (+25,3%) rispetto al 2016 registrato un incremento di 396 migliaia di euro: la maggiore incidenza rispetto al fatturato complessivo – cresciuto (v. sopra Nota n. 4) del 18,4%, è dovuta a un *mix* di vendita meno favorevole all'interno della Business Unit Industrial Applications.

Di seguito si fornisce la ripartizione del costo del venduto per Business Unit e per destinazione, confrontata con il dato dell'esercizio precedente:

(importi in migliaia di euro)

Business Unit	2017	2016	Variazione totale	Variazione totale %
Industrial Applications	22.324	18.469	3.855	20,9%
Shape Memory Alloys	5.726	3.964	1.762	44,5%
Solutions for Advanced Packaging	0	0	0	n.a.
Business Development & Corporate Costs	1.321	1.009	312	30,9%
Totale Costo del Venduto	29.371	23.442	5.929	25,3%

(importi in migliaia di euro)

	2017	2016	Variazione totale	Variazione totale %
Materie prime e materiali di rivendita	10.981	6.588	4.393	66,7%
Lavoro diretto	6.762	5.718	1.044	18,3%
Spese indirette di produzione	13.243	11.614	1.629	14,0%
Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	(1.615)	(478)	(1.137)	238,0%
Totale Costo del Venduto	29.371	23.442	5.929	25,3%

6. SPESE OPERATIVE

Le spese operative nell'esercizio 2017 sono state pari a 36.330 migliaia di euro, in aumento del +18.4% rispetto all'anno precedente.

Il totale delle spese operative è classificato per destinazione come segue:

(importi in migliaia di euro)

	2017	2016	Variazione totale	Variazione totale %
Spese di ricerca e sviluppo	9.218	8.047	1.171	14,5%
Spese di vendita	6.200	5.583	617	11,0%
Spese generali ed amministrative	20.912	17.057	3.855	22,6%
Totale spese operative	36.330	30.687	5.643	18,4%

Le **spese per ricerca e sviluppo** sono state pari a 9.218 migliaia di euro, in aumento del 14.5% rispetto a 8.047 migliaia di euro del 2016. Il dato del 2017 è influenzato negativamente (per un totale di 937 migliaia di euro) da svalutazioni di immobilizzazioni, prevalentemente relative ai cespiti, detenuti presso la *branch* taiwanese della Società, che erano utilizzati per i progetti di ricerca condotti in collaborazione con la controllata E.T.C. S.r.l., ora in liquidazione: il resto dell'incremento è riconducibile principalmente al maggiore costo del personale, dovuto alla necessità di rinforzare alcuni laboratori.

Anche le **spese di vendita** e, in maggiore misura, le **spese generali e amministrative** registrano incrementi, in particolare riguardo il costo del personale – sia a causa di nuove assunzioni sia a seguito di aumenti salariali di merito e finalizzati al recupero dell'inflazione - e il costo degli organi amministrativi. Per tali voci acquistano particolare rilevanza i maggiori stanziamenti (inclusivi dell'adeguamento degli accantonamenti degli esercizi passati nel caso di piani di incentivo pluriennali) per le componenti variabili delle retribuzioni e dei compensi, stimate in crescita, in linea con il trend dei risultati economici.

Con particolare riferimento alle spese generali e amministrative, l'esercizio ha registrato anche un significativo incremento dei costi per servizi professionali di terzi, resi necessari dalla rilevanza e dalla complessità dei progetti societari gestiti durante l'anno.

Si fornisce di seguito il dettaglio dei costi complessivi per natura inclusi nel costo del venduto e nelle spese operative, confrontati con quelli del precedente esercizio:

(importi in migliaia di euro)

Natura di costo	2017	2016	Variazione
Materie prime e materiali di rivendita	10.981	6.589	4.392
Costo del personale	30.477	25.996	4.481
Ammortamenti imm.ni materiali	3.887	3.737	150
Ammortamenti imm.ni immateriali	192	413	(221)
Svalutazioni attività non correnti	941	56	885
Organi sociali	6.202	4.429	1.773
Consulenze tecniche, legali, fiscali ed amministrative	3.946	3.759	187
Costi di revisione contabile (*)	304	151	153
Spese esterne per manutenzione	1.927	1.773	154
Materiali ausiliari di produzione e materiali vari	2.122	1.810	312
Spese gestione, deposito brevetti (**)	996	937	59
Utenze	1.669	1.658	11
Spese viaggio e alloggio	675	808	(133)
Spese di formazione e aggiornamento	168	102	66
Servizi generali (mensa, pulizia, vigilanza)	993	868	125
Provvigioni	100	192	(92)
Assicurazioni	750	661	89
Spese telefoniche, fax, ecc.	104	104	(0)
Spese di trasporto	352	355	(3)
Spese per pubblicità	118	138	(20)
Altri recuperi	(948)	(1.380)	432
Altre	1.360	1.452	(92)
Totale costi per natura	67.316	54.608	12.708
Variazione rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	(1.615)	(478)	(1.137)
Totale costo del venduto e spese operative	65.701	54.130	11.571

(*) dato al netto di 168 migliaia di euro di costi riaddebitati alle società controllate (143 migliaia di euro nel 2016)

(**) dato al netto di 186 migliaia di euro di costi riaddebitati alle società controllate (208 migliaia di euro nel 2016)

Le spese, al netto della variazione delle rimanenze, presentano un incremento complessivo rispetto all'anno precedente di 11.571 migliaia di euro.

Oltre la sopra ricordata svalutazione delle immobilizzazioni della *branch* taiwanese (che costituisce la principale causa dell'incremento del totale dei *write-off*), le principali variazioni intervenute riguardano:

- la voce "Materie prime e materiali di rivendita", che cresce sensibilmente in coerenza con l'incremento del volume di attività della Società: si registrano incrementi di simile intensità, anche se inferiori in valore assoluto, per altre voci direttamente o indirettamente legate all'attività operativa, tra cui le "Spese esterne per manutenzione", "Materiali ausiliari di produzione e materiali vari" e "Servizi generali (mensa, pulizia, vigilanza);
- la voce "Costo del personale", aumentata sia per il rafforzamento dell'organico dei centri di costo di produzione e dei laboratori di ricerca, sia per le assunzioni in alcune funzioni commerciali, oltre che per il maggiore accantonamento per compensi variabili al personale dipendente, e infine per l'impatto degli incrementi retributivi (inclusi quelli previsti dal contratto collettivo nazionale del lavoro applicato). Si segnala inoltre il minore ricorso all'utilizzo degli ammortizzatori sociali presso l'unità

produttiva di Avezzano (sospensione a partire da giugno 2017; il *saving* per l'esercizio è pari a 371 migliaia di euro sul costo per il personale, contro 1.604 migliaia di euro nel 2016);

- la voce "Organi sociali", che include i compensi spettanti agli Amministratori esecutivi e non esecutivi e ai membri del Collegio Sindacale. Per il dettaglio dei compensi corrisposti nel 2017 e il confronto rispetto all'esercizio precedente si rinvia alla Relazione sulla remunerazione. Per tali voci, l'incremento rispetto al 2016 è determinato prevalentemente dai maggiori stanziamenti (inclusivi dell'adeguamento degli accantonamenti degli esercizi passati nel caso di piani di incentivo pluriennali) per le componenti variabili delle retribuzioni e dei compensi, stimate in crescita, in linea con i risultati aziendali e di gruppo;
- le voci inerenti i servizi professionali di terzi (tra cui in particolare le "Consulenze tecniche, legali, fiscali e amministrative"), aumentate come già ricordato a causa della necessità di gestire numerosi progetti societari di elevata complessità, relativi all'assetto societario o a potenziali variazioni organizzative, che hanno richiesto il crescente ricorso a professionisti esterni.

7. ALTRI PROVENTI (ONERI) NETTI

La voce "Altri proventi (oneri) netti" nell'esercizio 2017, rispetto all'esercizio 2016, è così dettagliata:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazione totale
Plusvalenze da alienazione - vs terzi	40	2	38
Plusvalenze da alienazione - vs parti correlate	0	0	0
Royalty da parti correlate	1.348	1.120	228
Riaddebito servizi verso parti correlate	3.451	3.628	(177)
Proventi diversi	158	198	(40)
Totale Altri proventi	4.997	4.948	49
Minusvalenze da alienazione - vs terzi	0	(13)	13
Minusvalenze da alienazione - vs parti correlate	0	0	0
Altri oneri vs parti correlate	(137)	(2)	(135)
Oneri diversi	(370)	(0)	(370)
Totale Altri oneri	(507)	(15)	(492)
Totale Altri proventi (oneri) netti	4.490	4.933	(443)

All'interno degli "Altri proventi", le componenti principali riguardano il riaddebito di costi alle società controllate, sia riguardo l'utilizzo di marchi e brevetti della Società, sia con riferimento ai contratti di servizio stipulati tra la Società e le società controllate e collegate, che ha registrato un aumento complessivo netto di 49 migliaia di euro.

Negli "Altri Oneri", si segnalano innanzitutto gli "Altri oneri vs parti correlate", che riguardano il corrispettivo per le attività di ricerca e sviluppo svolte presso i laboratori della Società da personale dipendente della controllata E.T.C. s.r.l. in liquidazione.

La voce "Oneri diversi" è invece costituita principalmente dalle imposte sugli immobili di proprietà e dalle altre tasse, diverse da quelle sul reddito, per un totale di 256 migliaia di euro; la parte residua riguarda il totale delle sopravvenienze passive riguardo a diversi specifici accantonamenti dell'esercizio precedente. Il confronto con l'anno precedente deve tenere conto che tale voce includeva nel 2016 alcune componenti non ricorrenti, tra cui in particolare il rilascio di un accantonamento al fondo rischi cause legali (689 migliaia di euro, stanziati nel 2015 per una controversia successivamente risolta con un *settlement* a carico della

controllata SAES Getters USA, Inc.) e l'acquisto (242 migliaia di euro) da Polyera Corporation di una licenza sul 50% della tecnologia OLET che il Gruppo ha sviluppato congiuntamente con la medesima Polyera.

8. DIVIDENDI E PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

Il dettaglio della voce "Dividendi" è il seguente:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazione totale
Dividendi da imprese controllate:			
- SAES Getters USA, Inc.	2.285	10.335	(8.050)
- SAES Getters International Luxembourg S.A.	2.520	540	1.980
- SAES Getters Export Corp	11.559	10.432	1.127
- SAES Getters Korea Corporation	0	200	(200)
- Memry GmbH in liquidazione *	6.238	1.000	5.238
Dividendi da società del Gruppo	22.602	22.507	95

* di cui 4.300 migliaia di euro a titolo di acconto

Il dettaglio della voce "Proventi (oneri) finanziari netti" è il seguente:

(importi in migliaia di euro)

Proventi Finanziari	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazione totale
Interessi bancari attivi	0	0	0
Altri proventi finanziari	332	363	(31)
Utili realizzati su IRS	0	0	0
Proventi da valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati (IRS)	0	0	0
Totale Proventi finanziari	332	363	(31)
Oneri finanziari	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazione totale
Interessi bancari passivi e altri oneri bancari	(982)	(828)	(154)
Altri oneri finanziari	(17)	(130)	113
Perdite realizzate su IRS	(61)	(17)	(44)
Oneri da valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati (IRS)	(10)	(29)	19
Totale Oneri finanziari	(1.070)	(1.004)	(66)
Proventi (oneri) finanziari netti	(738)	(641)	(97)

Il totale dei proventi finanziari, che include gli interessi incassati a fronte dei finanziamenti erogati a favore di società del Gruppo, è leggermente diminuito rispetto all'esercizio precedente.

Il totale degli oneri finanziari aumenta rispetto all'esercizio precedente prevalentemente a causa dei costi (pagamento di una *indemnity fee* a BEI di 10 migliaia di euro e alla corresponsione di un premio a SACE di circa 76 migliaia di euro) sostenuti a seguito del rimborso anticipato di entrambe le *tranche* (di cui una garantita da SACE) del finanziamento per progetti avanzati di ricerca e sviluppo, sottoscritto in giugno 2015 con BEI (Banca Europea per gli Investimenti).

Il residuo incremento degli "Interessi bancari passivi e altri oneri bancari" deriva dal maggior costo per interessi sui mutui a medio-lungo termine accessi durante l'esercizio e nel corso dell'esercizio precedente.

L'ultima componente trova però compensazione nei minori interessi passivi (inclusi nella voce "Altri oneri finanziari") sui conti correnti inter-societari (*cash pooling*) intrattenuti con le consociate.

Infine, è in lieve peggioramento anche la componente economica, pari a un totale di 71 migliaia di euro per l'esercizio 2017, della valutazione a *fair value* dei contratti di copertura sulle oscillazioni dei tassi di interesse - *Interest Rate Swap (IRS)* e *Interest Rate Option (IRO)* – stipulati dalla Società.

9. UTILI (PERDITE) NETTISU CAMBI

La voce risulta così composta:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazione totale
Differenze cambio positive realizzate	349	528	(179)
Differenze cambio positive realizzate su <i>forwards</i>	191	36	155
Differenze cambio positive non realizzate	23	60	(37)
Differenze cambio negative realizzate	(714)	(421)	(293)
Differenze cambio negative realizzate su <i>forwards</i>	(1)	(325)	324
Differenze cambio negative non realizzate	(60)	(48)	(12)
Utili (Perdite) da valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	0	0	0
Totale	(212)	(170)	(42)

L'esercizio 2017 ha registrato perdite nette da differenze di cambio non realizzate pari a -37 migliaia di euro.

10. SVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI E CREDITI FINANZIARI IN SOCIETA' CONTROLLATE

La voce include movimenti relativi alle società controllate E.T.C. S.r.l. in liquidazione, Memry GmbH in liquidazione e SAES Nitinol S.r.l., per un ammontare complessivo di 5.357 migliaia di euro.

La seguente tabella dettaglia le svalutazioni di partecipazioni per l'esercizio 2017, confrontate con il precedente esercizio:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017				Esercizio 2016			
	Svalutazione Partecipazione	Acc.to a Fondo Copertura perdite	Utilizzo Fondo Copertura perdite	Totale	Svalutazione Partecipazione	Acc.to a Fondo Copertura perdite	Utilizzo Fondo Copertura perdite	Totale
E.T.C. S.r.l. in liquidazione	641	1.450	(1.450)	641	1.829	635	0	2.464
Memry GmbH in liquidazione	4.055			4.055				0
Totale	4.696	1.450	(1.450)	4.696	1.829	635	0	2.464

Per SAES Nitinol S.r.l., in conformità a quanto illustrato nel paragrafo “Eventi successivi” della Relazione sulla gestione, il conto include l’impatto a Conto Economico della rinuncia da parte della Società a un credito finanziario di 660 migliaia di euro a favore della controllata.

Di seguito il dettaglio dei crediti finanziari svalutati nel 2017, con il confronto rispetto all’anno precedente:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
	Svalutazione Crediti Finanziari	Svalutazione Crediti Finanziari
SAES Nitinol S.r.l.	660	8.380
Totale	660	8.380

Per ulteriori dettagli, si rimanda alla Nota n. 14.

11. IMPOSTE SUL REDDITO

La Società, in qualità di consolidante, ha aderito con la società ora incorporata SAES Advanced Technologies S.p.A. e con le controllate E.T.C. S.r.l., ora in liquidazione, e SAES Nitinol S.r.l. e, a far data dal 1° gennaio 2017, Metalvuoto S.p.A., al consolidato fiscale nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del T.U.I.R., avente effetto a partire dal 1° gennaio 2015, e per il triennio 2015-2017: pertanto, consolida il proprio risultato imponibile con quelli delle stesse controllate.

Il dettaglio della voce Imposte sul reddito è il seguente:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazione
Imposte correnti:			
- Ires/Irap	(111)	855	(966)
- Ritenute su dividendi	(658)	(1.005)	347
Totale imposte correnti	(769)	(150)	(619)
Imposte differite	(9.982)	150	(10.132)
Totale imposte differite	(9.982)	150	(10.132)
Totale generale	(10.751)	0	(10.751)

Valori negativi: costi

Valori positivi: proventi

Le imposte correnti dell’esercizio 2017 presentano un saldo negativo (costo) pari a 769 migliaia di euro, che risulta essere principalmente composto:

- per 34 migliaia di euro negativi, dalle imposte sui redditi dovute all’ Erario giapponese dalla *branch* Japan Technical Service, in parte recuperabili come credito per imposte pagate all’estero nella dichiarazione dei redditi del consolidato fiscale nazionale (“CNM”), di cui la Società fa parte in qualità di consolidante
- per 57 migliaia di euro negativi, dall’assoggettamento ad Ires (tassazione separata) dei redditi conseguiti nel periodo d’imposta 2017 dalla controllata Saes Getters International Luxembourg S.A., in applicazione delle disposizioni in materia di imprese controllate (c.d. “CFC Legislation” dettate dall’art. 167, comma 5-bis e seguenti del T.U.I.R.);
- per 658 migliaia di euro negativi, dalla quota non recuperabile (95%) come credito d’imposta delle ritenute applicate all’estero sui dividendi incassati;
- per 4 migliaia di euro negativi, da ritenute fiscali applicate da controllate estere sui pagamenti di “*management fee*”, non recuperabili come credito d’imposta.

La voce Imposte differite presenta un saldo negativo (costo) di 9.982 migliaia di euro, costituito, per 10.770 migliaia di euro, dalla svalutazione del credito per le imposte differite attive relative perdite fiscali pregresse (si rimanda alla Nota n. 15 per ulteriori dettagli) e, per la differenza, dall'iscrizione della fiscalità differita sulle differenze temporanee tra l'utile ante imposte e l'imponibile dell'esercizio.

Si segnala che la Società ha prudenzialmente deciso, così come le altre controllate italiane aderenti al consolidato fiscale nazionale, di sospendere il riconoscimento di imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate nell'esercizio 2017, in linea con quanto già avvenuto negli esercizi precedenti.

La seguente tabella mostra l'incidenza delle imposte rispetto al risultato imponibile, analizzandone lo scostamento rispetto all'aliquota teorica:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
Risultato ante imposte	7.772		6.165	
Imposte e aliquota teoriche	(1.865)	24,00%	(1.695)	27,50%
<i>Differenze tra imposte teoriche ed effettive</i>				
Effetto minore tassazione sui dividendi ricevuti	4.496		4.874	
Effetto fiscale altre variazioni permanenti	(1.507)		(2.999)	
Effetto DTA su perdite fiscali non riconosciute	(1.050)		(996)	
Effetto fiscale variazioni temporanee	(729)		(189)	
Ritenute estere non recuperabili	(4)		(6)	
CFC	(57)		0	
Imposte correnti dell'esercizio a conto economico	(716)	9,22%	(1.011)	16,41%
Imposte differite/anticipate a conto economico	(9.983)		152	
Imposte sul reddito dell'esercizio (correnti e differite)	(10.699)	137,67%	(859)	13,94%
Imposte correnti esercizi precedenti a conto economico	(53)		862	
Imposte differite/anticipate es. precedenti a conto economico	1		(3)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(10.751)	138,34%	0	0,00%

Il saldo totale delle imposte, pari a 10.751 migliaia di euro negativi, è stato positivamente influenzato (per circa 96 migliaia di euro), quanto alle imposte correnti, dall'abbassamento dell'aliquota Ires, che, dal 1° gennaio 2017 è passata dal 27,5% al 24%.

Quanto alla variazione del saldo delle imposte differite, si rimanda a quanto sopra esposto.

ATTIVITA' NON CORRENTI

12. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali nette al 31 dicembre 2017, al netto del fondo ammortamento, ammontano a 29.532 migliaia di euro. Rispetto al 31 dicembre 2016 diminuiscono di 1.195 migliaia di euro.

Si riportano le movimentazioni intervenute:

(importi in migliaia di euro)

Valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
Saldi al 31.12.2015	158	7.073	6.645	467	14.343
Effetto fusione	430	9.435	5.718	220	15.803
Acquisizioni	0	534	2.904	948	4.386
Alienazioni	0	0	(12)	0	(12)
Riclassificazioni	0	6	788	(794)	0
Ammortamenti	0	(944)	(2.793)	0	(3.737)
Svalutazioni	0	(8)	(11)	(37)	(56)
Saldi al 31.12.2016	588	16.096	13.239	804	30.727
Acquisizioni	0	232	2.442	961	3.635
Alienazioni	0	0	0	0	0
Riclassificazioni	0	30	539	(569)	0
Ammortamenti	0	(973)	(2.915)	0	(3.888)
Svalutazioni	0	0	(878)	(64)	(942)
Saldi al 31.12.2017	588	15.385	12.427	1.132	29.532
Saldi al 31.12.2015					
Costo	158	16.215	41.962	467	58.802
Fondo ammortamento	0	(9.142)	(35.317)	0	(44.459)
Valore netto	158	7.073	6.645	467	14.343
Saldi al 31.12.2016					
Costo	588	32.229	91.464	841	125.122
Fondo ammortamento	0	(16.133)	(78.225)	(37)	(94.395)
Valore netto	588	16.096	13.239	804	30.727
Saldi al 31.12.2017					
Costo	588	32.491	93.567	1.169	127.815
Fondo ammortamento	0	(17.106)	(81.140)	(37)	(98.283)
Valore netto	588	15.385	12.427	1.132	29.532

Si segnala che, alla data del 31 dicembre 2017, i terreni e fabbricati sono liberi da ipoteche e altre garanzie.

Nell'esercizio 2017 gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono stati pari a 3.635 migliaia di euro, in riduzione rispetto a 4.386 migliaia di Euro nel 2016: le spese sostenute riguardano il completamento dell'allestimento di una nuova linea di produzione nel comparto Electronic Devices presso lo stabilimento di Avezzano, nonché l'acquisto di macchinari per il potenziamento delle linee produttive SMA industriali e di strumenti di laboratorio per le attività di ricerca e sviluppo presso la sede di Lainate.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni materiali.

Sono state operate svalutazioni per circa 942 migliaia di euro, nella quasi totalità relative ai cespiti, detenuti presso la *branch* taiwanese della Società, precedentemente utilizzati per i progetti di ricerca nell'ambito OLET, progetti terminati a seguito della decisione di mettere in liquidazione E.T.C. S.r.l.

Prospetto dei beni ancora in patrimonio ai sensi della Legge n. 72/1983, articolo 10 e successive Leggi di rivalutazione (L. 413/1991 e L. 342/2000)

Si segnala che, con riferimento ai cespiti interessati in passato dall'applicazione di specifiche Leggi di rivalutazione monetaria, la Società ha deciso di esercitare l'esenzione concessa dall'IFRS 1: "Prima applicazione dei Principi Contabili Internazionali", riguardante la possibilità di adozione selettiva del *fair value* alla data di transizione ai Principi Contabili Internazionali. Pertanto, tali cespiti sono misurati sulla base del costo rivalutato (*deemed cost*), costituito dall'ammontare rettificato all'epoca di effettuazione delle rivalutazioni stesse.

Il valore netto contabile delle rivalutazioni effettuate, al netto della quota ammortizzata, ammontava alla data di transizione, 1 gennaio 2004, a 460 migliaia di euro e 146 migliaia di euro per i cespiti rientranti, rispettivamente, nelle categorie dei "Terreni e fabbricati" e degli "Impianti e macchinari".

(importi in migliaia di euro)

Legge Rivalutazione	Terreni, fabbricati ed		Impianti e		Attrezzature industriali e		Altri beni		Totale netto
	Ammont.	Amm.netto al 31.12.17	Ammont.	Amm.netto al 31.12.17	Ammont.	Amm.netto al 31.12.17	Ammont.	Amm.netto al 31.12.17	
Legge n. 576 del 02.12.75	0	0	178	0	0	0	0	0	0
Legge n. 72 del 19.03.83	207	0	611	0	0	0	19	0	0
Legge n. 413 del 30.12.91	540	221	0	0	0	0	0	0	221
Legge n. 342 del 21.11.00	0	0	850	0	0	0	0	0	0

13. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti, ammontano a 395 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, con un incremento di 51 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Si riportano le movimentazioni intervenute:

(importi in migliaia di euro)

Valore netto	Costi di ricerca e sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
Saldi al 31.12.2015	0	40	515	0	0	555
Effetto fusione	0	0	0	0	0	0
Acquisizioni	0	5	108	0	89	202
Alienazioni	0	0	0	0	0	0
Riclassificazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	0	(18)	(396)	0	0	(413)
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
Saldi al 31.12.2016	0	28	228	0	89	344
Acquisizioni	0	56	167	20	0	243
Alienazioni	0	0	0	0	0	0
Riclassificazioni	0	0	47	42	(89)	0
Ammortamenti	0	(22)	(160)	(10)	0	(192)
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
Saldi al 31.12.2017	0	62	281	52	0	395
Saldi al 31.12.2015						
Costo	183	2.014	5.220	0	0	7.417
Fondo ammortamento	(183)	(1.974)	(4.705)	0	0	(6.862)
Valore netto	0	40	515	0	0	555
Saldi al 31.12.2016						
Costo	183	2.019	5.328	0	89	7.619
Fondo ammortamento	(183)	(1.992)	(5.100)	0	0	(7.275)
Valore netto	0	28	228	0	89	344
Saldi al 31.12.2017						
Costo	183	2.075	5.541	62	0	7.861
Fondo ammortamento	(183)	(2.013)	(5.260)	(10)	0	(7.466)
Valore netto	0	62	281	52	0	395

Nell'esercizio 2017 gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 242 migliaia di euro (20 migliaia di euro nel 2016), e si riferiscono principalmente all'acquisto di licenze *software*.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni immateriali. Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2017.

Tutte le attività immateriali sono a vita utile definita e sono sistematicamente ammortizzate.

14. PARTECIPAZIONI ED ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE

Alla chiusura dell'esercizio le Partecipazioni immobilizzate ammontano a 61.791 migliaia di euro. Il valore delle partecipazioni, valutate al costo eventualmente rettificato in caso di *impairment*, iscritte in bilancio al 31 dicembre 2017 è riportato nella tabella seguente:

(importi in migliaia di euro)

Partecipazioni	Chiusura 31.12.2016	Incrementi	Riclassifica per attività discontinue	Svalutazioni	Decrementi	Chiusura 31.12.2017
Imprese controllate dirette:						
SAES Getters USA, Inc.	6.742	0	0	0	0	6.742
SAES Getters International Luxembourg S.A.	38.679	0	0	0	0	38.679
SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd.	6.904	0	0	0	0	6.904
SAES Getters Export Corp.	2	0	0	0	0	2
Memry GmbH in liquidazione	3.100	1.395	0	(4.055)	0	440
Metalvuoto S.p.A.	5.128	518	0	0	0	5.646
E.T.C. S.r.l. in liquidazione	0	1.530	0	(641)	0	889
SAES Nitinol S.r.l.	551	140	0	0	0	691
Imprese controllate indirette:						
SAES Getters Korea Corporation	184	0	0	0	0	184
Totale imprese controllate	61.290	3.583	0	(4.696)	0	60.177
Imprese a controllo congiunto:						
SAES Rial Vacuum Srl	1.614	0	0	0	0	1.614
Totale imprese a controllo congiunto	1.614	0	0	0	0	1.614
Totale imprese collegate	0	0	0	0	0	0
Totale	62.904	3.583	0	(4.696)	0	61.791

Come ricordato nelle Informazioni sulla gestione (paragrafo "Eventi rilevanti dell'esercizio 2017"), nella seconda metà dell'esercizio 2017 è stato perfezionato il trasferimento, in continuità di valori, del ramo di azienda *luxury goods* della controllata Memry GmbH, ora in liquidazione, presso l'unità produttiva di Avezzano della Società. A seguito di tale trasferimento, il valore della partecipazione in Memry GmbH è stato incrementato per un ammontare di 1.395 migliaia di euro, pari alla differenza tra il prezzo di cessione dei beni trasferiti, definito in base a valutazione indipendente, e il loro valore netto contabile, come indicato da OPI 1 *revised*.

Si segnala che Memry GmbH ha trasferito ulteriori rami d'azienda alle controllate SAES Smart Materials, Inc., e Memry Corporation, generando una plusvalenza netta complessiva pari a 6.300 migliaia di euro, e ha conseguentemente distribuito un acconto su dividendi pari a 4.300 migliaia di euro: al termine del processo di trasferimento, la controllata è stata messa in liquidazione.

Il confronto tra il valore della partecipazione e il patrimonio netto della controllata stimato al termine del processo di liquidazione ha infine determinato una svalutazione della partecipazione stessa per 4.055 migliaia di euro.

Con riferimento a Metalvuoto S.p.A.:

- in data 10 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione di Metalvuoto S.p.A. ha deliberato di proporre ai soci SAES Getters S.p.A. e Mirante S.r.l. un versamento di 302 migliaia di euro a favore di Metalvuoto S.p.A., ai fini del ripianamento della perdita relativa all'esercizio 2016 e la ricostituzione di un capitale sociale pari a 100 migliaia di euro, integralmente eroso da quest'ultima. La Società ha versato 211 migliaia di euro, proporzionalmente alla propria quota partecipativa;
- nel mese di marzo 2017, la Società ha concordato con Mirante S.r.l. un aggiustamento, pari a 62 migliaia di euro, del prezzo di acquisto della propria partecipazione (70%) nel capitale sociale di Metalvuoto S.p.A.;
- in conseguenza della perdita realizzata da Metalvuoto S.p.A. al 30 giugno 2017 (-91 migliaia di euro), il capitale sociale della società si è ridotto di oltre un terzo e al di sotto del limite legale. Secondo quanto previsto dall'articolo 2447 del Codice Civile, in data 7 agosto 2017, l'Assemblea dei Soci della controllata ha deliberato un versamento in conto capitale di complessivi 100 migliaia di euro a favore di Metalvuoto S.p.A., per portare il capitale sociale al minimo di legge e per costituire

una riserva in conto capitale (pari a 59 migliaia di euro), da utilizzarsi a copertura di eventuali perdite future. La Società ha versato 70 migliaia di euro, proporzionalmente alla propria quota partecipativa;

- in data 20 dicembre 2017 si è riunita l'Assemblea degli Azionisti della controllata Metalvuoto S.p.A. convocata ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile, a seguito della riduzione del capitale sociale di oltre un terzo e al di sotto del limite legale stabilito dall'articolo 2327 del medesimo Codice Civile, per effetto della perdita registrata nel terzo trimestre 2017. L'Assemblea ha deliberato un versamento da parte dei Soci di complessivi 250 migliaia di euro, a copertura delle perdite al 30 settembre 2017 e delle perdite stimate per l'intero esercizio corrente, oltre che per la ricostituzione di un capitale sociale minimo pari a 50 migliaia di euro. La Società ha versato 175 migliaia di euro, proporzionalmente alla propria quota partecipativa.

Per quanto riguarda E.T.C. S.r.l, ora in liquidazione, il valore della partecipazione è aumentato nel mese di marzo 2017 a seguito del versamento in conto capitale di 1.530 migliaia di euro da parte della società, di cui 75 migliaia di euro quale ricostituzione del capitale sociale, e la quota rimanente a copertura delle perdite future stimate. A seguito di una perdita effettiva per l'esercizio 2017 pari a soli 682 migliaia di euro, inferiore a quanto stimato all'atto del versamento, l'eccedenza sarà destinata a copertura dei fabbisogni futuri. Il confronto tra il valore della partecipazione e il patrimonio netto della controllata stimato al termine del processo di liquidazione ha successivamente determinato una svalutazione della partecipazione stessa per 641 migliaia di euro.

Infine, in data 30 marzo 2017, la Società ha deliberato un versamento di 140 migliaia di euro a favore di SAES Nitinol S.r.l. ai fini del ripianamento della perdita relativa all'esercizio 2016 e della ricostituzione del capitale sociale integralmente eroso da quest'ultima.

Ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile punto n. 5 vengono fornite le seguenti informazioni:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio Netto		Risultato d'esercizio		Quota di possesso %	Valore di carico (B)	Differenza (B) - (A)
				Ammontare complessivo	Ammontare pro - quota (A)	Ammontare complessivo	Ammontare pro - quota			
SAES Getters USA, Inc.	Colorado Springs , CO (USA)	U.S.\$.	9.250.000	29.167.305	29.167.305	10.168.453	10.168.453	100	6.742	(17.578)
		Migliaia di euro	7.713	24.320	24.320	9.004	9.004			
SAES Getters International Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Euro	34.792.000					90	38.679	1.228
		Migliaia di euro	34.792	41.613	37.452	4.668	4.201			
SAES Getters Korea Corporation	Seul (Corea del Sud)	Migliaia di won	524.895	1.512.022	566.706	(337.008)	(126.311)			
		Migliaia di euro	410	1.182	443	(264)	(99)	37	184	(259)
SAES Getters Nanjing Co. Ltd	Nanchino (Rep.Pop.Cinese)	Renmimbi	69.121.618	73.649.616	73.649.616	15.162.366	15.162.366			
		Migliaia di euro	8.857	9.437	9.437	1.988	1.988	100	6.904	(2.533)
SAES Getters Export Corp.	Delaware, DE (USA)	U.S.\$.	2.500	16.542.876	16.542.876	17.338.649	17.338.649			
		Migliaia di euro	2	13.794	13.794	15.353	15.353	100	2	(13.792)
Memry GmbH in liquidazione	Weil am Rhein (Germany)	Euro	330.000							
		Migliaia di euro	330	440	440	4.536	4.536	100	440	(0)
E.T.C. S.r.l. in liquidazione	Lainate (MI)	Euro	75.000							
		Migliaia di euro	75	889	889	(682)	(682)	100	889	0
SAES Nitinol S.r.l.	Lainate (MI)	Euro	10.000							
		Migliaia di euro	10	(650)	(650)	(800)	(800)	100	691	1.342
Metalvuoto S.p.A.	Roncello (MB)	Euro	50.000							
		Migliaia di euro	50	65	45	(385)	(270)	70	5.646	5.600
SAES Rial Vacuum S.r.l.	Parma (PR)	Euro	200.000							
		Migliaia di euro	200	473	232	322	158	49	1.614	1.382
Totale				91.562	86.402	33.741	33.390		61.791	(24.611)

	Esercizio 2017																			
Denominazione	Situazione iniziale						Movimenti dell'esercizio								Situazione Finale					
	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Ripristino di valore	Atm. scollmet. P.N.	Saldo al 31/12/16	Acq. Software e Controllim.	Incorporazioni per fusione	Alienazioni / Estinzioni	Rimborso di Capitale	Rivalutazioni	Svalutazioni	Ripristino di valore	Atm. scollmet. P.N.	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Ripristino di valore	Atm. scollmet. P.N.	Saldo al 31/12/16
Imprese a controllo Rate																				
SAES Getters USA, Inc.	6.690	52	0	0	0	6.742	0	0	0	0	0	0	0	0	6.690	52	0	0	0	6.742
SAES Getters International Luxembourg S.A.	38.679	0	0	0	0	38.679	0	0	0	0	0	0	0	0	38.679	0	0	0	0	38.679
SAES Getters Korea Corporation	184	0	0	0	0	184	0	0	0	0	0	0	0	0	184	0	0	0	0	184
SAES Getters Nanjing Co. Ltd.	11.797	0	4.893	0	0	6.904	0	0	0	0	0	0	0	0	11.797	0	4.893	0	0	6.904
SAES Getters Export Corp.	2	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	2
Memmy GmbH in liquidazione	3.100	0	0	0	0	3.100	1.395	0	0	0	0	4.055	0	0	4.495	0	4.055	0	0	440
Metalvuoto S.p.A.	5.128	0	0	0	0	5.128	62	0	0	0	0	0	456	0	5.190	0	0	456	0	5.646
E.T.C. S.r.l. in liquidazione	5.161	0	5.411	250	0	0	1.455	0	0	0	0	641	75	0	6.616	0	6.052	325	0	889
SAES Nitinol S.r.l.	541	0	0	10	0	551	130	0	0	0	0	0	10	0	671	0	0	20	0	691
Imprese a controllo congiunto:																				
SAES Rial Vacuum S.r.l.	1.614	0	0	0	0	1.614	0	0	0	0	0	0	0	0	1.614	0	0	0	0	1.614
Altre imprese																				
Consorzio Consorzi Nazionali Imballaggi	0,04	0,00	0,00	0	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04
Totale	72.896	52	10.304	260	0	62.964	3.042	0	0	0	0	4.696	541	0	75.938	52	15.008	801	0	61.791

In conformità a quanto richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, si è operata una verifica (*Impairment Test*), effettuato sulla base dei più recenti piani triennali elaborati dal *top management* per il periodo 2018-2020 e approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 marzo 2018, volta a determinare che le partecipazioni fossero iscritte in bilancio al 31 dicembre 2017 ad un valore inferiore rispetto a quello recuperabile.

La Società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste una indicazione che un'attività possa aver subito una riduzione durevole di valore. Se esiste una qualsiasi indicazione di ciò, l'entità deve stimare il valore recuperabile dell'attività.

Con riferimento a quanto sopra, nel valutare l'esistenza di un'indicazione che le partecipazioni in oggetto possano aver subito una riduzione durevole di valore, sono state considerate le indicazioni derivanti da fonti d'informazione sia interne sia esterne al Gruppo. In particolare, potenziali indicatori di *impairment* sono stati identificati nella presenza di risultati negativi della partecipata e di una differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto.

Con riferimento alla partecipazione detenuta nella società SAES Getters Luxembourg SA, che esercita attività di *holding* di partecipazioni, si evidenzia che tale differenza risulta riconducibile al maggior valore giustificato dalla presenza di rilevanti plusvalori latenti tra le attività della controllata.

Si è invece provveduto, in accordo con il principio "IAS 36 - *Impairment of assets*", ad una verifica del valore recuperabile delle rimanenti partecipazioni che presentavano un valore di carico maggiore rispetto alla quota di patrimonio netto di competenza, in particolare di quelle detenute in Metalvuoto S.p.a., Saes Nitinol S.p.A. e SAES Rial Vacuum S.r.l.

Il valore recuperabile delle partecipazioni è stato determinato identificando l'*equity value* delle suddette società attraverso i flussi di cassa previsti dai piani aziendali. Tali flussi di cassa sono stati stimati dal *management* in coerenza con le ipotesi dei piani triennali 2018-2020, approvate per ciascun business e per le relative partecipazioni dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 febbraio 2018.

Le medesime ipotesi, che riflettono le migliori stime effettuabili dal *management* in merito all'operatività aziendale, ai profili di produzione, al contesto di mercato, e all'evoluzione del quadro regolatorio e legislativo, sono la base delle stime dei flussi di cassa elaborate dal *management* aziendale, proiettate lungo un periodo definito.

Il valore terminale è stimato ipotizzando prudenzialmente un tasso di crescita pari a zero (*g-rate*), e un orizzonte temporale ritenuto rappresentativo della durata stimata dei vari business, indicata in 12 anni oltre l'orizzonte temporale di piano.

Le proiezioni dei flussi di cassa si basano principalmente sulle seguenti variabili chiave:

- evoluzione delle variabili macroeconomiche;
- stima dei volumi di vendita futuri per business area / famiglia di prodotto / cliente;
- trend dei prezzi e della marginalità;
- costo del venduto (inclusivo del costo dei materiali) per famiglia di prodotto;
- costi di produzione, spese operative e piano degli investimenti;
- tassi di attualizzazione stimati dalla Direzione.

La crescita attesa delle vendite è basata sulle previsioni del *management*, mentre la marginalità e i costi operativi dei vari business sono stati stimati sulla base delle serie storiche, corrette in base ai risultati attesi e sulla base delle dinamiche attese dei prezzi di mercato. Il valore degli investimenti e il capitale di funzionamento sono stati determinati in funzione di diversi fattori, quali i livelli di crescita futuri previsti e il piano di sviluppo dei prodotti. Tali assunzioni sono influenzate da aspettative future e da condizioni di mercato.

I flussi di cassa risultanti, calcolati al netto dell'imposizione fiscale, sono stati poi attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale investito nel complesso aziendale oggetto di valutazione (*Weighted Average Cost Of Capital*, WACC) pari al 6,5%, anch'esso calcolato al netto della componente fiscale, per le tre partecipazioni oggetto del test.

All'esito dell'*Impairment Test* si è valutato che il valore di iscrizione delle suddette partecipazioni fosse inferiore al valore recuperabile e non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

In particolare:

- con riferimento alla partecipazione detenuta nella società Nitinol S.r.l., si segnala che nel periodo la Società ha proceduto alla svalutazione di alcuni crediti finanziari vantati nei confronti di tale partecipata, al fine di patrimonializzare la stessa per un ammontare pari a 660 migliaia di euro (la rinuncia è avvenuta, giuridicamente, nell'esercizio 2018). La stima dei flussi di cassa attesi dalla *joint venture* Actuator Solutions GmbH ha confermato, al netto delle citate svalutazioni, l'attuale valore di iscrizione della partecipata;
- con riferimento alle partecipazioni detenute nelle società Metalvuoto S.p.A. e SAES Rial Vacuum S.r.l., il valore di carico, derivante dalle recenti acquisizioni, è stato confermato sulla base dei piani di sviluppo dei business cui le due partecipate fanno riferimento.

Effettuando, inoltre, un'analisi di sensitività aumentando il WACC fino a 1 punto percentuale in più del valore di riferimento per il Gruppo, non è emersa nessuna criticità in merito al valore delle partecipazioni iscritte in bilancio al 31 dicembre 2017.

Le analisi sopraelencate confermano la sensibilità delle valutazioni di recuperabilità delle partecipazioni alla variazione delle citate variabili; in tale contesto, gli Amministratori monitoreranno sistematicamente l'andamento delle citate variabili esogene e non controllabili per gli eventuali adeguamenti delle stime di recuperabilità dei valori di iscrizione delle partecipazioni in oggetto nel Bilancio separato.

La stima del valore recuperabile ha richiesto discrezionalità e uso di stime da parte del *management*. La Società non può pertanto assicurare che non si verificheranno perdite di valore in periodi futuri. Infatti, diversi fattori, legati anche all'evoluzione del contesto di mercato e della domanda, potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli *asset* nei periodi futuri. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dalla Società.

15. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Tale voce, al 31 dicembre 2017, evidenzia un saldo a credito pari a 2.067 migliaia di euro, contro 12.031 migliaia di euro al 31 dicembre 2016 e si riferisce al saldo netto delle imposte differite relative a differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali.

La differenza rispetto al saldo dell'esercizio precedente è principalmente dovuta alla svalutazione, per 10.720 migliaia di euro, delle attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse originatesi negli esercizi 2009-2013, effettuata sulla base dell'aggiornamento delle stime, effettuate dal *management*, riflesse nel nuovo piano triennale 2018-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società, con riferimento in particolare agli obiettivi commerciali e alla struttura organizzativa della Capogruppo.

In particolare, il piano triennale 2018-2020, con riferimento a SAES Getters S.p.A., ha subito una importante rivisitazione, rispetto al precedente piano, delle marginalità in esso previste per alcuni dei business su cui si articola l'attività della Capogruppo, a seguito dell'aggiornamento delle stime in esso riflesse, con particolare riferimento, per la Società, alle previsioni di vendita (effetto volumi), oltre che del cambiamento di scenario riguardo alle dinamiche concorrenziali e di mercato (effetto prezzi). Inoltre la Società, a seguito del verificarsi di taluni eventi nel corso del 2017 che hanno comportato ritardi e altre variazioni su alcuni progetti in corso di sviluppo, ha rivisto la strategia di alcuni business per gli esercizi futuri. Si deve inoltre considerare che il piano 2018-2020 risente di una significativa penalizzazione per quanto riguarda l'effetto dei cambi.

Lo sviluppo da parte del *management* delle ipotesi di piano sopra descritte, alla luce delle discontinuità in esso riflesse, ha comportato una riduzione sensibile delle previsioni di utile imponibile rispetto a quanto incluso nelle stime utilizzate in esercizi precedenti, portando a prevedere una base imponibile negativa per il 2018 e a stimare l'eventuale recupero delle attività iscritte per imposte anticipate considerando un orizzonte temporale significativamente superiore sia a quello del piano stesso sia a quello previsto in esercizi precedenti ai medesimi fini, che risultava di poco superiore all'estensione temporale dei piani approvati.

A seguito di tali evidenze, il *management* ha ritenuto opportuno provvedere alla svalutazione delle attività fiscali differite per Euro 10.720 riconducibile alle perdite fiscali pregresse. Non viene comunque pregiudicata la teorica possibilità di un utilizzo di tali perdite fiscali in esercizi successivi, qualora si dovessero consuntivare in futuro redditi imponibili sensibilmente superiori alle correnti stime effettuate dal *management* e riflesse nel piano approvato, rispettando il limite dell'80% della base imponibile annua, qualora positiva.

La valutazione circa la recuperabilità delle residue attività fiscali differite iscritte a bilancio deriva da specifiche analisi circa la probabilità che gli obiettivi indicati nel piano 2018-2020, nell'orizzonte esteso utilizzato ai fini dell'analisi della recuperabilità delle attività fiscali differite, siano raggiunti e che conseguentemente la probabilità che saranno realizzati redditi imponibili nei futuri esercizi sufficienti per consentire l'utilizzo delle attività stesse. Tali assunzioni si fondano su stime basate su previsioni, economiche e di mercato, future, che potranno variare in base a diversi fattori, richiedendo una rideterminazione delle stime stesse.

Si riporta la composizione delle imposte differite attive e passive iscritte nello stato patrimoniale rispettivamente al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016, secondo la natura delle differenze che hanno generato gli effetti fiscali differiti:

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee	Effetto fiscale
<u>Imposte differite passive:</u>				
- plusvalenze da cessione	0	0	0	0
- effetto IAS 19 TFR	(569)	(136)	(485)	(116)
- rivalutazione immobilizzazioni (fair value)	(2.186)	(541)	(2.374)	(589)
<u>Imposte differite attive:</u>				
- perdite pregresse (NOLs)	0	0	44.667	10.720
- svalutazioni immobilizzazioni	58	14	249	60
- ammortamenti	353	84	259	59
- obsolescenza magazzino	1.397	396	1.236	349
- effetto IAS 19	1.212	291	1.082	260
- costi deducibili per cassa	7.972	1.912	5.154	1.237
- accantonamenti a fondi rischi	100	29	100	29
- altre	75	18	96	23
Totale effetto fiscale differito		2.067		12.031

16. ALTRE ATTIVITA' A LUNGO TERMINE

La voce "Altre attività a lungo termine" ammonta al 31 dicembre 2017 a 63 migliaia di euro, da confrontarsi con 55 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. La voce è composta dai depositi cauzionali versati dalla Società nell'ambito della propria gestione operativa.

ATTIVITA' CORRENTI

17. RIMANENZE FINALI

Le rimanenze finali al 31 dicembre 2017 ammontano a 7.433 migliaia di euro, con un aumento di 2.334 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. La tabella successiva dettaglia la composizione delle rimanenze per tipologia:

(importi in migliaia di euro)

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione totale
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.654	1.968	686
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.604	1.589	1.015
Prodotti finiti e merci	2.175	1.542	633
Totale	7.433	5.099	2.334

I valori delle rimanenze sono espressi al netto del fondo svalutazione accantonato per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo obsolescenza:

(importi in migliaia di euro)

	31.12.2016	Accantonamento	Rilascio a conto economico	Utilizzo	31.12.2017
Materie prime, sussidiarie e di consumo	903	131	(20)	(18)	996
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	199	65	0	(10)	254
Prodotti finiti e merci	134	28	(1)	(13)	148
Totale	1.236	224	(21)	(41)	1.398

La colonna “accantonamento” include la valorizzazione di alcuni articoli di merce e prodotti a magazzino ritenuti obsoleti. La colonna “rilascio a conto economico” è invece rappresentativa del valore di rientro nel ciclo produttivo di alcuni materiali che, presentando al 31 dicembre del 2016 un indice di bassa rotazione, erano stati prudenzialmente svalutati.

18. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2017 ammontano a 12.943 migliaia di euro, sostanzialmente in linea (riduzione di -93 migliaia di euro) rispetto all'esercizio precedente.

Nella tabella successiva sono riportate la composizione e la movimentazione della voce in oggetto:

(importi in migliaia di euro)

	Valore lordo 31.12.2017	Fondo svalutazione 31.12.2017	Valore netto 31.12.2017	Valore netto 31.12.2016	Variazione totale
Crediti vs clienti	6.130	0	6.130	6.080	50
Crediti vs Società controllate e collegate	6.306	0	6.306	6.540	(234)
Crediti vs Società a controllo congiunto	507	0	507	416	91
Crediti commerciali	12.943	0	12.943	13.036	(93)

I crediti verso clienti, tutti esigibili entro dodici mesi, derivano da normali operazioni di vendita.

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza compresa tra 60 e 90 giorni.

Si fornisce di seguito un dettaglio dei valori al 31 dicembre 2017 suddiviso per area geografica:

(importi in migliaia di euro)

	Italia	UE + altri Paesi Europa	Nord America	Giappone	Altri Asia	Altri Paesi	Totale valore
Vs. clienti	224	2.492	340	658	2.370	46	6.130
Vs. controllate e collegate	650	0	4.998	0	658	0	6.306
Vs. a controllo congiunto	49	233	189	0	36	0	507
Totale crediti	923	2.725	5.527	658	3.064	46	12.943

L'analisi condotta sui crediti commerciali non ha evidenziato né specifiche situazioni di insolvenza, né perdite attese su crediti stimabili in base all'esperienza passata. Non si è proceduto pertanto ad alcuna svalutazione, data la corrispondenza tra il valore contabile dei crediti commerciali e quello del loro presumibile realizzo.

Si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(importi in migliaia di euro)	2017	2016
Saldo iniziale	19	0
Accantonamento a conto economico	0	19
Utilizzo fondo	(17)	0
Storno importi non utilizzati	(2)	0
Saldo finale	0	19

Si riporta di seguito la composizione dei crediti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 31 dicembre 2017, confrontata con l'anno precedente:

(importi in migliaia di euro)

	Totale	A scadere	Scaduti ma non svalutati				
			< 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	90 - 180 giorni	> 180 giorni
2017	12.943	11.721	1.002	105	49	24	42
2016	13.036	11.337	1.320	163	149	60	7

Si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo *fair value*.

19. CREDITI FINANZIARI PARTI CORRELATE

I crediti finanziari classificati nelle attività correnti si riferiscono prevalentemente a crediti di *cash pooling* e da finanziamenti verso le controllate per un valore pari a 10,954 migliaia di euro al 31 dicembre 2017.

Si ricorda che tale voce include l'impatto della rinuncia da parte della Società a un credito finanziario di 660 migliaia di euro verso la controllata SAES Nitinol S.r.l. (vedi Nota n. 10 e paragrafo "Eventi successivi" della Relazione sulla gestione).

20. CREDITI PER CONSOLIDATO FISCALE

La parte non corrente della voce "Crediti per consolidato fiscale" rappresenta il saldo del credito verso S.G.G. Holding S.p.A. relativo all'istanza di rimborso dell'eccedenza di Ires versata dalla società, ora incorporata, SAES Advanced Technologies S.p.A. in esercizi precedenti, istanza presentata da S.G.G. Holding S.p.A. in qualità di consolidante del consolidato fiscale nazionale in essere fino al 31 dicembre 2014 ed interrotto con effetto dal 1° gennaio 2015 a seguito della diminuzione della partecipazione di S.G.G. Holding S.p.A. nelle controllate al di sotto della soglia del 50%.

La parte corrente della voce "Crediti per consolidato fiscale" accoglie il credito per l'Ires dell'esercizio che trova capienza nel consolidato fiscale con SAES Getters S.p.A. in qualità di consolidante, al lordo del corrispondente debito della Società nei confronti delle controllate E.T.C. S.r.l., S.N.T. S.r.l. e Metalvuoto S.p.A.

Il saldo dell'esercizio 2017, pari a 4 migliaia di euro, rappresenta il credito lordo della Capogruppo nei confronti della controllata SAES Nitinol S.r.l., corrispondente alla remunerazione della perdita fiscale ceduta al consolidato fiscale nazionale, in base agli accordi sottoscritti tra le Società partecipanti al consolidato stesso.

21. CREDITI DIVERSI, RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono inclusi in questa voce i crediti correnti verso terzi di natura non commerciale, unitamente ai ratei e risconti attivi. Nella tabella successiva il dettaglio della composizione:

(importi in migliaia di euro)

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione totale
Crediti IVA	1.062	4.604	(3.542)
Altri crediti verso l'Erario	678	509	169
Crediti verso istituti previdenziali	75	75	0
Altri	185	175	10
Totale crediti diversi	2.000	5.363	(3.363)
Risconti attivi	934	809	125
Totale crediti diversi, ratei e risconti attivi	2.934	6.172	(3.238)

I "Crediti IVA" sono prevalentemente costituiti, per 974 migliaia di euro (1.903 migliaia di euro nel 2016), dal credito IVA originato nell'esercizio 2017, e per 57migliaia di euro dall'IVA in conto rimborso. Si segnala che, nel corso del 2017, la Società ha ottenuto rimborsi di crediti IVA per complessive 3.695 migliaia di euro, relativi agli esercizi 2013, 2015 e 2016.

La voce “Altri Crediti verso l’Erario” include i crediti d’imposta per acconti sulle imposte sul reddito (pari a 290 migliaia di euro) e i crediti, per 377 migliaia di euro verso l’Erario italiano (di cui 366 migliaia di euro per le ritenute d’acconto su dividendi e *royalty*), e 11 migliaia di euro verso l’Erario giapponese, per acconti di imposta della *branch* Japan Technical Services.

Si segnala che la voce “Altri” include, per un ammontare pari a 152 migliaia di euro (26 migliaia di euro a fine 2016), il credito per agevolazione alle imprese energivore di cui possono fruire le imprese italiane ad alto consumo di energia.

Si precisa che non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

22. DISPONIBILITA' LIQUIDE E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella mostra la composizione delle disponibilità liquide detenute dalla Società al 31 dicembre 2017, denominate principalmente in euro:

(importi in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazione totale
Depositi Bancari	8.374	1.178	7.196
Denaro e Valori in cassa	4	11	(7)
Totale	8.378	1.189	7.189

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

(importi in migliaia di euro)	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Cassa	4	11	(7)
Depositi bancari	8.374	1.178	7.196
Disponibilità liquide	8.378	1.189	7.189
Crediti finanziari correnti *	11.029	8.411	2.619
Debiti bancari correnti	(12.001)	(6.504)	(5.497)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.088)	(5.483)	(2.605)
Altri debiti finanziari correnti *	(7.084)	(937)	(6.147)
Altri debiti finanziari correnti vs terzi	(6)	(8)	2
Indebitamento finanziario corrente	(27.178)	(12.932)	(14.247)
Posizione finanziaria corrente netta	(7.771)	(3.332)	(4.439)
Crediti finanziari non correnti **	49	49	0
Debiti bancari non correnti	(22.384)	(26.856)	4.472
Indebitamento finanziario non corrente	(22.335)	(26.807)	4.472
Posizione finanziaria netta	(30.106)	(30.139)	33

* Include debiti e crediti finanziari correnti verso le società del Gruppo e collegate

** Include crediti finanziari non correnti verso le società del Gruppo e collegate

Per l’andamento della posizione finanziaria netta si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

23. PATRIMONIO NETTO

Il riepilogo delle variazioni intervenute è dettagliato nel prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto.

Capitale

Al 31 dicembre 2017 il capitale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 12.220 migliaia di euro ed è costituito da n. 14.671.350 azioni ordinarie e n. 7.378.619 azioni di risparmio per un totale di n. 22.049.969 azioni.

Le azioni ordinarie e di risparmio sono quotate 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.

Riserve di capitale

a) *Riserva Sovrapprezzo Azioni*

In questa voce sono comprese le somme versate dai soci in sede di sottoscrizione di nuove azioni della Società eccedenti il valore nominale delle stesse. Al 31 dicembre 2017, ammonta a 41.120 migliaia di euro ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

b) *Riserva Avanzo di fusione (quota capitale)*

Tale voce include la quota, pari a 11 migliaia di euro, allocabile a riserva di capitale dell'avanzo emergente dall'operazione di fusione per incorporazione di SAES Advanced Technologies S.p.A. in SAES Getters S.p.A..

Riserva legale

Tale voce si riferisce alla “Riserva legale” della Società pari a 2.444 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2016, avendo raggiunto il limite previsto dalla Legge.

Riserve in sospensione d'imposta

Tale voce è principalmente composta dai saldi attivi di rivalutazione monetaria conseguenti all'applicazione delle Leggi n. 72 del 19/3/1983 (1.039 migliaia di euro) e n. 342 del 21/11/2000 (1.576 migliaia di euro). Si rinvia alla Nota n. 12 per maggiori dettagli.

Riserve diverse e utili portati a nuovo

La voce include le riserve di utili, al netto della Riserva legale e delle Riserve in sospensione di imposta, per un ammontare complessivo pari a 4.642 migliaia di euro, dettagliato come segue:

- utili a nuovo, al netto della riserva per applicazione IAS 19, pari a 2.444 migliaia di euro;
- riserva per transizione agli IAS per 3.207 migliaia di euro, disponibile per 1.583 migliaia di euro;
- riserva plusvalenze su vendita azioni proprie in portafoglio, pari a -589 migliaia di euro;
- riserva da operazioni con Società del Gruppo, rappresentante la differenza tra valore di perizia e valore contabile dei beni patrimoniali ceduti alla Società dalla controllata SAES Getters USA Inc., pari a -420 migliaia di euro, iscritta a riduzione del patrimonio netto in conformità al principio OPI1 emesso dall'Associazione Italiana dei Revisori Contabili;

Come riportato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari che accompagna il presente Bilancio, ogni azione attribuisce il diritto ad una parte proporzionale degli utili di cui sia deliberata la distribuzione, salvi i diritti stabiliti a favore delle azioni di risparmio.

In particolare, in base a quanto previsto dall'articolo 26 dello Statuto, alle azioni di risparmio spetta un dividendo privilegiato pari al 25% del valore di parità contabile implicito; quando in un esercizio sia stato assegnato alle azioni di risparmio un dividendo inferiore al 25% del valore di parità contabile implicito, la differenza sarà computata in aumento del dividendo privilegiato nei due esercizi successivi. L'utile residuo di cui l'Assemblea delibera la distribuzione viene ripartito tra tutte le azioni in modo tale che alle azioni di risparmio spetti un dividendo complessivo maggiorato rispetto alle azioni ordinarie in misura pari al 3% del valore di parità contabile implicito.

Riserve soggette a tassazione in caso di distribuzione

(importi in migliaia di euro)	Importo *
Riserva di rivalutazione - Legge n. 72 del 19-03-83	1.039
Riserva di rivalutazione - Legge n. 342 del 21-11-00	1.576
Altre riserve	138
Riserva Legge n. 576/75 portata a capitale sociale	419
Riserva Legge n. 72/83 portata a capitale sociale	976
Totale	4.148

* concorrono a formare il reddito imponibile della Società e dei soci

Disponibilità delle principali poste del Patrimonio Netto

(importi in migliaia di euro)

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	12.220				
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	41.120	a, b, c	41.120		
Riserva avanzo di fusione (quota capitale)	11	a, b, c	11		
Riserva legale	2.444	b	0		
Riserve in sospensione di imposta					
Riserva Legge 72/83	1.039	a, b, c	1.039		
Riserva Legge 342/00	1.576	a, b, c	1.576		
Altre riserve in sospensione di imposta	138	a, b, c	138		
Riserve diverse e utili portati a nuovo (1)	4.642	a, b, c	3.018		10.813
Utile (perdita) del periodo	(2.979)	a, b, c	(2.979)		13.415
Totale Patrimonio Netto	60.211		43.923		

a: per aumento capitale

b: per copertura perdite

c: per distribuzione ai soci

(1) include la Riserva conversione IAS, pari a 3.207 migliaia di euro, utilizzabile per intero a copertura di perdite dopo che siano state intaccate tutte le altre riserve, compresa la riserva legale, e distribuibile solo per la quota disponibile, pari a 1.583 migliaia di euro

PASSIVITA' NON CORRENTI

24. DEBITI FINANZIARI

I debiti finanziari al 31 dicembre 2017 ammontano complessivamente a 30.472 migliaia di euro, con una riduzione di 1.867 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Tale riduzione è conseguenza dei rimborsi delle quote capitale effettuati nel corso dell'anno (-12.044 migliaia di euro), parzialmente compensati dall'accensione di un nuovo finanziamento di medio-lungo termine del valore di circa 10 milioni di euro, sottoscritto in data 7 aprile 2017 dalla Società, che ha continuato a perseguire l'obiettivo di un corretto bilanciamento dell'indebitamento, con una maggiore incidenza dei finanziamenti di medio-lungo termine rispetto al debito bancario di breve periodo.

I debiti finanziari in capo alla Società sono tutti denominati in euro, per cui non si è determinato alcun effetto cambi.

La seguente tabella riporta la movimentazione dei debiti finanziari nel corso del 2017:

(importi in migliaia di euro)

Debiti finanziari	
Saldo al 31 dicembre 2016	32.339
Accensioni	9.950
Ammortamento costi di transazione e interessi	771
Rimborso quota capitale	(12.044)
Pagamento interessi	(544)
Differenze di conversione sui finanziamenti in valuta	0
Saldo al 31 dicembre 2017	30.472

Di seguito la relativa composizione in base alla data di scadenza contrattuale del debito. Si rileva come la quota con scadenza entro un anno sia classificata nelle passività correnti alla voce "Debiti finanziari correnti":

(importi in migliaia di euro)

Debiti finanziari	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Entro 1 anno	8.087	5.483	2.605
Debiti finanziari correnti	8.087	5.483	2.605
Da 1 a 2 anni	8.070	7.992	78
Da 2 a 3 anni	6.698	8.045	(1.348)
Da 3 a 4 anni	5.120	5.698	(578)
Da 4 a 5 anni	2.497	3.123	(626)
Oltre 5 anni	0	1.997	(1.997)
Debiti finanziari non correnti	22.385	26.856	(4.472)
Totale	30.472	32.339	(1.867)

Di seguito il dettaglio dei finanziamenti che risultavano già sottoscritti al 31 dicembre 2016:

Descrizione	Valuta di denominazione	Valore nominale erogato	Periodicità rimborso quote capitali	Periodicità verifica covenant economico finanziari	Tasso di interesse base	Tasso di interesse effettivo	Valore al 31 dicembre 2017 (migliaia di euro)	Valore al 31 dicembre 2016 (migliaia di euro)
SAES Getters S.p.A. <i>Unicredit</i>	EUR	7 (milioni di euro)	trimestrale con ultima scadenza 31 dicembre 2019	semestrale	Euribor a 3 mesi, maggiorato di <i>spread</i> pari a 2,25%	2,57%	2.794	4.187
SAES Getters S.p.A. <i>BEI - Tranche A</i>	EUR	5 (milioni di euro)	semestrale con ultima scadenza 29 maggio 2020 (*)	semestrale	Euribor a 6 mesi, maggiorato di <i>spread</i> pari a 2,997%	4,67%	0	3.414
SAES Getters S.p.A. <i>BEI - Tranche B</i> (con garanzia di SACE)	EUR	5 (milioni di euro)			Euribor a 6 mesi + remunerazione <i>running</i> del 3% a SACE	4,75%	0	3.406
SAES Getters S.p.A. <i>Intesa Sanpaolo</i>	EUR	8 (milioni di euro)	semestrale con ultima scadenza 31 luglio 2020	annuale	Euribor a 6 mesi, maggiorato di <i>spread</i> pari a 2,25%	2,74%	4.820	6.415
SAES Getters S.p.A. <i>Intesa Sanpaolo</i>	EUR	10 (milioni di euro)	semestrale (a quote capitale costanti) con ultima scadenza 21 dicembre 2022	annuale	Euribor a 6 mesi, maggiorato di <i>spread</i> pari a 1,20%	1,18%	9.948	9.931
SAES Getters S.p.A. <i>Banco BPM</i>	EUR	5 (milioni di euro)	trimestrale (a quote capitale variabili) con ultima scadenza 31 dicembre 2021	n.a.	Euribor a 3 mesi, maggiorato di <i>spread</i> pari a 1%	1,11%	4.446	4.985

Come evidenziato nella tabella sopra riportata, e come già ricordato in precedenza, la Società ha rimborsato anticipatamente entrambe le *tranche* (di cui una garantita da SACE) del finanziamento per progetti avanzati di ricerca e sviluppo, sottoscritto in giugno 2015 con BEI (Banca Europea per gli Investimenti). Il rimborso è stato complessivamente pari a 6 milioni di euro di quote capitale, oltre al pagamento di una *indemnity fee* a BEI di 10 migliaia di euro e alla corresponsione di un premio a SACE di circa 76 migliaia di euro. Infine, l'operazione ha comportato l'iscrizione a conto economico di costi di transazione pari a circa 149 migliaia di euro.

Nella tabella successiva vengono riportati i dettagli del nuovo finanziamento sottoscritto dalla Società nel corso dell'esercizio 2017.

Descrizione	Valuta di denominazione	Valore nominale erogato	Periodicità rimborso quote capitali	Periodicità verifica covenant economico finanziari	Tasso di interesse base	Tasso di interesse effettivo	Valore al 31 dicembre 2017 (migliaia di euro)
SAES Getters S.p.A. <i>Unicredit loan</i>	EUR	10 (milioni di euro)	trimestrale con ultima scadenza 31 marzo 2022	semestrale	Euribor a 3 mesi, maggiorato di <i>spread</i> pari a 1%	0,90%	8.464

Covenant

Ad eccezione del finanziamento sottoscritto con Banco BPM, i finanziamenti erogati alla Società sono soggetti al rispetto di *covenant* calcolati su valori economico-finanziari di Gruppo e verificati semestralmente (al 30 giugno e al 31 dicembre di ogni esercizio) oppure annualmente (al 31 dicembre).

Come meglio evidenziato nella tabella che segue, alla data del 31 dicembre 2017 tutti i *covenant* risultano essere rispettati.

			loan Unicredit del valore nominale di €10 milioni (*)	loan Unicredit del valore nominale di €7 milioni (*)	loan Intesa Sanpaolo del valore nominale di €8 milioni (**)	loan Intesa Sanpaolo del valore nominale di €10 milioni (***)
Covenant			Valore al 31 dicembre 2017	Valore al 31 dicembre 2017	Valore al 31 dicembre 2017	Valore al 31 dicembre 2017
Patrimonio netto	k euro	≥ 94.000	122.141	122.141	n.a.	n.a.
<u>Posizione finanziaria netta</u> Patrimonio netto	%	≤ 1,0	0,21	0,21	0,14	0,21
<u>Posizione finanziaria netta</u> EBITDA	%	≤ 2,5	0,52	0,52	0,35	0,50
Debito finanziario complessivo delle società controllate	k euro	≤ 25.000	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<u>EBITDA</u> Oneri finanziari	%	> 5,0	n.a.	n.a.	27,44	27,44

(*) Posizione finanziaria netta calcolata escludendo i crediti finanziari verso parti correlate e i crediti (debiti) per valutazione al *fair value* degli strumenti derivati;

(**) Posizione finanziaria netta calcolata escludendo i crediti (debiti) per valutazione al *fair value* degli strumenti derivati.

(***) Posizione finanziaria netta calcolata escludendo le attività finanziarie immobilizzate e i crediti (debiti) per valutazione al *fair value* degli strumenti derivati.

25. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI A DIPENDENTI

Si segnala che la voce accoglie le passività verso i dipendenti sia per piani a contribuzione definita, sia per piani a benefici definiti esistenti a fronte degli obblighi contrattuali e di legge in materia vigenti.

La movimentazione e la composizione della voce nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

(importi in migliaia di euro)

	TFR	Altri benefici a dipendenti	Totale
Saldo 31.12.16	4.999	2.928	7.927
Accantonamento a conto economico	65	2.500	2.565
Indennità liquidate nel periodo	(128)	(129)	(257)
Altri movimenti	67	(3.351)	(3.283)
Saldo 31.12.2017	5.003	1.948	6.952

Gli importi riconosciuti in conto economico sono dettagliati come segue:

(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2017
Oneri finanziari	84
Costo per le prestazioni di lavoro correnti	2.481
Rilascio a conto economico	0
Ricavo atteso sulle attività del piano	0
Costo per le prestazioni di lavoro passate	0
Totale costo netto nel conto economico	2.565

Si fornisce qui di seguito la suddivisione delle obbligazioni tra piani a contribuzione definita e piani a benefici definiti e le relative movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

(importi in migliaia di euro)

	31 dicembre 2016	Oneri finanziari	Costo per le prestazioni di lavoro correnti	Benefici pagati	(Utile)/perdita attuariale sull'obbligazio- ne	Rilasci a conto economico	Altri movimenti	31 dicembre 2017
Valore attuale delle obbligazioni a fronte di piani a benefici definiti	7.927	84	2.481	(257)	74	0	(3.358)	6.952
Fair value delle attività al servizio dei piani	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri non riconosciuti a fronte di prestazione di lavoro pregresse	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore contabilizzato per obbligazioni a fronte dei piani a benefici definiti	7.927	84	2.481	(257)	74	0	(3.358)	6.952
Valore contabilizzato per obbligazioni a fronte dei piani a contribuzione definita	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto e altri benefici	7.927	84	2.481	(257)	74	0	(3.358)	6.952

La voce "Utile/perdita attuariale sull'obbligazione" fa riferimento alle differenze sulle obbligazioni per piani a benefici definiti derivanti dal calcolo attuariale, che sono immediatamente rilevate nel patrimonio netto tra gli utili a nuovo.

La voce "Altri movimenti" indica la riclassificazione tra i Debiti a breve degli importi corrispondenti ai piani d'incentivazione monetaria a lungo termine giunti a scadenza nell'esercizio corrente.

La voce TFR accoglie la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti della Società alla cessazione del rapporto di lavoro.

A seguito dell'entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007 e dei relativi decreti attuativi, la passività relativa al TFR pregresso continua a rappresentare un piano a benefici definiti e viene pertanto valutata secondo ipotesi attuariali. La parte versata ai fondi pensione si qualifica invece come un piano a contribuzione definita e quindi non è soggetta ad attualizzazione.

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

Si riportano di seguito le principali assunzioni economico-finanziarie utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali dei piani a benefici definiti rispettivamente al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016:

Durata media del collettivo oggetto di valutazione	Italia		
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	
	> 10 anni	> 10 anni	1-3 anni
Tasso di sconto	1,20%	1,30%	0,00%
Incremento del costo della vita	1,50%	1,50%	
Incremento retributivo annuo atteso (*)	3,50%	3,50%	

(*) Ipotesi non considerata ai fini della valutazione attuariale del TFR della Società, in quanto azienda con più di 50 dipendenti.

Si evidenzia come, in merito alla scelta del tasso di attualizzazione, si sia considerato come indice di riferimento quello per l'Eurozona *Iboxx Corporate AA*, con durata coerente con la durata media finanziaria del collettivo oggetto di valutazione al 31 dicembre 2017 e del *benefit* oggetto di valutazione.

Con riferimento alle ipotesi demografiche, sono state utilizzate le tavole di mortalità ISTAT 2004 e le tavole di inabilità/invalidità INPS.

Relativamente alle probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, sono state utilizzate delle probabilità di *turn-over* coerenti con le precedenti valutazioni e riscontrate nelle società oggetto di valutazione su un orizzonte temporale di osservazione ritenuto rappresentativo. In particolare, è stato utilizzato un tasso medio di *turnover* pari al 2,00%.

La voce "Altri benefici a dipendenti" include l'accantonamento per piani di incentivazione monetaria a lungo termine, sottoscritti dai due amministratori esecutivi e da alcuni dipendenti individuati come particolarmente rilevanti ai fini degli obiettivi di medio-lungo termine del Gruppo. I piani, che hanno durata triennale, prevedono il riconoscimento di incentivi monetari commisurati al raggiungimento di determinati obiettivi sia personali sia di Gruppo.

Tali piani hanno la finalità di rafforzare ulteriormente l'allineamento nel tempo degli interessi individuali a quelli aziendali e conseguentemente a quelli degli azionisti. Il pagamento finale dell'incentivo di lungo termine è infatti sempre subordinato alla creazione di valore in un'ottica di medio e lungo termine, premiando il raggiungimento degli obiettivi di performance nel tempo. Le condizioni di performance sono infatti basate su indicatori pluriennali e il pagamento è sempre subordinato, oltre che al mantenimento del rapporto di lavoro dipendente con l'azienda negli anni di durata del piano, anche alla presenza di un risultato ante imposte consolidato positivo nell'anno di scadenza del piano.

Tali piani rientrano nella categoria delle obbligazioni a benefici definiti e, solitamente, sono oggetto di attualizzazione. Ciò nonostante, nel 2017 i piani che si riferiscono ai dipendenti della Società non sono stati attualizzati poiché i tassi di rendimento delle obbligazioni governative italiane risultano negativi.

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio delle differenze attuariali relative all'esercizio 2017:

(importi in migliaia di euro)	TFR	Altri piani a benefici definiti Italia	Piani di incentivazione monetaria di lungo termine	Totale
<i>Differenze attuariali da:</i>				
Variazione nelle assunzioni finanziarie	52	12	0	64
Variazione in altre assunzioni (ipotesi demografiche, ipotesi retributive, etc.)				
Altro	15	(5)	0	10
(Utile)/Perdita attuariale	67	7	0	74

Relativamente ai piani a benefici definiti, si riporta nella tabella seguente l'effetto sull'obbligazione e sugli importi riconosciuti a conto economico nell'esercizio di un incremento o di un decremento di mezzo punto percentuale del tasso di attualizzazione:

(importi in migliaia di euro)	Tasso di sconto	
	+0,5%	-0,5%
Effetto sull'obbligazione per piani a benefici definiti	(278)	300

Si evidenzia, di seguito, il numero del personale dipendente suddiviso per categoria:

	31/12/2017	Media 2017	31/12/16	Media 2016
Dirigenti	48	48	44	44
Quadri e impiegati	203	203	202	198
Operai	188	186	184	183
Totale	439	437	430	425

26. FONDI RISCHI ED ONERI

Al 31 dicembre 2017 la voce "Fondi rischi e oneri" ammonta a 1.727 migliaia di euro, in diminuzione di 200 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

La composizione e i movimenti di tali fondi rispetto all'esercizio precedente sono i seguenti:

(importi in migliaia di euro)	31.12.2016	Incrementi	Utilizzi	Riclassifiche	Rilasci	31.12.2017
Bonus	934	1.676	(871)			1.739
Fondo rischi cause legali		50				50
Altri fondi	793	2	(688)	0	0	107
Totale	1.727	1.728	(1.559)	0	0	1.896

La voce “Bonus” accoglie, nella colonna “incrementi”, l'accantonamento per i premi ai dipendenti della Società di competenza dell'esercizio. La colonna “utilizzi” rappresenta l'ammontare dei bonus dipendenti erogati nel corso dell'esercizio.

Durante l'esercizio, la Società ha accantonato un Fondo rischi cause legali, per un ammontare di 50 migliaia di euro, relativamente alla controversia inerente la risoluzione del rapporto di lavoro con un ex dipendente.

La voce “Altri fondi” è principalmente variata per l'utilizzo dell'accantonamento, pari a 688 migliaia di euro effettuato nel precedente esercizio per la copertura delle perdite della controllata E.T.C. S.r.l.

L'importo residuo della voce “Altri fondi” riguarda principalmente la conferma dell'accantonamento per l'offerta transattiva di 100 migliaia di euro presentata dalla società ora incorporata SAES Advanced Technologies S.p.A. al solo scopo di evitare l'insorgere di una controversia e prescindendo, quindi, da qualsiasi valutazione di merito, in risposta all'atto di citazione ricevuto a seguito dell'incidente occorso nel corso del 2016 presso lo stabilimento della società esterna che gestisce lo smaltimento dei rifiuti della medesima incorporata. Il valore accantonato rappresenta la miglior stima della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione esistente alla data di bilancio.

Si riporta di seguito la classificazione dei Fondi tra passività correnti e non correnti:

(importi in migliaia di euro)

	Quota corrente	Quota non corrente	Totale fondi rischi e oneri al 31.12.2017	Quota corrente	Quota non corrente	Totale fondi rischi e oneri al 31.12.2016
Bonus	1.739	0	1.739	934	0	934
Fondo rischi cause legali	50		50			0
Altri fondi	100	7	107	787	6	793
Totale	1.889	7	1.896	1.721	6	1.727

PASSIVITA' CORRENTI

27. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali al 31 dicembre 2017 ammontano a 7.606 migliaia di euro e presentano una riduzione di 1.264 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Non sono presenti debiti rappresentati da titoli di credito.

I debiti verso fornitori hanno tutti scadenza entro i dodici mesi e sono tutti di natura commerciale.

Tutte le operazioni con le società del Gruppo sono concluse a condizioni di mercato.

Si fornisce di seguito un dettaglio dei valori al 31 dicembre 2017 suddiviso per area geografica:

(importi in migliaia di euro)

	Italia	UE + altri Paesi Europa	Nord America	Giappone	Altri Asia	Altri Paesi	Totale valore
Vs. fornitori	5.631	676	524	30	25	0	6.886
Vs. controllate	166	0	522	0	27	0	715
Vs. collegate	5	0	0	0	0	0	5
Totale debiti	5.802	676	1.046	30	52	0	7.606

I debiti verso fornitori sono infruttiferi e sono normalmente regolati a 60/90 giorni.

La tabella che segue evidenzia le scadenze dei debiti commerciali al 31 dicembre 2017:

(importi in migliaia di euro)

	Totale	A scadere	Scaduti				
			< 30 giorni	30 - 60 giorni	60 - 90 giorni	90 - 180 giorni	> 180 giorni
2017	7.606	6.764	477	223	52	22	68
2016	8.870	8.380	350	121	16	1	2

28. DEBITI FINANZIARI PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2017 ammontano a 7.023 migliaia di euro, contro 886 migliaia di euro del 2016 e sono costituiti da debiti finanziari verso società del Gruppo per effetto dell'accentramento della liquidità delle società controllate tramite contratti di finanziamento oneroso e il sistema di gestione accentrata della liquidità di Gruppo (*cash pooling*) presso i conti bancari della Società.

29. ALTRI DEBITI FINANZIARI VERSO TERZI

Il saldo al 31 dicembre 2017, pari a 6 migliaia di euro (8 migliaia di euro a fine 2016), è costituito da addebiti bancari da ricevere.

30. DEBITI DIVERSI

La voce "Debiti diversi" include importi di natura non strettamente commerciale, che alla fine dell'esercizio ammontano a 10.608 migliaia di euro, con un incremento di 4.124 migliaia di euro rispetto al 2016, e sono dettagliati come segue:

(importi in migliaia di euro)

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione totale
Debiti verso i dipendenti (ferie, retribuzioni e TFR da liquidare)	2.388	1.793	595
Debiti verso enti assicurativi	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.620	1.458	162
Debiti per ritenute e imposte (escluse imposte sul reddito)	974	895	79
Altri	5.626	2.338	3.288
Totale	10.608	6.484	4.124

La voce "Debiti verso i dipendenti" è costituita principalmente dall'accantonamento delle ferie maturate e non godute e dalle retribuzioni del mese di dicembre 2017.

La voce "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" è costituita prevalentemente dal debito verso l'INPS per contributi da versare sulle retribuzioni; include, inoltre, i debiti verso il fondo tesoreria INPS e verso i fondi pensione a seguito della modificata disciplina del TFR.

La voce "Debiti per ritenute e imposte (escluse imposte sul reddito)" è costituita prevalentemente dal debito della Società verso l'Erario per ritenute sulle retribuzioni dei lavoratori dipendenti e autonomi.

Infine, la voce "Altri" risulta essere principalmente composta dai debiti per i compensi agli Amministratori.

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

31. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI AL FAIR VALUE

Al 31 dicembre 2017 la voce “Strumenti derivati valutati al *fair value*,” che rappresenta il *fair value* dei contratti sottoscritti dalla Società allo scopo di fissare il tasso di interesse sui mutui bancari di lungo termine, nonché il *fair value* dei derivati impliciti inclusi nei medesimi contratti di finanziamento, mostra un saldo negativo per 61 migliaia di euro e si confronta con un saldo netto sempre negativo di 51 migliaia di euro al 31 dicembre 2016.

Nella tabella successiva il riepilogo dei contratti di *Interest Rate Swape* e il relativo *fair value* al 31 dicembre 2017, comparato con quello al 31 dicembre 2016.

Descrizione	Data di sottoscrizione	Valuta di denominazione	Valore nozionale (migliaia di euro)	Scadenza	Tasso d'interesse	Periodicità	Fair value 31 dicembre 2017 (migliaia di euro)	Fair value 31 dicembre 2016 (migliaia di euro)
<i>Interest Rate Swap (IRS)</i> su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	25 settembre 2015	EUR	3.600	31 luglio 2020	Tasso fisso pagato: 0,285% Tasso variabile incassato: Euribor a 6 mesi	semestrale	(20)	(26)
<i>Interest Rate Swap (IRS)</i> su loan Unicredit S.p.A.	29 marzo 2016	EUR	5.250 (*)	31 dicembre 2019	Tasso fisso pagato: 0,0% Tasso variabile incassato: Euribor a 3 mesi (**)	trimestrale	(9)	(10)
<i>Interest Rate Floor</i> su loan Banco BPM (Derivato implicito nel contratto di finanziamento)	22 dicembre 2016	EUR	5.000 (*)	31 dicembre 2021	Se Euribor a 3 mesi < 0, il tasso variabile del finanziamento coincide con lo <i>spread</i>	trimestrale	(12)	(15)
<i>Interest Rate Swap (IRS)</i> su loan Unicredit S.p.A.	7 aprile 2017	EUR	10.000 (*)	31 marzo 2022	Tasso fisso pagato: 0,0% Tasso variabile incassato: Euribor a 3 mesi (***)	trimestrale	(11)	n.a
<i>Interest Rate Swap (IRS)</i> su loan Intesa Sanpaolo S.p.A.	19 aprile 2017	EUR	5.000	21 dicembre 2022	Tasso fisso pagato: 0,16% Tasso variabile incassato: Euribor a 6 mesi	semestrale	(9)	n.a
Totale							(61)	(51)

(*) L'importo coincide con il nozionale del finanziamento oggetto di copertura.

(**) In caso di Euribor a 3 mesi negativo, il contratto prevede un *floor* pari a -2,25%.

(***) In caso di Euribor a 3 mesi negativo, il contratto prevede un *floor* pari a -1,00%.

Nel corso del 2017 la società ha sottoscritto due nuovi contratti di *IRS (Interest Rate Swap)*:

- un primo contratto, con scadenza 31 marzo 2022, si riferisce al finanziamento a medio-lungo termine di 10 milioni di euro concesso da Unicredit S.p.A. in data 7 aprile 2017. Tale contratto prevede lo scambio dell'Euribor a tre mesi, sia positivo sia negativo, con un tasso fisso pari a 0%, per l'Euribor a tre mesi negativo è previsto da contratto un *floor* pari a -1;
- il secondo contratto è stato sottoscritto sul finanziamento a medio-lungo termine di 10 milioni di euro concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 21 dicembre 2016. L'*IRS* si applica sul 50% del debito residuo a ogni data di rimborso del finanziamento, con data iniziale 30 giugno 2017 e scadenza 21 dicembre 2022 e prevede lo scambio dell'Euribor semestrale con un tasso fisso pari a 0,16%.

La *fair valuation*, eseguita da una terza parte indipendente, è stata realizzata a tassi di mercato, in contesto *risk neutral* e mediante l'adozione di modelli di comportamento dei tassi coerenti con la *best practice* normalmente adottata.

Ai fini della determinazione del *fair value*, le informazioni di input utilizzate sono:

- la curva dei tassi *Interest Rate Swap* articolati per scadenza;
- le matrici di migrazione del *rating* creditizio estratte da Moody's;
- la superficie di volatilità dei tassi di interesse estratta da Bloomberg.

Il *pricing* è stato corretto, in accordo con l'IFRS 13, attraverso una componente di *Credit Value Adjustment* (CVA, ossia la correzione relativa al rischio di *default* della controparte) e di *Debt Value Adjustment* (DVA, ossia il costo della protezione dal rischio di *default* della Società da parte della controparte), calcolata utilizzando il metodo del “*Provision Model*”. In particolare, ai fini della determinazione della componente rischio di controparte nel *fair value*, è stato utilizzato il giudizio di rating emesso dall'agenzia di rating Moody's sull'istituto di credito emittente per il calcolo del CVA. Al fine di determinare il DVA, data l'impossibilità oggettiva di assegnazione di un giudizio di *rating* sul Gruppo SAES, si è prudenzialmente proceduto applicando il giudizio di *rating* più basso tra quelli rilevati per gli enti creditizi.

Non esistendo per tali contratti i presupposti per la contabilizzazione secondo la metodologia dell'*hedge accounting*, questi vengono valutati a *fair value* e gli utili o le perdite derivanti dalla sua valutazione sono iscritti direttamente a conto economico.

Al 31 dicembre 2017 la Società non ha in essere alcun contratto di copertura rispetto all'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri originati da operazioni commerciali e finanziarie denominate in valuta differente dall'euro.

32. DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Tale voce, pari a 58 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, rappresenta, per 57 migliaia di euro il debito verso l'Erario (al lordo degli acconti versati) per l'Ires sul reddito assoggettato a tassazione separata della controllata estera SAES Getters International Luxembourg S.A., in applicazione delle disposizioni in materia di imprese controllate (c.d. "*CFC Legislation*", dettate dall'art. 167, comma 5-bis e seguenti del T.U.I.R.) e, per 1 migliaio di euro, il debito per consolidato fiscale verso le controllate E.T.C. S.r.l. e SAES Nitinol S.r.l..

Al 31 dicembre 2016 la Società non aveva debiti per imposte sul reddito.

33. DEBITI VERSO BANCHE

Al 31 dicembre 2017, la totalità dei debiti verso banche, pari a 12.001 migliaia di euro (contro 6.504 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), riguarda debiti a breve termine nella forma di finanziamenti del tipo "denaro caldo", il cui tasso medio di interesse, comprensivo di *spread*, si attesta intorno allo 0,08%.

34. RENDICONTO FINANZIARIO

Lo schema di rendiconto finanziario è presentato secondo il metodo indiretto.

Il saldo netto della liquidità generata nell'esercizio 2017 è stato positivo per 7.189 migliaia di euro.

Le attività operative della Società hanno generato un flusso finanziario negativo pari a -885 migliaia di euro, in linea con il risultato operativo lordo della Società, penalizzato come sopra ricordato dall'aumento delle spese operative: anche se in misura lievemente inferiore rispetto all'esercizio precedente, si segnala il contributo positivo delle attività e passività operative (*Working Capital*).

I flussi finanziari generati da attività d'investimento sono stati pari a 14.401 migliaia di euro: la Società ha incassato dalle sue controllate dividendi netti per 21.812 migliaia di euro, ma ha dovuto sostenere l'esborso per gli investimenti in immobilizzazioni materiali, in particolare presso lo stabilimento di Avezzano (vedi Nota n. 12 per maggiori dettagli), oltre al costo dei più volte ricordati investimenti in immobilizzazioni finanziarie (3,6 milioni di euro).

I flussi finanziari impiegati in attività di finanziamento sono stati pari nell'esercizio a -6.328 migliaia di euro: il saldo tra i finanziamenti a medio/lungo termine accesi e rimborsati dalla Società nel corso dell'anno si è attestato intorno a -1.9 milioni di euro, compensato dal maggior ricorso al debito a breve per 5.5 milioni di euro e da maggiori finanziamenti *intercompany* per 2.9 milioni di euro: la principale voce di impiego riguarda il pagamento di 12.3 milioni di dividendi, circa 3.8 milioni in più dell'esercizio precedente.

35. PASSIVITA' POTENZIALI E IMPEGNI

Si evidenziano le garanzie prestate dalla Società a terzi, nonché i rischi e gli impegni nei confronti di terzi, come segue:

(importi in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016
Fideiussioni a favore di società controllate	0	0
Fideiussioni a favore di terzi	16.267	19.241
Totale garanzie prestate	16.267	19.241
Fideiussioni ricevute da terzi	0	0
Totale garanzie ricevute	0	0
Impegni per operazioni in valuta a termine	0	0
Impegni a favore di terzi	0	0
Totale impegni	0	0

La voce "Fideiussioni a favore di terzi" raggruppa le garanzie rilasciate dalla Società ed utilizzate nell'ambito del Gruppo, a fronte di linee di credito a breve e medio lungo termine concesse dal sistema bancario alla Società e ad alcune controllate estere, oltre che una fideiussione a favore dell'Ufficio IVA. La riduzione è dovuta alla estinzione di alcune fideiussioni legate a linee di credito bancarie.

Si riportano di seguito le scadenze degli impegni per canoni di *leasing* operativo in essere al 31 dicembre 2017:

(importi in migliaia di euro)

	Entro 1 anno	Da 1 a 3 anni	Da 4 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Impegni per canoni di leasing operativo	259	335	0	0	594
Noleggio parco auto	375	410	26	0	811
Affitto uffici	118	86	0	0	204
Totale	752	831	26	0	1.609

36. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per quanto riguarda i rapporti con Parti Correlate, individuate sulla base del principio contabile internazionale IAS 24 *revised* e dell'articolo 2359 del Codice Civile, si segnala che nel corso dell'esercizio 2017 sono proseguiti i rapporti con le società controllate, collegate o a controllo congiunto. Con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività della Società. Tali rapporti sono stati prevalentemente di natura commerciale ed hanno interessato acquisti e vendite di materie prime, semilavorati, prodotti finiti, impianti, beni materiali e servizi di varia natura; con alcune società del Gruppo sono in essere contratti di *cash pooling* e di finanziamento onerosi.

Tutti i contratti sono stati conclusi a condizioni economiche e finanziarie allineate a quelle di mercato. Si rimanda alle note della Relazione sulla Gestione per ulteriori dettagli.

37. COMPENSI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE ED ALLE ENTITA' APPARTENENTI ALLA SUA RETE

Ai sensi dell'articolo 149-*duodecies* "Pubblicità dei corrispettivi" del Regolamento Emittenti, introdotto da Consob con delibera n.15915 del 3 maggio 2007, i compensi che la società di revisione e le entità appartenenti alla sua rete hanno percepito, distintamente, per incarichi di revisione e per la prestazione di altri servizi, indicati per tipo o categoria, sono riepilogati nella tabella che segue:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Costi di revisione contabile	Revisore della Capogruppo	SAES Getters S.p.A.	182
Altri servizi (*)	Revisore della Capogruppo	SAES Getters S.p.A.	45

(*) Supporto metodologico alla predisposizione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario per l'esercizio 2016 e specifiche attività volte a comprendere gli effetti rinvenienti dalla prima applicazione dell'IFRS 15.

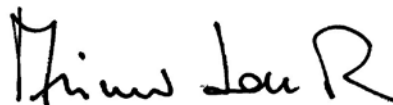
38. EVENTI E FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si rimanda per dettagli al paragrafo "Eventi successivi" all'interno della relazione sulla gestione.

Lainate (MI), 14 marzo 2018

per Il Consiglio di Amministrazione

Dr Ing. Massimo della Porta
Presidente



**Prospetto riepilogativo
dei dati essenziali
dei bilanci delle
società controllate**

Situazione patrimoniale 2017

	SAES Getters USA, Inc.	SAES Getters Korea Corporation	SAES Getters International Luxembourg S.A.	SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd.
	(Dollari USA)	(Migliaia di Won)	(Migliaia di euro)	(Renminbi Cinesi)
Immobilizzazioni materiali nette	2.197.870	0	0	509.440
Immobilizzazioni immateriali	4.360	0	0	0
Altre attività non correnti	32.833.532	134.929	37.491	31.839.879
Attività correnti	12.180.277	1.642.796	4.150	47.103.896
Totale Attivo	47.216.039	1.777.725	41.641	79.453.214
Patrimonio netto	29.167.305	1.512.022	41.613	73.649.616
Passività non correnti	1.946.190	0	0	0
Passività correnti	16.102.544	265.703	28	5.803.598
Totale Passivo e Patrimonio Netto	47.216.039	1.777.725	41.641	79.453.214

Conto economico 2017

	SAES Getters USA, Inc.	SAES Getters Korea Corporation	SAES Getters International Luxembourg S.A.	SAES Getters (Nanjing) Co., Ltd.
	(Dollari USA)	(Migliaia di Won)	(Migliaia di euro)	(Renminbi Cinesi)
Ricavi netti	15.161.619	1.443.621	0	47.816.352
Costo del venduto	(8.186.092)	(1.040.706)	0	(24.315.864)
Utile industriale lordo	6.975.527	402.915	0	23.500.488
Spese di ricerca e sviluppo	(77.368)	0	0	0
Spese di vendita	(2.051.481)	(188.259)	0	(7.400.801)
Spese generali e amministrative	(729.218)	(578.316)	(94)	(2.268.409)
Totale spese operative	(2.858.067)	(766.575)	(94)	(9.669.210)
Altri proventi (oneri) netti	(564.579)	(25.140)	0	(808.918)
Utile operativo	3.552.881	(388.800)	(94)	13.022.360
Interessi e proventi (oneri) finanziari netti	13.026.403	22.031	5.174	2.492.658
Utili (perdite) netti su cambi	(534.321)	29.761	(24)	(369.528)
Utile (perdita) prima delle imposte	16.044.963	(337.008)	5.056	15.145.490
Imposte sul reddito	(5.876.510)	0	(388)	16.876
Utile (perdita) netto da operazioni continue	10.168.453	(337.008)	4.668	15.162.366
Risultato da attività destinate alla vendita e operazioni discontinue	0	0	0	0
Utile (perdita) netto	10.168.453	(337.008)	4.668	15.162.366

Situazione patrimoniale 2017

SAES Getters Export, Corp.	Memry GmbH in liquidazione	E.T.C. S.r.l. in liquidazione	SAES Nitinol S.r.l.	Metalvuoto S.p.A.
<i>(Dollari USA)</i>	<i>(Migliaia di euro)</i>	<i>(Migliaia di euro)</i>	<i>(Migliaia di euro)</i>	<i>(Migliaia di euro)</i>
0	0	0	0	622
0	0	0	0	179
0	13	0	7.500	410
36.620.244	2.173	1.506	870	4.100
36.620.244	2.186	1.506	8.370	5.311
16.542.876	440	889	(650)	65
0	33	(0)	0	872
20.077.367	1.713	617	9.020	4.375
36.620.243	2.186	1.506	8.370	5.311

Conto economico 2017

SAES Getters Export, Corp.	Memry GmbH in liquidazione	E.T.C. S.r.l. in liquidazione	SAES Nitinol S.r.l.	Metalvuoto S.p.A.
<i>(Dollari USA)</i>	<i>(Migliaia di euro)</i>	<i>(Migliaia di euro)</i>	<i>(Migliaia di euro)</i>	<i>(Migliaia di euro)</i>
0	3.562	0	0	12.445
0	(2.028)	0	0	(10.799)
0	1.534	0	0	1.646
0	(103)	(405)	0	(200)
13.517.575	(121)	0	0	(1.204)
0	(1.325)	(46)	(13)	(482)
13.517.575	(1.549)	(450)	(13)	(1.886)
3.878.205	6.585	(232)	(0)	(42)
17.395.780	6.570	(683)	(14)	(282)
(57.131)	(21)	0	(743)	(195)
0	(84)	0	0	1
17.338.649	6.465	(683)	(757)	(476)
0	(1.929)	1	(43)	91
17.338.649	4.536	(682)	(800)	(385)
0	0	0	0	0
17.338.649	4.536	(682)	(800)	(385)

**Attestazione sul bilancio separato
di SAES Getters S.p.A.**

ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEPARATO
ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Giulio Canale, in qualità di Vice Presidente e Amministratore Delegato, 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'articolo 154-bis, comma 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 di esercizio, nel corso del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2017.

2. A riguardo, si segnala quanto segue:

2.1. Il Modello di Controllo Amministrativo-Contabile del Gruppo SAES

- In data 20 dicembre 2012, il Consiglio di Amministrazione di SAES Getters S.p.A. ha approvato l'aggiornamento del Modello di Controllo Amministrativo-Contabile, emesso il 14 maggio 2007, la cui adozione è volta a garantire l'allineamento di SAES alle disposizioni introdotte dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 (di seguito anche "Legge Risparmio"), attuata nel dicembre 2006 con l'approvazione del Decreto Legislativo n. 303/06, con specifico riferimento agli obblighi in materia di redazione dei documenti contabili societari nonché di ogni atto e comunicazione di natura finanziaria diffusi al mercato.
- Il Modello di Controllo, con riferimento all'organigramma del Gruppo SAES:
 - definisce i ruoli e le responsabilità dei soggetti a vario titolo coinvolti nel processo di formazione e/o controllo dell'informativa finanziaria del Gruppo SAES, introducendo la figura del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (di seguito "Dirigente Preposto");
 - descrive gli elementi costitutivi del sistema di controllo amministrativo-contabile, richiamando l'ambiente generale di controllo sotteso al Sistema di Controllo Interno del Gruppo SAES, oltre alle specifiche componenti relative all'informativa amministrativo-contabile;
 - con specifico riferimento a quest'ultimo aspetto, prevede l'integrazione del Manuale Contabile di Gruppo ("Group Accounting Principles") e delle Procedure Operative "IAS" con un sistema di matrici di controlli amministrativo-contabili, nelle quali si descrivono le attività di controllo implementate in ciascun processo;
 - definisce modalità e periodicità del processo di *risk assessment* amministrativo-contabile, ai fini dell'individuazione dei processi maggiormente rilevanti ai fini dell'informativa contabile e finanziaria.

2.2. Matrici dei controlli amministrativo-contabili in SAES Getters S.p.A.

- In data 20 dicembre 2012, sono state emesse n. 9 Matrici dei controlli amministrativo-contabili, relative ai processi più significativi di SAES Getters S.p.A., selezionati a seguito del *risk assessment* condotto sulla base del bilancio di esercizio 2011.
- I controlli descritti nelle suddette Matrici sono stati condivisi con i responsabili – secondo l'organigramma corrente – dei processi oggetto del controllo, ed è stato istituito un processo di continua verifica ed allineamento delle matrici all'effettiva operatività, richiedendo a ciascun responsabile di verificare l'applicazione dei controlli e di confermarne l'adeguatezza e l'efficacia, ovvero di segnalare i controlli non operativi, o inadeguati, o resi obsoleti a causa dell'evoluzione dell'organizzazione interna. Tale processo è stato implementato, nel corso del 2017, con riferimento ai risultati delle attività di verifica ai fini del bilancio di esercizio 2016 e del bilancio consolidato

2016, e ha portato alla revisione dei controlli la cui descrizione non era consistente con l'operatività.

2.3. Risultati del processo di attestazione interna in SAES Getters S.p.A.

- I responsabili dei processi hanno firmato e trasmesso al Dirigente Preposto la propria "lettera di attestazione interna", nella quale confermano di aver verificato le attività/processi oggetto dei controlli di propria competenza e di valutarli idonei e operativamente efficaci ad assicurare l'attendibilità dei corrispondenti flussi informativi e il trattamento dei relativi dati in coerenza con le procedure amministrativo-contabili adottate da SAES Getters S.p.A.;
- alla data odierna, il Dirigente Preposto, con il supporto del Responsabile dell'Ufficio Amministrazione di SAES Getters S.p.A., ha ricevuto tutte le n. 16 lettere di attestazione interna richieste ai responsabili di processo di SAES Getters S.p.A.;
- Il risultato del processo è stato positivo, e non sono state rilevate anomalie significative.

2.4. Risultati delle verifiche da parte della Funzione Internal Audit relative a SAES Getters S.p.A.

- Il Dirigente Preposto ha chiesto il supporto della Funzione Internal Audit per un'ulteriore verifica di parte dei controlli inclusi nelle Matrici amministrativo-contabili da parte di una funzione indipendente rispetto agli uffici responsabili dei controlli stessi.
- Per quanto riguarda tale verifica, la Funzione Internal Audit ha verificato nel corso dell'esercizio alcuni dei processi amministrativo-contabili e ha verificato con i relativi responsabili la corretta operatività dei controlli a presidio dei processi stessi, raccogliendo ove necessario la documentazione a supporto. L'attività ha avuto esito positivo, come riportato nei report predisposti dal responsabile della Funzione Internal Audit.

3. Si attesta, inoltre, che:

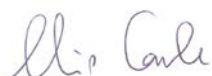
3.1. Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017:

- 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;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Lainate (MI), 14 marzo 2018

Il Vice Presidente e
Amministratore Delegato
Dr Giulio Canale



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



**Relazione della società di revisione sul bilancio
separato di SAES Getters S.p.A.**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10
DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014**

**Agli Azionisti della
Saes Getters S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Saes Getters S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Partecipazioni*Descrizione dell'aspetto chiave della revisione*

La Società iscrive Partecipazioni e altre attività finanziarie per Euro 61.792 migliaia al 31 dicembre 2017. Come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36, la Direzione della Società, in presenza di indicatori di possibile perdita di valore, ha effettuato una verifica (*Impairment Test*) volta a determinare che le partecipazioni siano iscritte in bilancio ad un valore non superiore rispetto a quello recuperabile. In considerazione di ciò, gli stessi hanno proceduto ad effettuare una verifica del valore recuperabile delle partecipazioni detenute in Metalvuoto S.p.A., Saes Nitinol S.p.A. e SAES Rial Vacuum S.r.l.. All'esito dell'*impairment test*, effettuato sulla base dei più recenti piani triennali elaborati dalla Direzione per il periodo 2018-2020 e approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 marzo 2018, gli Amministratori hanno valutato che i valori d'iscrizione delle partecipazioni sopra menzionate fossero inferiori al valore recuperabile e non hanno pertanto rilevato perdite di valore.

Il valore recuperabile delle partecipazioni è stato determinato identificando l'*equity value* delle stesse attraverso i flussi di cassa futuri previsti dai piani aziendali.

Il processo di valutazione della Direzione è complesso e si basa su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi delle sopra citate società controllate e la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (g-rate).

Per la determinazione del valore recuperabile la Società ha stimato il valore attuale dei flussi di cassa sulla base di un periodo esplicito di tre anni corrispondente al business plan 2018-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 febbraio 2018 e di un *terminal value*.

Le variabili chiave di maggiore rilevanza nella determinazione delle previsioni dei flussi di cassa sono:

- le previsioni di vendite per Business Area/ famiglia prodotto/cliente
- il costo dei materiali e del venduto per famiglia di prodotto;
- i costi di produzione e il piano degli investimenti;
- i tassi di attualizzazione stimati dalla Direzione.

Tali assunzioni sono influenzate da aspettative future e da condizioni di mercato.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare delle partecipazioni iscritte in bilancio, della soggettività delle stime attinenti la determinazione dei flussi di cassa considerati e delle variabili chiave precedentemente descritte, abbiamo considerato l'*impairment test* delle partecipazioni un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio della Saes Getters S.p.A..

La nota 14 "Partecipazioni ed altre attività finanziarie" riporta l'informativa sulle partecipazioni e sull'*impairment test*, ivi inclusa un'analisi di sensitività effettuata dalla Direzione, che illustra gli effetti che potrebbero emergere al variare di talune assunzioni chiave.

Procedure di revisione svolte

Abbiamo preliminarmente esaminato le modalità usate dagli Amministratori per la determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati dalla Direzione per lo sviluppo dell'*impairment test*.

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti:

- comprensione della metodologia adottata dalla Direzione per l'effettuazione dell'*impairment test* ed esame della sua conformità ai principi contabili di riferimento;
- rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società sul processo di effettuazione dell'*impairment test* delle partecipazioni in imprese controllate;
- analisi di ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa attraverso l'ottenimento di informazioni dalla Direzione;
- analisi dei dati consuntivi rispetto ai piani originari ai fini di valutare la natura degli scostamenti e l'attendibilità del processo di predisposizione dei piani;
- analisi circa la ragionevolezza del tasso di attualizzazione (WACC), del tasso di crescita di lungo periodo (g-rate) e del calcolo del *terminal value* (TV);
- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore recuperabile della partecipazione;
- verifica della corretta determinazione del valore contabile dell'attività oggetto di *impairment test*;
- verifica della analisi di sensitività predisposta dalla Direzione.

Abbiamo inoltre esaminato l'adeguatezza e la conformità dell'informativa fornita dal Gruppo sull'*impairment test* rispetto a quanto previsto dallo IAS 36.

Attività fiscali differite

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 riflette la svalutazione delle attività fiscali differite per un importo pari a Euro 10.720 migliaia relativo alle perdite fiscali pregresse. Le attività fiscali differite risultano, pertanto, pari a Euro 2.067 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 12.031 migliaia al 31 dicembre 2016). La voce si riferisce al saldo netto delle imposte differite relative a differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali della Società.

Gli Amministratori informano d'aver provveduto ad effettuare l'analisi di recuperabilità delle imposte differite attive sulla base del piano triennale 2018-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 febbraio 2018 che, con riferimento alla Saes Getters S.p.A., ha subito una importante rivisitazione, rispetto al precedente piano, nelle marginalità previste per alcuni dei business su cui si articola l'attività della stessa, nelle stime dei volumi di vendita e a seguito del cambiamento di scenario con riguardo alle dinamiche concorrenziali e di mercato. Tale piano, alla luce della discontinuità delle assunzioni in esso riflesse, porta a prevedere una base imponibile negativa per il 2018 e l'eventuale recupero delle attività iscritte per imposte anticipate in un orizzonte temporale significativamente superiore sia a quello del piano stesso sia a quello previsto in esercizi precedenti ai medesimi fini. Gli Amministratori hanno pertanto deciso di apportare una svalutazione delle attività fiscali differite per un importo pari a Euro 10.720 migliaia relativo alle perdite fiscali pregresse.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare della svalutazione effettuata nell'esercizio e della soggettività delle stime, basate anche su previsioni economiche e di mercato future, abbiamo considerato le attività fiscali differite un aspetto chiave della revisione del bilancio separato della Saes Getters S.p.A..

Procedure di revisione svolte

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo svolto le seguenti principali procedure:

- rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Direzione sul processo di determinazione degli imponibili fiscali prospettici e di valutazione della sostenibilità delle attività fiscali differite;

- analisi di ragionevolezza, anche attraverso discussione con la Direzione, delle principali assunzioni adottate per la formulazione del Piano industriale 2018-2020 e delle considerazioni effettuate dalla Direzione con riferimento ai principali fattori di discontinuità che hanno portato a valutare come non più recuperabili le imposte differite relative a perdite pregresse;
- esame della documentazione a supporto dei calcoli effettuati per la determinazione dell'entità della svalutazione da apportare alle attività fiscali differite;
- valutazione, alla luce delle analisi di cui sopra, della ragionevolezza dell'iscrizione in bilancio delle attività fiscali differite residue.

Abbiamo infine esaminato l'adeguatezza e la conformità dell'informativa fornita dalla Società sulle attività fiscali differite con quanto previsto dallo IAS 12.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Saes Getters S.p.A. ci ha conferito in data 23 aprile 2013 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2021.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Legale, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Saes Getters S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Saes Getters S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Saes Getters S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Saes Getters S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giovanni Gasperini
Socio

Milano, 30 marzo 2018

Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario



DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO

AI SENSI DEL D. LGS. 30 DICEMBRE 2016 N. 254

ESERCIZIO 2017

Indice

Lettera agli stakeholder	299
Nota metodologica.....	300
Il Gruppo SAES, una storia in continua evoluzione.....	304
1. La gestione dei business del Gruppo	309
1.1. Governance e Organizzazione	310
1.2 Opportunità e rischi	315
1.3 Stakeholder del Gruppo e analisi di materialità.....	317
2. Performance economica e sviluppo del business.....	322
2.1 Comunicazione verso la Comunità finanziaria.....	323
2.2 Valore economico generato e distribuito.....	325
2.3 La supply chain del Gruppo SAES.....	326
3. La tecnologia al servizio dell'innovazione	329
3.1 Clienti e mercati serviti.....	330
3.2 Innovazione, ricerca e sviluppo	336
4. Le persone del Gruppo SAES.....	339
4.2 Sviluppo delle risorse e gestione dei talenti	343
4.3 Welfare aziendale	346
4.4 Salute e sicurezza dei dipendenti.....	347
4.5 Diversità e non-discriminazione.....	349
5. Il nostro impegno verso l'ambiente	350
5.1 La gestione degli impatti ambientali	352
5.2 Consumi energetici.....	353
5.3 Emissioni in atmosfera	354
5.4 Consumi idrici	356
5.5 Gestione dei rifiuti e degli scarichi idrici	357
Allegati	359
GRI Content Index	379

Lettera agli stakeholder

Nel 2017 il Gruppo SAES ha ottenuto risultati record.

Il 2017 dunque è stato un anno ricco di risultati importanti, voluti, cercati e ottenuti con spirito di sacrificio. Le nuove dimensioni e sfide che ci siamo posti, in una prospettiva di miglioramento e arricchimento continuo, nascono da una costante spinta all'innovazione e iniziative per conseguire una crescita duratura e sostenibile del valore dell'impresa.

Questi risultati ci inorgogliscono, ma ci fanno anche sentire maggiormente la responsabilità che abbiamo verso le nostre persone, i clienti, i partner e le comunità in cui operiamo. Per noi infatti la sfida è crescere, ma crescere in modo sostenibile e costruire rapporti che si basano su correttezza, integrità e trasparenza.

La sostenibilità, a partire da questo esercizio, diventa parte integrante della governance del Gruppo e strumento per creare valore.

Abbiamo messo l'impegno che contraddistingue la nostra attività quotidiana nella predisposizione di questo documento, coinvolgendo trasversalmente differenti funzioni e la maggioranza delle società del Gruppo, in un esercizio di team working eccezionale.

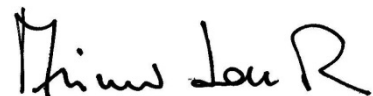
Lo abbiamo realizzato pensando a chi lo deve leggere con l'intento di centrare le aspettative di conoscenza di tutti i nostri interlocutori e rendere accessibili obiettivi e risultati. Solo trasparenza e integrità consentono di costruire un rapporto di fiducia con tutti gli stakeholder.

Siamo consapevoli che questo nostro nuovo orientamento alla sostenibilità rappresenti una sfida importante per il Gruppo, richiedendo informazioni e presidi nuovi. Molto è stato fatto e molto è ancora da fare, ma le sfide fanno parte del nostro DNA e non ci spaventano!

Lainate, 14 marzo 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dr. Ing. Massimo della Porta



Nota metodologica

SAES Getters S.p.A. rientra nell'ambito di applicazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254, in attuazione della Direttiva 2014/95/UE, che richiede di redigere annualmente una dichiarazione di carattere non finanziario volta ad assicurare la comprensione dell'attività di impresa, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dalla stessa prodotta, avente ad oggetto temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani ed alla lotta contro la corruzione attiva e passiva. Il presente documento rappresenta pertanto la prima Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (o anche "Dichiarazione Non Finanziaria") relativa alle società appartenenti al gruppo costituito da SAES Getters S.p.A. e dalle sue controllate (di seguito anche "Gruppo SAES" o "Gruppo"), descrivendone i principali risultati in termini di performance di sostenibilità raggiunti nel corso del 2017 (dal 1 gennaio al 31 dicembre). I dati relativi all'esercizio precedente sono riportati, laddove disponibili, solo ai fini comparativi in modo da facilitare la valutazione dell'andamento dell'attività.

Come previsto dall'Art. 5 del D. Lgs. 254/16, il presente documento costituisce una relazione distinta contrassegnata con apposita dicitura al fine di ricondurla alla Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario prevista dalla normativa.

La presente Dichiarazione Non Finanziaria è stata redatta in conformità ai nuovi standard «GRI Sustainability Reporting Standards» (2016) pubblicati dal Global Reporting Initiative (GRI), «in accordance» secondo l'opzione «Core»; inoltre si è tenuto conto, ove opportuno, anche degli orientamenti delle Linee Guida della Commissione Europea "Orientamenti sulla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario".

La selezione degli aspetti e degli indicatori per la definizione dei contenuti da rendicontare, rilevanti per il Gruppo e per gli stakeholder, è avvenuta in base a un processo strutturato di analisi di materialità svolto come descritto nel Paragrafo "1.3 Stakeholder del Gruppo e analisi di materialità".

Ai fini di una corretta rappresentazione delle performance del Gruppo e per garantire l'attendibilità dei dati, è stato limitato il più possibile il ricorso a stime, che se presenti, sono fondate sulle migliori metodologie disponibili e opportunamente segnalate. Il processo di raccolta dati e controllo degli stessi è stato coordinato dalla Funzione Consolidato, mediante apposito package inviato ai responsabili di tutte le funzioni aziendali, delle sedi territoriali e delle società rientranti nel perimetro di riferimento. La periodicità della rendicontazione delle informazioni non finanziarie e della pubblicazione della Dichiarazione Non Finanziaria è impostata secondo una frequenza annuale.

PERIMETRO

Il perimetro dei dati e delle informazioni economiche finanziarie risulta essere lo stesso del Bilancio consolidato del Gruppo. Per quanto riguarda le informazioni qualitative e i dati quantitativi relativi agli aspetti sociali e ambientali, sono incluse nel perimetro di rendicontazione le società consolidate con il

metodo integrale nel Bilancio consolidato del Gruppo SAES¹ ad eccezione di Memry GmbH che ha avviato, alla fine dell'esercizio 2016, le attività preparatorie alla chiusura della società e al trasferimento di attività produttive e commerciali in altre società del Gruppo. A seguito del perfezionamento dei trasferimenti dei rami d'azienda, che si è realizzato all'inizio del secondo semestre 2017, a far data dal 1 ottobre 2017 sono iniziate le operazioni di liquidazione della società. Per tali ragioni la suddetta limitazione di perimetro riguarda le sole attività residuali rimaste in capo alla società nell'esercizio 2017 mentre gli impatti sociali e ambientali delle attività produttive e commerciali trasferite sono rendicontati all'interno delle altre società in cui sono confluiti i rami d'azienda. Pertanto l'esclusione di Memry GmbH non pregiudica la comprensione dell'attività d'impresa del Gruppo e dell'impatto dallo stesso prodotto.

In particolare, per quanto riguarda le informazioni qualitative e i dati quantitativi relativi agli aspetti ambientali sono incluse le società del Gruppo che gestiscono siti produttivi; sono invece escluse le società con sole sedi commerciali in quanto considerate non rilevanti al fine di assicurare la comprensione dell'attività d'impresa del Gruppo e dell'impatto dallo stesso prodotto.

Con riferimento alle variazioni significative occorse nell'assetto del Gruppo nell'anno di reporting si segnala anche la messa in liquidazione della controllata E.T.C. S.r.l., deliberata a novembre 2017.

Considerando che i dati 2016 sono stati forniti al solo fine comparativo, si segnala che i dati di Metalvuoto S.p.A. sono stati rendicontati per l'intero esercizio 2016 in modo da poter favorire omogeneità di confronto con l'esercizio 2017 nonostante il consolidamento nel Gruppo sia avvenuto da Ottobre 2016.

METODI DI CALCOLO – EMISSIONI DI GAS EFFETTO SERRA

Per il calcolo delle emissioni di CO₂ dello Scope 2 sono state utilizzate entrambe le metodologie previste dai GRI Sustainability Reporting Standards: il "Location-based method" e il "Market-based method". Per il calcolo secondo il "Location-based method", sono stati utilizzati, sia per l'Italia sia per gli Stati Uniti, i fattori di emissione DEFRA 2017. Per il calcolo secondo il "Market-based method" sono stati utilizzati: per l'Italia, il fattore di emissione relativo al "residual mix"²; per gli Stati Uniti, il fattore di emissione relativo ai dati eGRID 2016.

La presente Dichiarazione Non Finanziaria è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di SAES Getters S.p.A. in data 14 marzo 2018; la presente Dichiarazione Non Finanziaria è inoltre oggetto di un esame limitato ("limited assurance engagement" secondo i criteri indicati dal principio ISAE 3000 Revised) da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. che, al termine del lavoro svolto, rilascerà

¹ Per l'elenco delle società consolidate con il metodo integrale si rimanda alla Nota 1 – Area di consolidamento del Bilancio consolidato di SAES Getters S.p.A. al 31/12/2017

² Fonte: AIB: 2016 European Residual Mix.

un'apposita relazione circa la conformità delle informazioni fornite nella Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario redatta da SAES Getters S.p.A. ai sensi del D. Lgs. n. 254/16.

Il Gruppo ha previsto un percorso di miglioramento continuo sugli aspetti di sostenibilità al fine di aderire in maniera sempre più virtuosa alle best practice di settore. In particolare vengono di seguito elencate le attività e le relative aree che saranno sviluppate a partire dal 2018:

- **Regolamento di definizione del processo di rendicontazione della DNF:**
In considerazione della crescente importanza assunta dagli ambiti di sostenibilità e a seguito degli obblighi normativi introdotti dal Decreto 254/16 il Gruppo SAES si impegna a definire un apposito regolamento che formalizzi ruoli, tempistiche e responsabilità del processo di rendicontazione e definizione della DNF del Gruppo già impostato nel corso del 2017.
- **Lotta alla corruzione attiva e passiva:**
Già da tempo il tema della lotta alla corruzione attiva e passiva risulta essere presidiato nell'ambito del Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/01 adottato da SAES Getters S.p.A.; per l'Italia si segnala che sono iniziate le attività propedeutiche di predisposizione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/01 anche per Metalvuoto S.p.A.. Con l'obiettivo di presidiare a livello di Gruppo, il tema nel 2018 saranno avviate le attività di definizione di una policy anti-corruzione da estendere alle società estere a conferma dell'impegno intrapreso nella prevenzione di pratiche illecite oltre a prevedere una formazione specifica in merito a tali tematiche.
- **Processo di selezione dei fornitori e rispetto dei Diritti Umani:**
Il Gruppo richiede ai propri fornitori di sottoscrivere il Codice Etico e ai fornitori che trattano specifiche categorie di minerali (oro, stagno, tantalio, tungsteno) la sottoscrizione della Policy sui Conflict Minerals. Grazie a questi due strumenti il Gruppo si impegna a salvaguardare i diritti umani lungo tutta la catena del valore. Inoltre SAES Getters S.p.A. si impegnerà nella definizione di linee guida che integrino le tematiche ambientali e sociali nel processo di assessment dei fornitori, di tutte le società controllate.
- **Sustainability Risk Management:**
Il Gruppo è dotato di apposito processo di ERM (Enterprise Risk Management) sviluppato sulla base del COSO ERM framework e per questa prima edizione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ha effettuato una prima identificazione dei principali rischi associati alle tematiche di sostenibilità materiali per il Gruppo, così come rappresentato all'inizio dei capitoli del presente documento. Con l'obiettivo di allinearsi alle best practice di settore il Gruppo si impegnerà ad approfondire ulteriormente l'analisi dei rischi generati e subiti, integrati all'interno del processo di ERM.

Lo sviluppo e l'implementazione di una progettualità così pianificata potrà ragionevolmente richiedere, considerando le dimensioni e le caratteristiche operative del Gruppo SAES, un periodo di circa 18-24 mesi di attività (completamento entro dicembre 2019).

Contatti:

Emanuela Foglia

Investor Relations Manager

Tel. +39 02 93178 273

E-mail: investor_relations@saes-group.com

Laura Magni

Group Marketing and Communication Manager

Tel. +39 02 93178 252

E-mail: laura_magni@saes-group.com

Il Gruppo SAES, una storia in continua evoluzione

IL GRUPPO SAES IN SINTESI



231.078 (Migliaia di Euro) di Fatturato Netto Consolidato

16.102 (Migliaia di Euro) impiegati in R&D pari al 7% del fatturato



6 Società certificate ISO 9001

1 Società certificata ISO 14001

Il Gruppo SAES inventa, produce, e commercializza nuove famiglie e nuovi composti di materiali “funzionali”, dotati di caratteristiche uniche, che trovano impiego in svariati settori, quali:

- **elettronica di consumo;**
- **domotica;**
- **automotive;**
- **medicale;**
- **acceleratori di particelle;**
- **purificazione dei gas;**
- **advanced packaging.**

Il Gruppo possiede un know-how consolidato, grande esperienza e conoscenza nel settore della **Scienza dei materiali**, che si traduce in un’attività di continuo sviluppo di idee innovative e radicali del dipartimento di R&D.

CHE COS’È LA SCIENZA DEI MATERIALI?

La Scienza dei materiali è la disciplina che studia e inventa nuove molecole e definisce nuovi protocolli di produzione che trova applicazione in svariate filiere e prodotti. La Scienza dei materiali è un settore che sta cambiando il mondo che ci circonda e contribuirà a cambiarlo ancora di più in futuro.

Il Gruppo è suddiviso in 3 Business Unit e 1 Business Development Unit che include i progetti di ricerca di base o in fase di sviluppo, finalizzati alla diversificazione in business innovativi³. La struttura è riportata di seguito:



INDUSTRIAL APPLICATION

- Security & Defense
- Electronic Devices
- Healthcare Diagnostics
- Thermal Insulation
- Getters & Dispensers for Lamps
- Systems for UH Vacuum
- Sintered Components for Electronic
- Systems for gas purification and handling



SHAPE MEMORY ALLOY

- Nitinol for Medical Devices
- SMAs for Thermal & Electro Mechanical Devices



SOLUTIONS FOR ADVANCED PACKAGING

- Solutions for Advanced Packaging



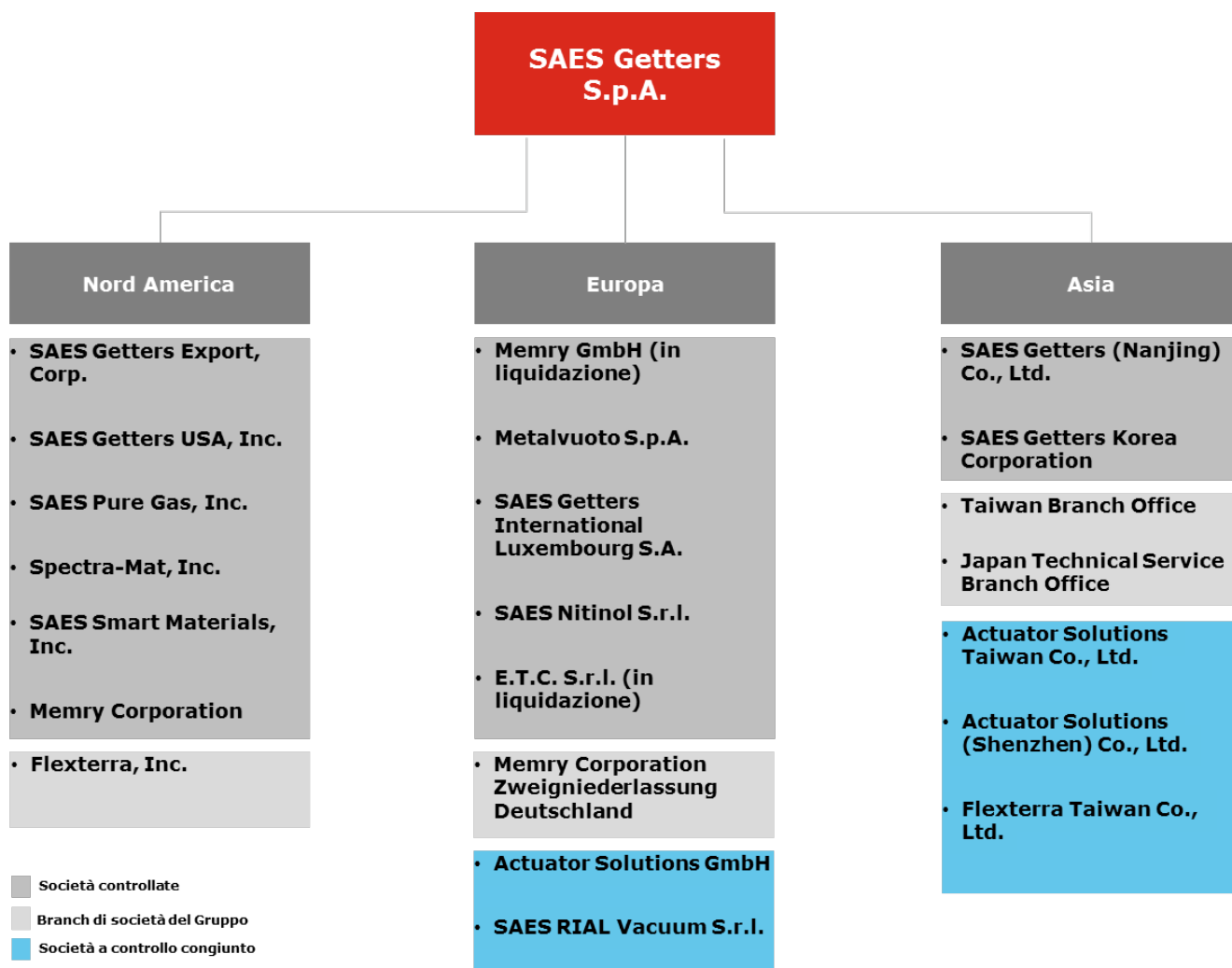
BUSINESS DEVELOPMENT UNIT

- Organic Electronics

³ Per la descrizione dei business e i relativi dati economici e finanziari, si rimanda alle altre sezioni della Relazione Finanziaria annuale 2017.

LA STRUTTURA DEL GRUPPO SAES

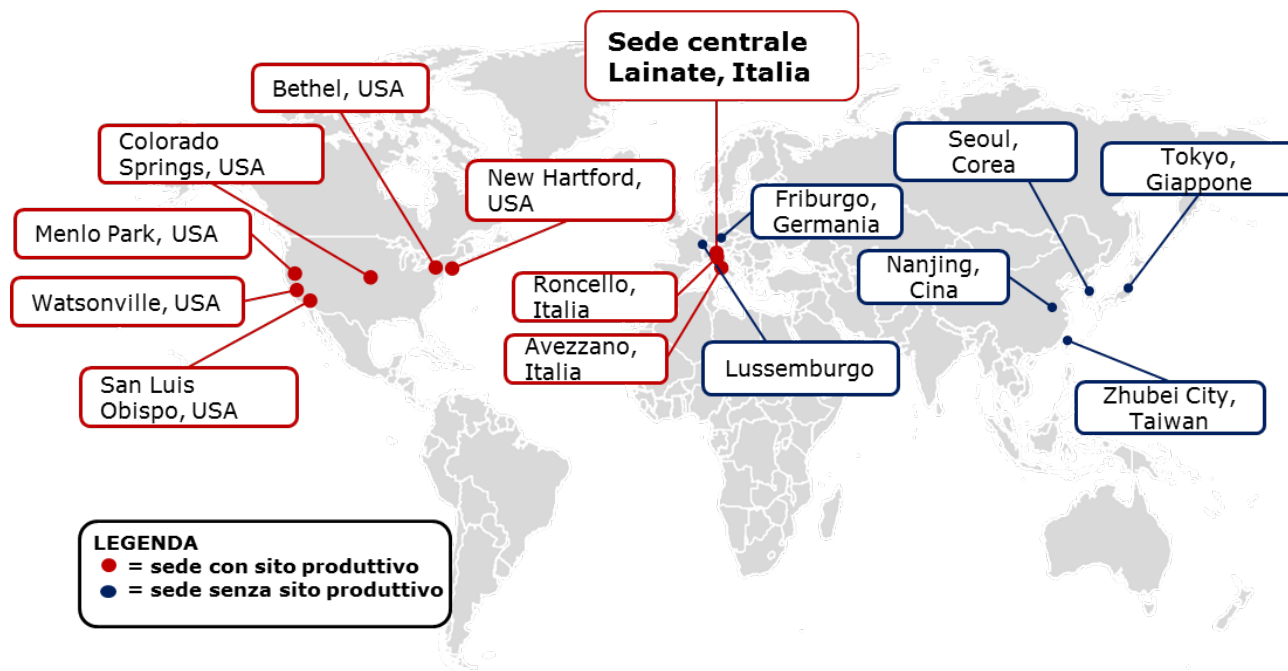
Di seguito si riporta lo schema delle società appartenenti al Gruppo⁴:



⁴ Per la descrizione delle singole società del Gruppo e i relativi dati economici e finanziari, si rimanda alle altre sezioni della Relazione Finanziaria annuale 2017.

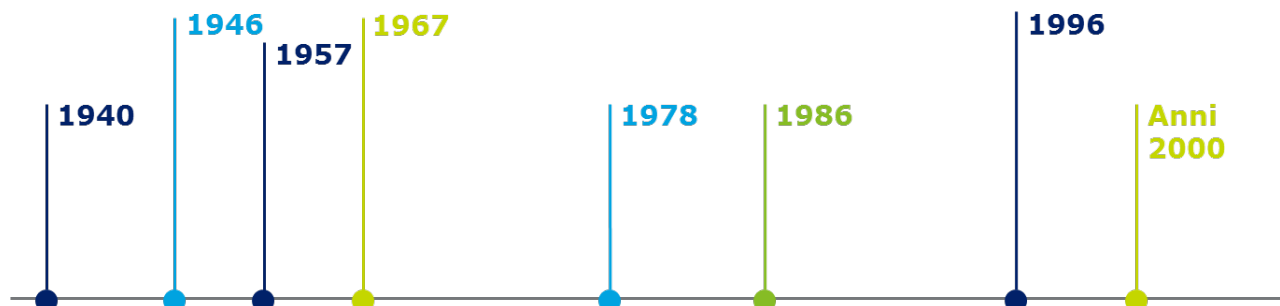
LA NOSTRA PRESENZA NEL MONDO

Il Gruppo SAES ha sede centrale a Lainate – Mi (Italia) ed è presente nel mondo con controllate sia produttive sia commerciali ubicate in Europa, USA ed Asia⁵.



⁵ Sono state escluse da questa rappresentazione le sedi geografiche afferenti alle società del Gruppo che non rientrano nel perimetro rilevante ai fini della presente Dichiarazione Non Finanziaria come descritto alla Nota Metodologica di questo documento, a cui si rimanda.

LA STORIA DEL GRUPPO SAES



1940, nasce a Firenze la società S.A.E.S. (Società Apparecchi Elettrici e Scientifici) per iniziativa dell'ingegnere Ernesto Gabrielli.

1946, le famiglie della Porta e Canale entrano nella società S.A.E.S., in cui ancora oggi rivestono ruoli chiave.

1957, S.A.E.S. deposita il brevetto del getter per i tubi catodici dei televisori che dà l'avvio a una produzione su scala industriale.

1967, vengono presentate nuove configurazioni di getter, tecnologia che permette la produzione di nuovi prodotti come i getter non evaporabili (NEG) e le pompe getter.

1978, dopo un processo di ridefinizione della struttura societaria, l'acquisizione di nuove società e il raggiungimento di quota 300 dipendenti, S.A.E.S. diventa SAES Getters.

1986, SAES Getters S.p.A. si quota in Borsa.

1996, nasce la sede di Lainate, ancora oggi quartier generale del Gruppo.

Anni 2000, si definisce l'attuale assetto del Gruppo grazie a significative operazioni di acquisizione e potenziamento di nuovi mercati, che conferiscono al Gruppo l'assetto attuale.

1. La gestione dei business del Gruppo

Tem materiali	Descrizione	Fattori di rischio per la sostenibilità	Modalità di gestione (MA)
ANTI-CORRUZIONE	Impegno del Gruppo nella lotta alla corruzione attiva e passiva attraverso l'applicazione di policy, procedure e meccanismi di segnalazione di potenziali irregolarità o comportamenti illeciti e attività di formazione specifica sul tema; nella tematica è inoltre compresa la trasparenza del Gruppo nelle relazioni con le Organizzazioni politiche.	Correttezza e trasparenza nella gestione dei rapporti con soggetti pubblici e privati, nello svolgimento delle attività business	Il Gruppo presta inoltre attenzione al monitoraggio di tutti quei comportamenti e negligenze che, se posti in essere, creerebbero i presupposti per il configurarsi dei rischi-reato sanzionati dalla citata normativa esterna e si impegna a diffondere presso i propri dipendenti formazione mirata in materia.
ETICA, INTEGRITA'DI BUSINESS E COMPLIANCE	Integrità e trasparenza nell'attività di business e compliance a leggi e regolamenti; nella tematica rientrano l'adozione di un Modello di organizzazione, gestione e controllo ex 231/01 per SAES Getters S.p.A., di un Codice Etico, l'adesione a principi e linee guida nazionali e internazionali, il rispetto delle normative vigenti e di eventuali regolamenti specifici (es. anti-trust, monopolio, comportamento anti-competitivo) laddove il Gruppo opera oppure legati all'attività di business.	<ul style="list-style-type: none"> - Rispetto dei regolamenti e delle leggi di riferimento - Integrità nella conduzione delle attività di business 	Il Gruppo è attento a principi quali etica e integrità di business grazie all'adozione del Codice Etico e del Modello di organizzazione. Gestione e controllo adottato da SAES Getters S.p.A. (ex D. Lgs. 231/2001). Il Gruppo adotta e promuove presso i propri stakeholder un approccio sano, corretto e coerente con gli obiettivi strategici e operativi in modo da poter rispettare leggi e regolamenti applicabili.

1.1. Governance e Organizzazione

Il Consiglio di Amministrazione (CdA) del Gruppo SAES è formato da 11 componenti, di cui otto uomini e tre donne con un'età media dei componenti pari a 60 anni e compresa tra i 77 anni del componente più anziano e i 45 anni per il membro più giovane. La composizione del CdA al 31 dicembre 2017 è illustrata nella tabella seguente:

QUALIFICA	NOME	GENERE	ANNO DI NASCITA	ESECUTIVO (E) – NON ESECUTIVO (NE)	IND. CODICE	IND. TUF	COMITATO CONTROLLO E RISCHI	COMITATO REM. E NOMINE
Presidente	Massimo della Porta	M	1960	E	-	-	-	-
Vice Presidente, Amministratore Delegato e CFO	Giulio Canale	M	1961	E	-	-	-	-
Consigliere	Adriano De Maio	M	1941	NE	-	X	-	M
Consigliere	Alessandra della Porta	F	1963	NE	-	-	-	-
Consigliere	Luigi Lorenzo della Porta	M	1954	NE	-	-	-	-
Consigliere	Andrea Dogliotti	M	1950	NE	-	-	-	-
Consigliere	Gaudiana Giusti	F	1962	NE	X	X	M	P
Consigliere	Pietro Mazzola	M	1960	NE	-	-	-	-
Consigliere	Stefano Proverbio	M	1956	NE	X	X	M	-
Consigliere	Roberto Orecchia	M	1952	NE	X	X	P	-
Consigliere	Luciana Rovelli	F	1973	NE	X	X	-	M

Amministratori/genere	Età media		
	30-50 anni	>50 anni	Totale
Uomini	-	8	8
Donne	1	2	3

I COMITATI DEL GRUPPO SAES⁶

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Il Comitato Controllo e Rischi ha la funzione di delineare le linee guida in grado di ridurre e mitigare il rischio, fornendo pareri al Consiglio di Amministrazione in materia di gestione ed identificazione dei rischi.

COMITATO REMUNERAZIONE E NOMINE

Il Comitato Remunerazione e Nomine è uno dei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione, si occupa della redazione della Politica per la Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del TUF; inoltre, è l'organo che valuta adeguatezza e correttezza della Politica di Gruppo, identificando eventuali proposte di cambiamento o miglioramento e monitorandone la corretta applicazione.

COMITATO PER LE OPERAZIONI CON LE PARTI CORRELATE

Il Comitato per le operazioni con le parti correlate è composto da amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza e presieduto dal *Lead Independent Director*. Si riunisce ogni qual volta si debbano valutare operazioni con parti correlate sottoposte al parere del Comitato.

ETICA E INTEGRITÀ

Il Gruppo SAES, consapevole dell'importanza rivestita dalla Governance nella pianificazione degli obiettivi e delle performance sia di natura economico finanziaria che in materia di sostenibilità, si impegna nel conseguire una corretta gestione societaria ed imprenditoriale che permetta la creazione di valore per gli stakeholder e l'aumento della fiducia e dell'interesse da parte degli investitori. Il sistema di Corporate Governance del Gruppo risulta in linea con le raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, promosso da Borsa Italiana S.p.A. Gli strumenti utilizzati sono il Codice Etico e il Modello di organizzazione, gestione e controllo secondo le esigenze espresse dal D.Lgs. 231/2001 (di seguito anche "Modello 231" o "Modello")⁷.

Il **Codice Etico** di SAES Getters S.p.A, la cui osservanza è richiesta a tutte le società del Gruppo, è stato aggiornato nel 2014 ed ha lo scopo di definire un insieme di norme comportamentali che permettano la diffusione presso i dipendenti di una cultura aziendale volta alla legalità, definendo i principi dell'attività di SAES. Il Codice definisce alcuni valori quali: legalità, lealtà, trasparenza, imparzialità, diligenza e professionalità, riservatezza delle informazioni, tutela dell'ambiente e dello sviluppo sostenibile e concorrenza. È inoltre previsto che, in caso di violazione dei principi del Codice Etico da parte di collaboratori esterni, fornitori, consulenti e partner commerciali sia possibile, quando necessaria, la risoluzione del contratto di collaborazione.

⁶ Per una descrizione maggiormente approfondita dei comitati del Gruppo SAES si rimanda alle altre sezioni della Relazione finanziaria annuale 2017, in particolare alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2017.

⁷ Il Codice Etico del Gruppo SAES (versioni inglese e italiano) e il Modello 231 di SAES Getters S.p.A. sono disponibili e scaricabili sul sito www.saesgetters.com

IL CODICE ETICO E LE RELAZIONI CON GLI STAKEHOLDER

Il Codice Etico del Gruppo SAES pone particolare attenzione alle relazioni che il Gruppo intraprende con alcuni dei suoi *stakeholder* chiave in particolare:

- **prescrive** che le relazioni con **clienti, fornitori e collaboratori esterni** siano trasparenti e non discriminatorie;
- **impegna** il Gruppo a mantenere una collaborazione propositiva e costante nel rispetto delle leggi e delle normative vigenti nei confronti della ***Pubblica Amministrazione, Organismi di Vigilanza, Associazioni di categoria e Autorità giudiziaria;***
- **tutela la pari opportunità nella selezione del personale.**

Il **Modello di organizzazione, gestione e controllo ex. D. Lgs. 231/2001** è il documento che descrive il modello organizzativo di SAES Getters S.p.A. L'adozione del Modello 231, giunto nel 2017 al suo decimo aggiornamento, esprime la volontà, di:

- determinare, in tutte le parti coinvolte, la consapevolezza di poter incorrere in conseguenze disciplinari e/o sanzioni in caso di violazione del Modello;
- ribadire che i comportamenti illeciti derivanti dalle eventuali violazioni del Modello sono fortemente condannate da SAES Getters S.p.A.;
- consentire a SAES Getters S.p.A. la prevenzione di comportamenti illeciti mediante il monitoraggio sulle aree di attività a rischio.

SAES Getters S.p.A., a far data dal 2017, ha optato per un Modello 231 strutturato per processo e non più per categoria di reato, come era in origine, e composto da una parte generale, c.d. descrittiva, ed una parte speciale che, a sua volta, è costituita da 25 protocolli. La scelta di modificare la struttura del Modello 231 nasce dall'esigenza e dalla volontà di rendere il Modello sempre più fruibile e sempre più efficace in termini di "analisi del rischio" e individuazione delle "aree di mitigazione del rischio", nonché dei presidi di controllo.

Grazie al Modello 231, SAES Getters S.p.A. condanna ogni forma di **corruzione**, predisponendo anche a tal fine un apposito Organismo di Vigilanza con le funzioni proprie indicate nel Modello.

IMPEGNO CONTRO LA CORRUZIONE

Il Gruppo SAES è impegnato attivamente nella lotta alla corruzione, sia pubblica che privata, così come previsto dalla legislazione nazionale. In particolare, il Gruppo previene attivamente ogni tentativo di corruzione, favori illegittimi, comportamenti collusivi e sollecitazioni di vantaggi personali così come descritto nel Codice Etico che, insieme al Modello 231 sono gli strumenti a presidio dell'insorgere di fenomeni corruttivi.

Il Codice Etico richiama precisi doveri comportamentali, anche in relazione alle pratiche corruttive, potenzialmente presenti in vari ambiti dell'operatività aziendale. In particolare, nello svolgimento delle

relazioni con clienti e fornitori si deve tenere conto che omaggi, contribuzioni e spese di rappresentanza sono consentiti quando di modico valore e senza che possano essere interpretati come finalizzati ad acquisire vantaggi in modo improprio. Sono inoltre presenti procedure aziendali che disciplinano i rapporti, sia istituzionali che commerciali, con entità pubbliche nazionali o comunitarie, Autorità di vigilanza, pubblici funzionari, e incaricati di pubblico servizio.

L'APPROCCIO INTEGRATO DEL GRUPPO SAES: QUALITÀ, AMBIENTE, SICUREZZA & ETICA

Il Gruppo SAES si pone l'obiettivo di raggiungere l'eccellenza tecnologica nel pieno rispetto della sostenibilità economica, sociale, ambientale e etica. Il Gruppo è costantemente impegnato nel miglioramento dei propri processi produttivi e gestionali adottando una gestione responsabile che coniuga la qualità e l'efficienza nello sviluppo del business all'attenzione per i propri dipendenti e per l'ambiente. Attualmente, sono 6 le società del Gruppo dotate della **Certificazione ISO 9001**⁸, **2 gli impianti**⁹ del Gruppo che hanno ottenuto la certificazione **ISO14001** e **3 gli impianti**¹⁰ che hanno ottenuto certificazioni specifiche di settore.

SAES si è dotata di una "Politica integrata di Gruppo per qualità, ambiente e sicurezza, ed etica" (di seguito "Politica integrata di Gruppo"). Da questa Politica integrata di Gruppo ogni consociata deriva la propria politica locale.

Di seguito si riporta la Politica integrata di Gruppo:

per garantire un progresso continuo e conservare la propria leadership nel campo della tecnologia del vuoto per applicazioni scientifiche ed industriali, della metallurgia speciale e della scienza dei materiali, oltre a riaffermare la totale fedeltà ai propri tradizionali "core value", il Gruppo SAES si impegna a realizzare un Sistema di Gestione Integrato Qualità, Ambiente, Sicurezza ed Etica basato sul rispetto dei seguenti principi:

- considerare elemento fondamentale della strategia globale del Gruppo l'impegno costante nella ricerca e nello sviluppo di prodotti innovativi ad alto contenuto tecnologico, attraverso l'adozione di metodologie moderne e ben strutturate, in modo da poter soddisfare e anticipare aspettative e bisogni dei clienti, garantendo il rispetto dell'ambiente e la sicurezza d'uso;
- concentrare i propri sforzi verso business profittevoli attraverso azioni tali da migliorare i risultati economici e massimizzare i profitti, anche attraverso l'introduzione di prodotti diversificati;
- coniugare le conoscenze scientifiche e le competenze tecniche disponibili all'interno del Gruppo SAES con quelle acquisite tramite rapporti di collaborazione con clienti e centri di eccellenza esterni,

⁸ Le società del Gruppo certificate ISO 9001 sono: SAES Getters S.p.A., Metalvuoto S.p.A., Memry Corp., SAES Smart Materials, Inc., SAES Pure Gas, Inc., SAES Getters USA, Inc.

⁹ SAES Getters S.p.A. è certificata ISO14001 per gli impianti di Lainate e Avezzano.

¹⁰ La società SAES Getters S.p.A. è certificata ISO-TS16949:2009 per lo Stabilimento di Lainate; Memry Corp. è certificata 13485:2003 per gli Stabilimenti di Bethel (CT) e Menlo Park (CA); per ulteriori dettagli si rimanda al Capitolo 3, "La tecnologia al servizio dell'innovazione".

con l'obiettivo di sviluppare prodotti "enabling" in grado di soddisfare con tempestività ed efficacia le richieste provenienti da un mercato in continua evoluzione;

- adottare le norme e gli standard internazionali più evoluti in materia di qualità, ambiente e sicurezza, favorendo contestualmente l'applicazione e la diffusione presso tutte le società del Gruppo di una cultura aziendale rispettosa dei diritti umani e dei principi etici;
- valorizzare e promuovere costantemente la crescita professionale ed umana di tutti i dipendenti del Gruppo, coinvolgendoli, informandoli regolarmente su obiettivi e programmi aziendali e garantendo condizioni di lavoro serene e sicure;
- sviluppare una cultura aziendale orientata al miglioramento continuo, realizzato mediante processi strutturati, le cui prestazioni sono costantemente monitorate da indicatori in grado di misurarne con tempestività l'efficienza e l'efficacia.

RESPONSABILITÀ SOCIALE D'IMPRESA E DIRITTI UMANI

Il Gruppo è dotato delle seguenti politiche in materia di diritti umani e responsabilità sociale d'impresa:

- **Policy on Corporate Social Responsibility (CSR):** con tale politica il Gruppo si impegna nel sostenere i diritti umani senza nessuna discriminazione di genere, religione e età e nel garantire che per nessuna operazione e nessun lavoratore siano in atto casi di lavoro minorile e/o forzato. Questi valori e principi si applicano a tutti i lavoratori inclusi gli studenti, i migranti, il personale interinale, i dipendenti e qualsiasi altra tipologia di lavoratori.
- **Conflict Minerals:** con tale politica il Gruppo richiede ai fornitori che trattano specifiche categorie di minerali (oro ,stagno, tantalio, tungsteno) la sottoscrizione della policy sui Conflict Minerals atta a garantire che tali materiali non provengano da aree dove è presente un alto rischio di violazione di diritti umani e degrado ambientale.

1.2 Opportunità e rischi

IL CONTESTO DI RIFERIMENTO

I temi inerenti la sostenibilità, quali la lotta al cambiamento climatico, la tutela ambientale e l'adozione di politiche di sviluppo e gestione sostenibile delle risorse materiali, trovano negli ultimi anni un interesse sempre più crescente presso Istituzioni e Organizzazioni di tutto il mondo. In particolare, il 2015 ha visto la 21esima Conferenza delle Parti dell'UNFCCC (la cosiddetta COP21) finalizzata a regolare le emissioni di gas ad effetto serra e ratificata nel corso del 2016. L'accordo sul clima entrerà in vigore a partire dal 2020 e rappresenta un importante passo in avanti nella definizione di una strategia globale per contrastare il cambiamento climatico e l'aumento della temperatura del Pianeta Terra. Nel 2015, le Nazioni Unite hanno adottato una nuova politica di diffusione dei temi legati allo sviluppo sostenibile: i Sustainable Development Goals (17 SDGs). I 17 obiettivi, validi per il periodo 2015-2030, coinvolgono il settore pubblico e privato nel garantire il raggiungimento di obiettivi comuni, quali la pace, la sicurezza, la giustizia, l'inclusione sociale e la responsabilità ambientale. Nel 2016, attraverso il Decreto Legge n. 256, l'Ordinamento Italiano ha recepito la Direttiva Europea 2014/95 - Barnier sulla "Non financial disclosure", che prevede l'obbligo per le società di interesse pubblico che rispondono a determinati criteri di fornire, a partire dall'anno 2017, un'informativa relativa alla gestione delle tematiche sociali e ambientali. Le



Organizzazioni sono quindi sempre più chiamate a valutare con attenzione l'evoluzione di scenari specifici e delle nuove sfide che questi aprono, per poterne raccogliere le opportunità e gestire adeguatamente i rischi connessi. Il Gruppo SAES opera in un contesto dinamico, in continua evoluzione, sia per le dinamiche del mercato sia per la complessità e l'alto contenuto tecnologico dei settori in cui opera.

Per il Gruppo risulta fondamentale gestire e controllare in modo appropriato i rischi a cui si espone nel corso dell'attività di business, in modo da garantire stabilità e equilibrio nel tempo e mantenere relazioni durature con i propri stakeholder.

La gestione consapevole del rischio viene attuata attraverso la progressiva implementazione di un sistema tale da consentire d'identificare, valutare e, laddove possibile, mitigare e monitorare i rischi d'impresa secondo un approccio precauzionale.

Al fine di poter definire il proprio profilo di rischio in modo corretto, dal 2012 il Gruppo SAES si è dotato di un processo di Enterprise Risk Assessment definendo e aggiornando un catalogo dei rischi; questa operazione è stata effettuata seguendo le prescrizioni dello standard internazionale COSO framework.

La metodologia di valutazione dei rischi identificati segue il COSO ERM framework e prevede il coinvolgimento di tutti i Risk Owner identificati. L'obiettivo del Gruppo è di far sì che la strategia ERM diventi parte integrante della valutazione dei processi decisionali all'interno della pianificazione aziendale.

IL MODELLO DI RISK MANAGEMENT DEL GRUPPO SAES



Per ulteriori approfondimenti sui principali fattori di rischio per la sostenibilità del Gruppo SAES e dei relativi metodi di gestione, si rimanda alle tabelle riportate ad inizio di ogni capitolo del presente documento.

1.3 Stakeholder del Gruppo e analisi di materialità

Il Gruppo SAES riconosce l'importanza e la necessità di creare un dialogo trasparente, bidirezionale e costruttivo con i propri clienti, fornitori, azionisti, dipendenti e tutti coloro che partecipano alla vita dell'organizzazione in materia di sostenibilità. L'approccio corretto alla sostenibilità è infatti uno degli obiettivi fondamentali per il Gruppo, sia da un punto di vista strategico che nei confronti dei soggetti con i quali interagisce.

Il Gruppo persegue i propri interessi in una prospettiva di sviluppo sostenibile e tutela dell'ambiente, ricercando un continuo equilibrio tra iniziative economiche, sicurezza delle operazioni da un punto di vista sociale e prevenzione dei rischi di carattere ambientale. Con questa consapevolezza, il Gruppo ha deciso di intraprendere un percorso che integri all'interno del proprio business la valutazione di tutti i fatti positivi e negativi, attraverso un dialogo costruttivo con i propri stakeholder di riferimento.

Già dal 2016, il Gruppo ha avviato un processo di analisi di materialità volto ad identificare gli ambiti di maggior interesse anche ai fini dello sviluppo del business aziendale e di creazione di valore per gli stakeholder, in una prospettiva di sostenibilità di lungo termine. Sulla base dei temi materiali, ovvero rilevanti, sono stati identificati gli indicatori prioritari attraverso cui monitorare e comunicare la performance di sostenibilità del Gruppo.

IDENTIFICAZIONE DEGLI STAKEHOLDER

Il Gruppo ha implementato un processo di mappatura, identificazione e prioritizzazione delle principali categorie di stakeholder che ha permesso di definire la mappa degli stakeholder del Gruppo individuando inoltre il livello di dipendenza e d'influenza nei confronti del Gruppo stesso.

LA MAPPA DEGLI STAKEHOLDER DEL GRUPPO SAES



PRINCIPALI STRUMENTI DI DIALOGO CON GLI STAKEHOLDER DEL GRUPPO SAES



Intranet aziendale
Comunicazioni organizzative
Articoli informativi su valori / prodotti / persone ("SAES In touch")



Sito web istituzionale www.saesgetters.com
Social network
Eventi e fiere di settore
Pubblicità on line / web, cartacee su riviste di settore, brochure di prodotto
Contatti telefonici / via email / incontri /meeting



Sito web istituzionale www.saesgetters.com
Contatti telefonici / via email / incontri /meeting



Relazioni finanziarie
Informativa su richiesta
Comunicazioni obbligatorie



Sito web istituzionale www.saesgetters.com
Convegni e seminari
Community scientifiche
Social network
Contatti telefonici / via email / incontri /meeting



Sito web istituzionale www.saesgetters.com



Sito web istituzionale www.saesgetters.com

Comunicati stampa

Assemblea degli Azionisti

Presentazioni risultati finanziari

Relazioni finanziarie

Incontri con la comunità finanziaria



Sito web istituzionale www.saesgetters.com

Social network

Contatti telefonici / via email / incontri / meeting

ANALISI DI MATERIALITÀ

L'analisi di materialità ha permesso di individuare quelle che sono le tematiche principali, che impattano in maniera rilevante, dal punto di vista economico, sociale ed ambientale sulle attività del Gruppo influenzandone le valutazioni e le decisioni nei confronti degli stakeholder e determinandone bisogni e necessità.

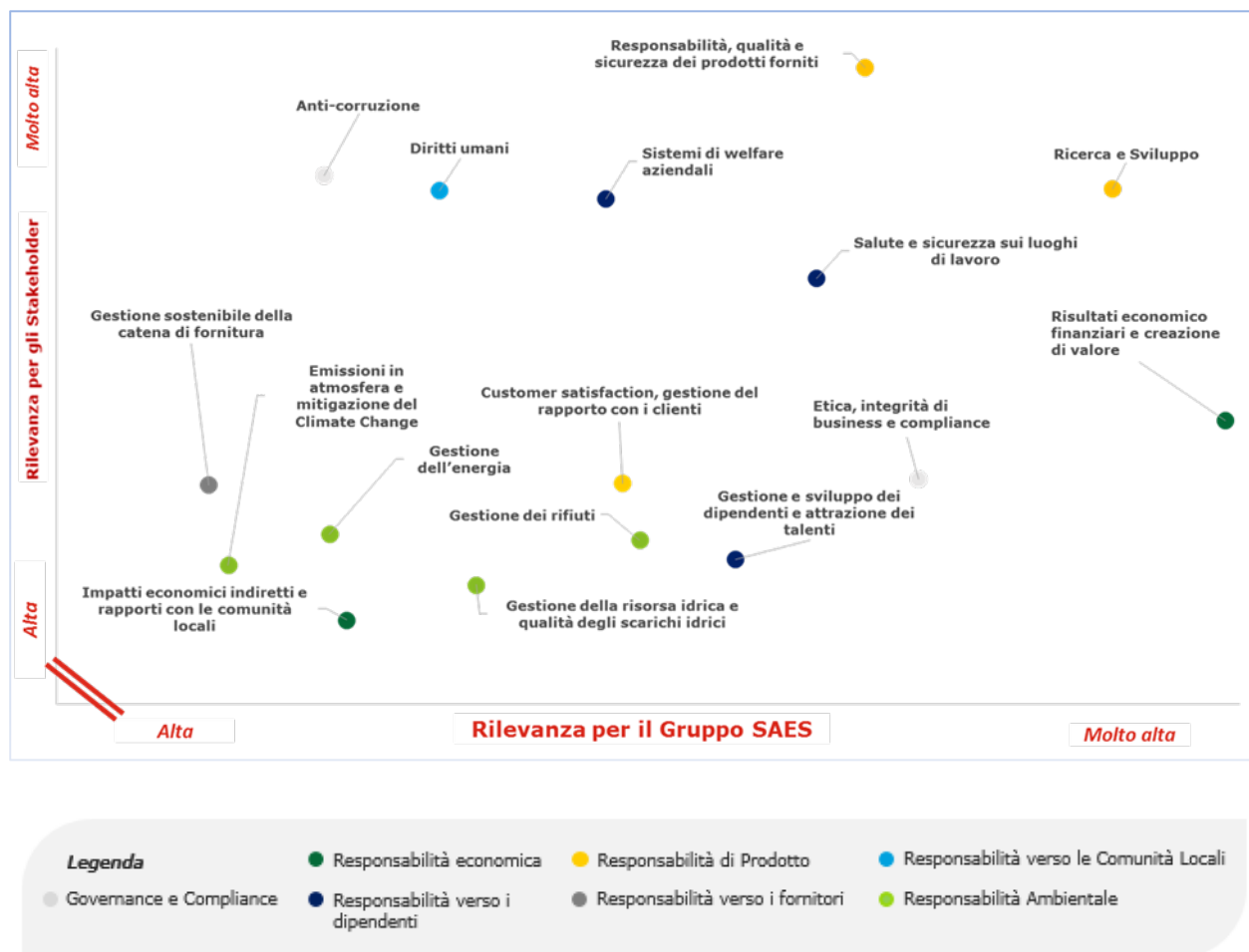
Il Gruppo SAES ha realizzato la propria analisi di materialità, con l'obiettivo di individuare le tematiche prioritarie, in quanto maggiormente strategiche e cruciali. La rappresentazione dell'analisi di materialità ha offerto al management del Gruppo la possibilità di riflettere in modo più approfondito sugli effetti che specifici temi possono avere per la propria attività, nonché una valutazione della coerenza delle azioni intraprese con la mission del Gruppo stesso.

Il processo di identificazione dei temi materiali ha previsto inizialmente l'identificazione una lista di possibili topic da sottoporre a valutazione, sulla base di:

- analisi degli impatti del Gruppo SAES;
- benchmark con operatori comparabili;
- linee guida e standard di rendicontazione.

La lista dei temi è stata successivamente sottoposta ad un'analisi interna con l'obiettivo di individuare la rilevanza di ogni topic secondo il punto di vista del Gruppo SAES e quello dei suoi stakeholder. Il risultato finale è la matrice di materialità di seguito riportata.

L'ANALISI DI MATERIALITÀ DEL GRUPPO SAES



2. Performance economica e sviluppo del business

Temi materiali	Descrizione	Fattori di rischio per la sostenibilità	Modalità di gestione (MA)
RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI E CREAZIONE DI VALORE	Performance economico finanziarie del Gruppo, stabilità finanziaria, tutela della redditività e valore economico generato; creazione di valore nel breve, medio e lungo periodo anche grazie alla gestione efficiente degli asset materiali e immateriali (es. brevetti, tecnologie produttive, know-how specifico).	<ul style="list-style-type: none"> - Valorizzazione degli asset aziendali - Raggiungimento degli obiettivi di crescita definiti dal Management 	Il Gruppo si impegna nella gestione responsabile dell'attività di business attraverso il conseguimento di obiettivi sostenibili di redditività e di crescita, al fine di generare valore economico nel lungo periodo che possa essere ripartito tra tutti gli stakeholder.
IMPATTI ECONOMICI INDIRETTI E RAPPORTI CON LE COMUNITÀ LOCALI	Coinvolgimento del Gruppo nella realtà locale in cui opera attraverso la definizione di specifiche politiche di assunzione, retribuzione e gestione del personale impiegato localmente. Analisi e gestione degli impatti economici indiretti generati dall'attività di business.	<ul style="list-style-type: none"> - Comunicazione tempestiva e completa con gli stakeholder del Gruppo 	Il Gruppo sviluppa l'attività di business considerando le esigenze e le aspettative delle comunità in cui opera, attraverso una progressiva assimilazione della cultura e dei valori, favorendo l'assunzione del personale locale e impegnandosi nello sviluppo di relazioni durature e capaci di creare valore per i territori.
GESTIONE SOSTENIBILE DELLA CATENA DI FORNITURA	Gestione responsabile dei processi di approvvigionamento lungo tutta la catena di fornitura del Gruppo; attività di valutazione e screening dei fornitori sulla base delle performance sociali e ambientali, e promozione di comportamenti e pratiche di responsabilità sociale che stimolino i fornitori nell'adozione di comportamenti sostenibili.	<ul style="list-style-type: none"> - Disponibilità delle materie prime - Qualità delle forniture e stabilità finanziaria dei fornitori 	Il Gruppo sviluppa relazioni corrette, chiare e trasparenti con tutti i suoi fornitori basandosi sul rispetto dei principi di qualità ed economicità nella scelta degli stessi e privilegiando fornitori appartenenti ai paesi e alle comunità in cui opera.
DIRITTI UMANI	Gestione delle attività, anche lungo la catena del valore (fornitori e clienti), che presentano rischi significativi in ambito di diritti umani (lavoro forzato, lavoro minorile, libertà di associazione e contrattazione collettiva, discriminazione sul lavoro) ed eventuali azioni intraprese (es. piani formativi su tematiche relative ai Diritti Umani, Codici di Condotta Commerciale e attività di audit).	<ul style="list-style-type: none"> - Rispetto dei diritti umani da parte di dipendenti, fornitori, clienti e partner 	Il Gruppo possiede una policy sulla corporate social responsibility e una policy specifica per il tema dei "Conflict Minerals". Con tali strumenti il Gruppo sostiene i principi universali dell'uomo quali: diritti umani e diritti del lavoro, impegnandosi in una loro integrazione nella propria strategia di business e al loro rispetto lungo tutta la catena del valore.

HIGHLIGHTS



Ricavi pari a 231,1 milioni di euro, in crescita del 22,2% rispetto a 189 milioni di euro del FY 2016

Risultati operativi in forte crescita ed EBITDA di poco inferiore a 50 milioni di euro



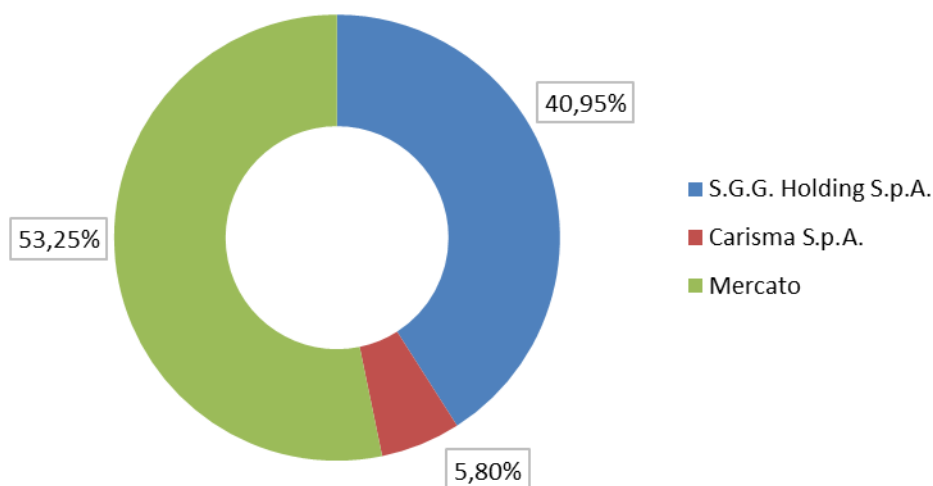
EBITDA consolidato a 50 milioni di euro (21,6% del fatturato), in forte crescita (+40,9%) rispetto a 35 milioni di euro (18,8% del fatturato) nel FY 2016

Posizione finanziaria netta pari a -17,7 milioni di euro, in deciso miglioramento rispetto a -33,8 milioni di euro del 2016, grazie alla forte generazione di cassa operativa

2.1 Comunicazione verso la Comunità finanziaria

Il capitale sociale di SAES Getters S.p.A. al 31 dicembre 2017 è pari a 12.220.000 euro, costituito da 22.049.969 azioni, di cui 14.671.350 azioni ordinarie e 7.378.619 azioni di risparmio, del valore di parità contabile implicito di 0,554196 euro cadauna. Di seguito è rappresentata la struttura dell'azionariato, relativamente alle azioni ordinarie che hanno potere di voto in assemblea.

AZIONARIATO DEL GRUPPO SAES AL 31/12/2017



Al 31 dicembre 2017, l'azionista di maggioranza è la S.G.G. Holding S.p.A., che detiene una quota superiore al 40% delle azioni ordinarie mentre più della metà delle azioni ordinarie (53,25%) è flottante sul mercato.

INVESTOR RELATION

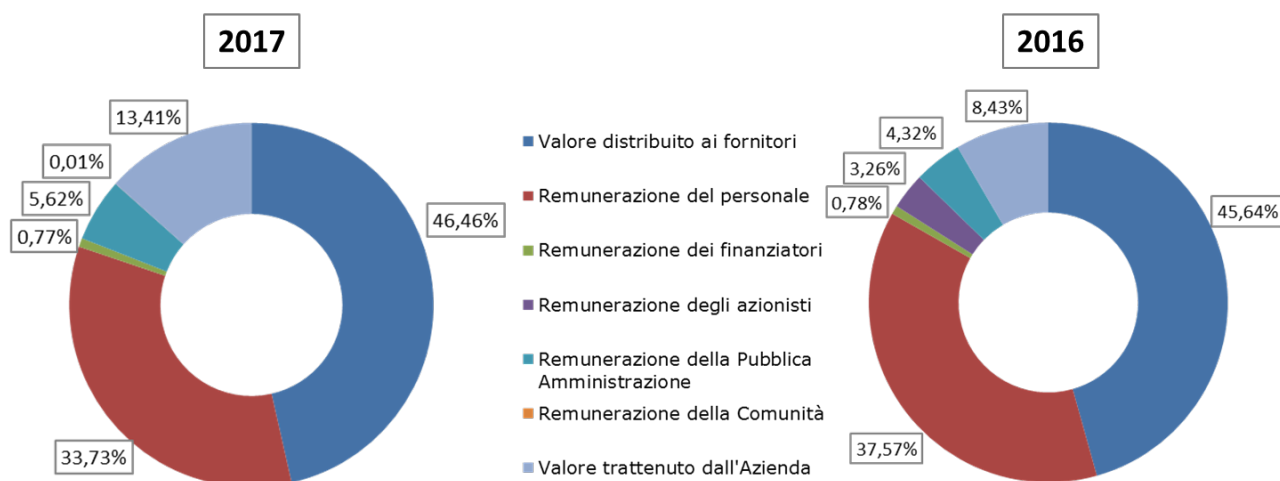
La creazione di valore per gli azionisti passa anche attraverso una relazione trasparente e corretta con la comunità finanziaria, che per il Gruppo rappresenta un elemento importante nel processo di gestione e sviluppo del business. A tal proposito, nel corso del 2017 il Gruppo ha partecipato a due **STAR Conference** a Milano e a Londra.

Inoltre, a conferma della trasparenza e dell'importanza che la comunicazione verso l'esterno assume per il Gruppo, nel corso dell'anno sono stati diramati 11 **comunicati stampa** oltre ad informativa finanziaria periodica e presentazioni. Attraverso il sito web (www.saesgetters.com), alla sezione Investor Relation, sono disponibili le presentazioni alla comunità finanziaria, la documentazione societaria, i comunicati stampa e tutte le informazioni riguardanti il Gruppo, in italiano e in inglese. Sono inoltre disponibili, i documenti assembleari, il Codice Etico e i contatti degli analisti che seguono il titolo.

2.2 Valore economico generato e distribuito

La creazione e distribuzione del valore per i propri stakeholder è un impegno costante del Gruppo SAES. Il grafico seguente rappresenta la ricchezza prodotta dal Gruppo distribuita e ripartita tra gli stakeholder con la seguente modalità: **valore distribuito ai fornitori** (costi operativi riclassificati), **remunerazione del personale** (remunerazione diretta costituita da salari, stipendi e TFR e remunerazione indiretta costituita dagli oneri sociali), **remunerazione dei finanziatori** (interessi passivi), **remunerazione degli azionisti** (dividendi distribuiti), **remunerazione della Pubblica Amministrazione**, (totalità delle imposte pagate). Il **valore trattenuto dal Gruppo SAES**, è rappresentato dal risultato dell'esercizio al netto degli utili distribuiti agli azionisti.

DISTRIBUZIONE DEL VALORE GENERATO DAL GRUPPO SAES



Il prospetto di determinazione e distribuzione del valore economico generato dal Gruppo SAES è stato realizzato sulla base delle voci presentate nello schema di conto economico. Il **valore economico generato** dal Gruppo SAES nel 2017, al netto dei costi riclassificati, ammonta a circa **234 milioni di euro**, in crescita del 24% rispetto all'anno precedente. La maggior parte di questo valore è rappresentato dalla **remunerazione ai fornitori** (circa **109 milioni di euro**, rispetto a circa 86 milioni di euro del 2016), seguita dalla **remunerazione del personale** (circa **79 milioni di euro**, lievemente maggiore rispetto al dato del 2016 che si assestava intorno ai 71 milioni di euro). La **remunerazione della Pubblica Amministrazione** è risultata pari a circa **13 milioni di euro** (in crescita rispetto al dato 2016 pari a circa 8 milioni di euro), mentre la **remunerazione ai finanziatori** è risultata pari a **1,8 milioni di euro** (in aumento del 23% rispetto al 2016). Il **valore trattenuto in Azienda** è stato pari a circa **31 milioni di euro** (valore quasi raddoppiato rispetto al 2016). Nel 2017 la **remunerazione delle Comunità** è stata di 33 mila euro rispetto ai 4 mila euro del 2016 mentre la **remunerazione degli azionisti** è stata **nulla** (a differenza del 2016 in cui la remunerazione era stata di circa 6 milioni di euro) poiché la Capogruppo ha chiuso l'esercizio corrente in perdita e non essendo, quindi, possibile alcuna distribuzione di utili d'esercizio agli azionisti da parte di quest'ultima. Si segnala comunque che il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea degli azionisti la distribuzione di Utili a nuovo e Riserva da sovrapprezzo delle azioni per un ammontare complessivo pari a 15,4 milioni di euro.

2.3 La supply chain del Gruppo SAES

Tutte le attività di approvvigionamento e distribuzione dei numerosi prodotti SAES, partono dall'imprescindibile attività di ricerca e sviluppo che caratterizza l'offerta tecnologica del Gruppo.

Solo una volta definita la soluzione tecnologica specifica per i propri clienti, il Gruppo procede all'approvvigionamento delle materie prime, semi lavorati e prodotti finiti per realizzare il prodotto richiesto.

DALLA RICERCA E SVILUPPO DEL PRODOTTO ALLA CONSEGNA AI CLIENTI DEL GRUPPO



Per portare avanti le proprie attività, il Gruppo SAES collabora con i propri fornitori per approvvigionarsi dei migliori prodotti e servizi fondamentali per mantenere standard di eccellenza elevati.

La gestione responsabile delle vendite

Al fine di prevenire e gestire possibili situazioni a rischio, il Gruppo ha implementato regole specifiche per quanto riguarda la fase di vendita dei propri prodotti con nuovi partner commerciali.

In fase di acquisizione di un nuovo cliente, il Gruppo dispone di apposite procedure sia in caso di bandi di gara con Enti della Pubblica Amministrazione, sia con soggetti privati.

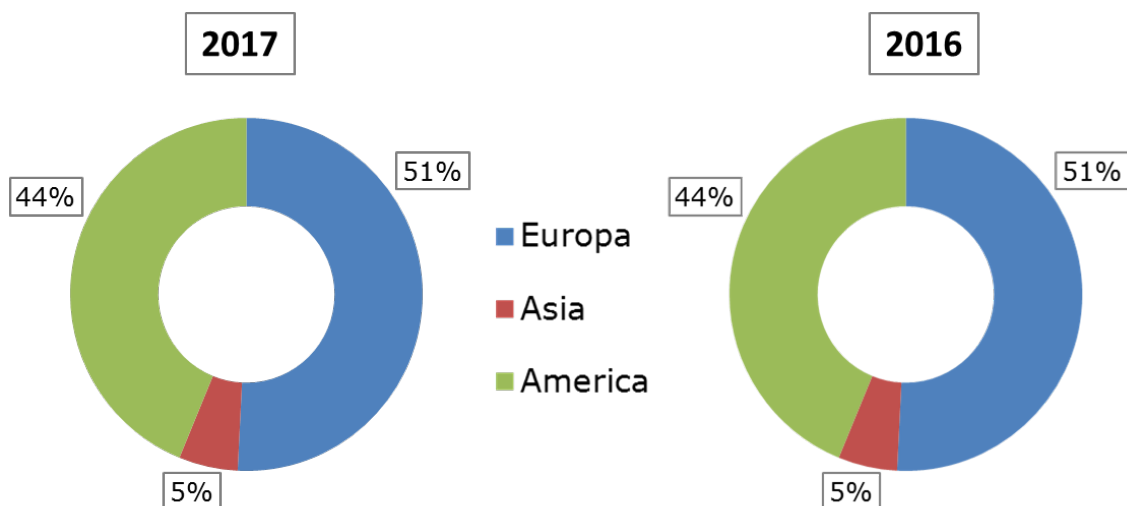
In particolare, nel caso in cui il Gruppo si interfacci con un potenziale distributore di prodotti, è previsto lo svolgimento di un processo di Due Diligence che prevede indagini reputazionali ed una valutazione di affidabilità della controparte sulla base di informazioni di tipo patrimoniale, commerciale e di solvibilità. Inoltre l'Ufficio Customer Relations Management può richiedere / raccogliere e analizzare documentazione specifica in base alla tipologia di distributore come ad esempio, al fine di identificare se i paesi che lo stesso rifornisce siano a rischio terrorismo, le liste di riferimento UIF o, in caso di distributori italiani, la dichiarazione antimafia.

Quattro sono le principali categorie di acquisto del Gruppo, dalle materie prime e semi lavorati ai servizi di supporto per le attività aziendali. In particolare, a conferma della forte spinta all'innovazione, appare di rilievo la spesa destinata alla tutela della proprietà intellettuale, asset decisivo del Gruppo SAES.

NUMERO DI FORNITORI E SPESA COMPLESSIVA PER CATEGORIA DI ACQUISTI

Categoria merceologica	2017		2016	
	Nr. Fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]	Nr. fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]
Materie prime, semi lavorati e prodotti finiti, lavorazioni esterne	930	75.265.442	903	56.350.743
Utilities, facilities, mensa, vestiario, servizi, noleggi, fiere, eventi, marketing, viaggi, libri, stampati	1.798	30.776.428	1.729	25.714.181
Consulenze	227	5.533.089	198	5.242.646
Spese per brevetti	12	1.158.681	13	1.273.846
Totale	2.967	112.733.640	2.843	88.581.416

DISTRIBUZIONE DEI FORNITORI PER AREA GEOGRAFICA



Con il fine di contribuire alla creazione di valore nelle comunità locali dove opera, il Gruppo SAES pone attenzione all'acquisto di beni e servizi da fornitori locali. In particolare, nel 2017, l'**80,8%** degli **acquisti** totali di Gruppo sono stati **effettuati localmente**.

In particolare, l'intera spesa effettuata dalle società presenti in Asia è relativa a fornitori asiatici, il 91,4% degli acquisti delle società statunitensi fanno riferimento a fornitori presenti negli USA e infine il 61,9% della spesa in Europa è concentrata su fornitori italiani.

PERCENTUALE DI SPESA EFFETTUATA SU FORNITORI LOCALI

Area geografica	Percentuale di spesa su fornitori locali 2017	Percentuale di spesa su fornitori locali 2016
Europa	61,9%	64%
USA	91,4%	90,7%
Asia	100%	100%
Gruppo	80,8%	79,5%

3. La tecnologia al servizio dell'innovazione

Temi materiali	Descrizione	Fattori di rischio per la sostenibilità	Modalità di gestione (MA)
RESPONSABILITÀ, QUALITÀ E SICUREZZA DEI PRODOTTI FORNITI	Produzione e vendita di prodotti di elevate caratteristiche qualitative attraverso azioni mirate al miglioramento delle prestazioni, della durata e della sicurezza dei prodotti realizzati.	- Conformità alle specifiche norme di prodotto e/o richieste dal Cliente e alle norme di legge.	Il Gruppo persegue l'obiettivo di un continuo miglioramento della qualità e della sicurezza dei propri prodotti, adottando le soluzioni tecnologiche maggiormente all'avanguardia.
RICERCA E SVILUPPO	Attività di Ricerca e Sviluppo finalizzata alla progettazione di prodotti ad alto contenuto tecnologico con particolare attenzione alle soluzioni innovative e alle applicazioni sostenibili capaci di generare esternalità positive per l'ambiente, la società e i clienti; la tematica include l'implementazione di criteri di eco-design e l'impiego di tecnologie, brevetti e del know-how maggiormente all'avanguardia.	- Adeguatezza del processo di ricerca e sviluppo dei prodotti - Retention e attrazione di talenti e personale altamente qualificato - Innovazione di prodotto - Investimenti in ricerca, sviluppo	Il Gruppo supporta e implementa con continuità iniziative di ricerca e innovazione prestando particolare attenzione al reclutamento di personale altamente qualificato.
CUSTOMER SATISFACTION, GESTIONE DEL RAPPORTO CON I CLIENTI	Monitoraggio del grado di soddisfazione da parte dei clienti e implementazione di un sistema di gestione della customer relationship capace di fornire indicazioni per lo sviluppo e il miglioramento della progettazione, della realizzazione e della commercializzazione dei prodotti.	- Adeguata struttura del processo di rilevazione dei feedback dei clienti - Adozione di adeguati strumenti di raccolta dati	L'innovazione dei processi produttivi è strettamente legata alla fornitura di prodotti all'avanguardia. Il Gruppo monitora e raccoglie i reclami relativi ad eventuali problemi riscontrati dai propri Clienti ponendo massima attenzione nell'ascolto e nella risoluzione tempestiva di eventuali problematiche.

HIGHLIGHTS



2 impianti certificati ISO 13485

1 impianto certificato ISO 16949



Oltre 300 invenzioni negli ultimi 70 anni

243 articoli scientifici pubblicati in atti di conferenze

3.1 Clienti e mercati serviti

Il Gruppo SAES è diventato, nel tempo, leader mondiale di soluzioni hi-tech per applicazioni scientifiche e industriali in cui sono richieste condizioni di vuoto o gas ultra puri, prodotti a memoria di forma e composti polimerici funzionali. Il Gruppo ha sviluppato un elevato know-how nell'ingegnerizzazione di componenti e sistemi offrendo una vasta quantità di soluzioni innovative rivolte a più di 2000 clienti in più di 100 diversi mercati. Il Gruppo sviluppa e personalizza le funzioni dei materiali secondo le richieste dei propri clienti quali: blue chip, start up, università e centri di ricerca avvalendosi di un approccio verticale nella produzione: dalle materie prime al prodotto finito, capace di rispondere alle specifiche richieste di ogni cliente.

I PRINCIPALI MERCATI SERVITI DAL GRUPPO SAES



Healthcare



Automotive



Consumer Electronics



Scientific research areas



Advanced Packaging



Other industrial

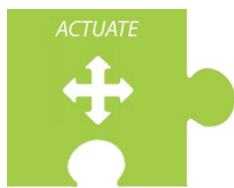


Security e defense

LA TECNOLOGIA È IL NOSTRO PRODOTTO: SOLUZIONI PER OGNI ESIGENZA

LE PRINCIPALI FUNZIONALITÀ DEI NOSTRI PRODOTTI





ACTUATE



RECOVER

Attuare: muovere parti di dispositivi e apparecchiature meccaniche diverse

Recuperare: ritornare alla forma memorizzata di un dispositivo recuperandola anche dopo grandi deformazioni

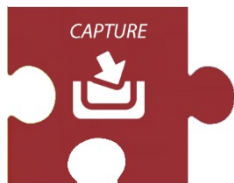
Le **Shape Memory Alloys (SMA)** sono materiali speciali che, per loro natura, possiedono due caratteristiche del tutto particolari:

- la capacità di ritornare alla loro forma originaria anche dopo notevoli deformazioni (memoria di forma);
- una notevole resistenza alla rottura sotto stress (super-elasticità).

Il **Nitinol** è uno dei materiali che presenta queste due caratteristiche e il Gruppo SAES da anni è impegnato nello sviluppo e nella produzione di questa lega innovativa e dei prodotti con essa realizzati, garantendo al suo interno il controllo di tutta la filiera produttiva: dalla fusione della lega ai componenti finiti.

Lo sfruttamento della proprietà di super-elasticità del Nitinol, unitamente alla sua comprovata biocompatibilità, trova il suo impiego primario in applicazioni medicali, nella chirurgia mini-invasiva e nei dispositivi medici auto-espandenti come stent aortici o valvole cardiache, mentre la memoria di forma ha il suo impiego principale in attuatori in ambito industriale.

Questi ultimi possono essere utilizzati laddove vengano richieste azioni di chiusura, apertura o regolazione come in termo valvole, attuatori termostatici o sistemi di dosatura. Per le loro caratteristiche di compattezza, silenziosità nel movimento e leggerezza sono particolarmente apprezzati in settori quali l'automotive, la domotica e l'elettronica di consumo.



CAPTURE

Catturare: assorbire e catturare vapore e elementi gassosi all'interno di dispositivi sigillati ermeticamente

I materiali getter del Gruppo SAES sono in grado, mediante una reazione chimica, di catturare molecole di gas attivi quali ossigeno, anidride carbonica, azoto, ecc. in dispositivi sigillati ermeticamente, permettendo così di migliorare e mantenere il grado di vuoto richiesto al loro interno.

Di seguito le principali famiglie di getter metallici:

- **Getter Film** – applicazione della tecnologia getter nei dispositivi di piccole dimensioni visto lo spessore ridotto e modellabilità personalizzate su diversi substrati. Gli impieghi principali riguardano per esempio intensificatori di immagini e fotomoltiplicatori, giroscopi e altri micro dispositivi (MEMS -Micro Electro-Mechanical Systems).
- **Hydrogen Getter** – soluzioni applicabili a serbatoi criogenici per lo stoccaggio di gas liquidi, tubi criogenici isolati in vuoto, dewar di volume limitato e contenitori di immagazzinaggio ermetico per prodotti sensibili all'idrogeno.
- **Getter non evaporabili (NEG)** – i vincoli dimensionali dei dispositivi che necessitano il mantenimento del vuoto, le particolari condizioni di temperatura di processo, le esigenze di capacità o velocità di assorbimento dei gas a diverse temperature ecc. hanno portato allo sviluppo di una varietà di leghe getter e componenti, con diverse dimensioni e configurazioni, utilizzati in a dispositivi che spaziano dalle lampade, ai tubi a raggi X, ai collettori solari, ai sensori, ai pannelli isolati e molto altro.



DISSIPATE

Dissipare: gestire il trasferimento e la dissipazione del calore

I **componenti in materiali sinterizzati** permettono una buona dissipazione del calore, fattore di grande importanza nei dispositivi di piccole dimensioni o molto sofisticati. Questi componenti (basi per catodi e filamenti speciali) trovano il loro impiego nella produzione di laser a gas, LED ad alta luminosità, amplificatori di potenza a microonde per trasmettitori radar, terapia medica a raggi X, fotovoltaico, ecc.

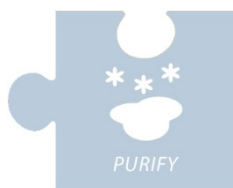


PROTECT & SEAL

Proteggere e sigillare: applicare materiali altamente innovativi per assorbire gas o sigillare

Il Gruppo SAES fornisce materiali e soluzioni innovative per il packaging flessibile di prodotti e dispositivi in cui la gestione della composizione dell'atmosfera a contatto con il prodotto è essenziale per durata e corretto funzionamento. Attraverso una solida base tecnologica, il Gruppo fornisce compositi chimici funzionali avanzati che permettono di catturare tempestivamente vapore acqueo, ossigeno e altri gas nocivi e contaminanti.

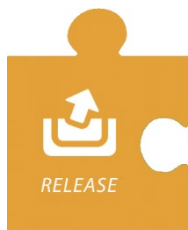
Questi materiali vengono utilizzati in settori che spaziano dal food packaging, all'home & personal care, alla nutraceutica, all'industria farmaceutica fino all'elettronica di consumo.



PURIFY

Purificare: rimuovere e monitorare le impurità dai gas che devono essere utilizzati a livelli di purezza alti e molto alti

Nel mercato della microelettronica, il Gruppo è attivo con soluzioni per lo sviluppo e la vendita di sistemi per la **purificazione dei gas** per le industrie dei semiconduttori, dei display e dei LED. La purificazione dei gas, che avviene attraverso la rimozione e il monitoraggio delle impurità, è ottenuta tramite prodotti quali i **Purificatori Bulk Gas** e i **Purificatori Point of Use**, ed è applicabile in tutti i settori industriali in cui si rende necessario l'utilizzo di gas ultra-puri.



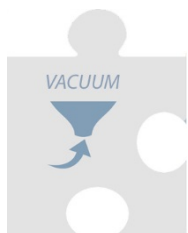
RELEASE

Rilasciare: emettere, dosare e depositare quantità e qualità controllate di vapori metallici, gas

Il Gruppo produce componenti e dispositivi in grado di rilasciare piccole dosi di vapori metallici per applicazioni specifiche. I prodotti di questa divisione includono alcune tipologie di **getter** e di **dispensatori** in grado di emettere, distribuire e depositare precise quantità di vapore di metalli o gas, quali mercurio, metalli alcalini e ossigeno.

Alcuni prodotti sono disegnati anche per garantire la emissione di una corrente di elettroni stabile, costante e controllata necessaria per il funzionamento di alcuni dispositivi elettronici.

Le applicazioni principali per questi prodotti si trovano nei dispositivi elettronici e fotonici, nei sensori e nelle lampade fluorescenti.



VACUUM

Vuoto: Ottenere e mantenere il vuoto, l'alto vuoto o l'ultra-alto in un volume o una camera specifici

Le pompe del Gruppo SAES, basate su materiali getter, sono in grado di creare condizioni di **vuoto** molto spinte negli acceleratori di particelle e nelle apparecchiature analitiche avanzate, dove i vincoli di spazio limitano l'adozione di tecnologie del vuoto diverse dalle tecnologie getter. I campi di utilizzo più importanti riguardano la strumentazione analitica, i sistemi da vuoto e gli acceleratori di particelle.

Altri prodotti meno sofisticati sono anche utilizzati in soluzioni per l'isolamento termico sotto vuoto.

3.2 Innovazione, ricerca e sviluppo

L'identità del Gruppo SAES è da sempre orientata verso una naturale propensione alla ricerca, allo sviluppo e all'innovazione di nuove soluzioni che potessero avere valore commerciale, tecnologico e globale per il Gruppo e per i suoi principali stakeholder. La diversificazione tecnologica che il Gruppo propone, sia da un punto di vista produttivo, che nei diversi settori serviti, è il risultato di una scelta strategica precisa, volta a consolidare la posizione di leadership nel mercato dei prodotti high-tech. Infatti, oltre il **12%** dei dipendenti e collaboratori del Gruppo è impiegato in attività R&D e in questo contesto, il Gruppo tutela:

- la proprietà intellettuale di importanza strategica;
- la selezione di personale qualificato dotato del necessario know-how;
- l'aggiornamento delle tecnologie di progettazione e produzione.

L'area Corporate di Ricerca & Sviluppo, in sinergia con le altre società del Gruppo, investe nello sviluppo degli aspetti tecnici più funzionali e specifici per le diverse sussidiarie, coinvolgendo in maniera continua i partner presenti a livello globale. A supporto della forte spinta all'innovazione, il Gruppo ha destinato 16.102 migliaia di euro nel 2017 ad attività di R&D, pari, in termini percentuali, a circa il 7% sul fatturato netto consolidato.

NUMERO DEI BREVETTI REGISTRATI DAL GRUPPO SAES PER AREA GEOGRAFICA

Area Geografica	Numero di brevetti registrati
Europa	100
Cina	97
Giappone	80
Corea	60
USA	126
Totale	463

I risultati di questo approccio hanno permesso al Gruppo di ottenere importanti risultati con oltre **300 invenzioni** messe a punto in circa **70 anni** di attività, circa **8 – 10 invenzioni** all'anno tutelate dal deposito delle domande di brevetto.

Fin dagli anni '50, il Gruppo ha legato il proprio successo commerciale alla capacità di innovare continuamente, sviluppando i propri prodotti in base alle esigenze dei clienti ed entrando coraggiosamente in settori all'avanguardia. Durante la propria storia, il Gruppo SAES ha perfezionato una serie di brevetti che sono diventate vere e proprie pietre miliari per lo sviluppo e l'identità che ancora oggi il Gruppo detiene. Tra questi, sono da ricordare i brevetti che hanno contribuito allo sviluppo di applicazioni per la purificazione dei gas negli anni '80 e delle leghe metalliche dedicate ad applicazioni avanzate negli anni '90.

Oggi, il Gruppo SAES può contare su un ampio portafoglio tecnologico, sviluppato in decenni di studi e trasferimenti di know-how, capaci di supportare attivamente un elevato numero di applicazioni high-tech e di nuovi prodotti.

SICUREZZA E QUALITÀ DEI PRODOTTI

Il Gruppo conduce delle analisi e fornisce valutazioni in ambito di salute e sicurezza dei propri prodotti. Tutti i prodotti realizzati sono dotati di etichettatura nel rispetto della normativa vigente¹¹. Queste sono poi conformi alle Schede di Sicurezza (SDS) emesse presso la sede centrale nella lingua del paese di utilizzo, nel rispetto delle leggi locali delle aree di utilizzo e produzione, ed in particolare al regolamento REACH in EU. Il Gruppo adotta inoltre una politica restrittiva per quanto riguarda l'utilizzo di sostanze pericolose nei propri prodotti e processi produttivi e ne promuove la progettazione green (metodologia Design for Environment). Viene inoltre effettuata un'accurata analisi dei possibili impatti in termini di sicurezza sui prodotti progettati e realizzati.

LA GESTIONE DELLA QUALITÀ DEI PROCESSI PRODUTTIVI

La presenza di certificazioni che attestino l'impegno del Gruppo nell'implementazione di un sistema di gestione della qualità è considerato un elemento fondamentale nella strategia del Gruppo SAES. Relativamente alla qualità dei propri processi produttivi, il Gruppo può vantare:

- la **Certificazione ISO/TS 16949** per le leghe a memoria di forma nello stabilimento di Lainate;
- la **Certificazione ISO 13485** per i prodotti a base di Nitinol, da utilizzarsi all'interno di dispositivi medici, negli stabilimenti di Memry Corp..

¹¹In particolare, i prodotti del Gruppo SAES sono assoggettati a regolamento CLP 1272/2008 per i mercati italiani ed europei, e a Hazcom 2012 per i mercati USA sui prodotti finiti e intermedi.

L'ATTENZIONE AL CLIENTE: LA GESTIONE DEI RECLAMI¹²

L'attenzione al cliente e la gestione dei reclami sono ambiti che il Gruppo SAES presidia e gestisce giornalmente in maniera attenta. La funzione commerciale gestisce direttamente le segnalazioni che vengono successivamente inserite nella piattaforma online aziendale *Customer Support Application*: questo strumento permette di gestire tutti gli step del processo di verifica e risoluzione dei reclami. La funzione Qualità gestisce le segnalazioni, effettuando analisi ed emettendo eventuale rapporto tecnico in caso di necessità. Nel corso del 2017, sono stati ricevuti **65 reclami**, principalmente per prodotti non conformi, in crescita rispetto ai 54 all'anno precedente.

¹² Il computo dei reclami si riferisce a SAES Getters S.p.A. in quanto unica ad avere il sistema informatico di tracciatura CSA.

4. Le persone del Gruppo SAES

Tem materiali	Descrizione	Fattori di rischio per la sostenibilità	Modalità di gestione (MA)
GESTIONE E SVILUPPO DEI DIPENDENTI E GESTIONE DEI TALENTI	<p>Percorsi di crescita professionale e di retention dei talenti; attività di sviluppo e formazione volti a potenziare le competenze tecniche, manageriali e organizzative del personale dipendente e a consolidare la professionalità richiesta dal ruolo coperto.</p> <p>Piani e azioni volte ad attrarre personale qualificato e specializzato con competenze tecniche specifiche connesse all'attività di business del Gruppo.</p> <p>Sviluppo di un dialogo costruttivo con il mondo sindacale.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Adeguatezza del processo di recruitment - Retention e attrazione di talenti - Adeguatezza dei piani di sviluppo e formazione del personale - Adeguatezza degli accordi e delle relazioni con le rappresentanze sindacali e altre organizzazioni del lavoro 	<p>Il Gruppo SAES si impegna nella definizione di obiettivi di crescita professionale per tutti i propri dipendenti riconoscendo meriti e traguardi raggiunti.</p> <p>Il Gruppo supporta e favorisce lo svolgimento di attività di crescita per tutti i dipendenti favorendo il coinvolgimento e la condivisione degli obiettivi di crescita del Gruppo tra tutti i dipendenti.</p> <p>Il Gruppo si impegna a creare relazioni costruttive e responsabili con le organizzazioni sindacali ai fini di sviluppare un dialogo costruttivo.</p>
SISTEMI DI WELFARE AZIENDALI	<p>Politiche, benefit (economici e non), azioni volte a migliorare il benessere dei dipendenti e capaci di creare un ambiente di lavoro confortevole e che soddisfi le esigenze e le aspettative dei dipendenti.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Adeguatezza delle politiche di welfare e convergenza rispetto alle esigenze ed aspettative del personale 	<p>Il Gruppo è impegnato nella conciliazione tra vita lavorativa e personale dei dipendenti. Il Gruppo SAES favorisce lo sviluppo di politiche, progetti e benefit che possano contribuire a soddisfare le aspettative e le esigenze dei dipendenti.</p>
SALUTE E SICUREZZA SUI LUOGHI DI LAVORO	<p>Sviluppo di pratiche e programmi che favoriscano la tutela della sicurezza sui luoghi di lavoro; promozione di training specifici in materia di salute e sicurezza dei dipendenti, attività di monitoraggio e prevenzione degli incidenti nei luoghi di lavoro volte a diminuire il numero degli stessi.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Rispetto e conformità alle normative in materia di salute e sicurezza sul lavoro - Tutela della salute dei lavoratori - Adeguatezza degli investimenti e di piani formativi in materia di salute e sicurezza 	<p>Il Gruppo si impegna nella riduzione del numero degli infortuni impegnandosi nel miglioramento dell'ambiente lavorativo e nella diminuzione delle assenze del personale.</p>

HIGHLIGHTS



1.073 dipendenti di Gruppo al 31 dicembre 2017

12 ore medie di formazione pro-capite



89% dei senior manager impiegato nella propria nazione di origine

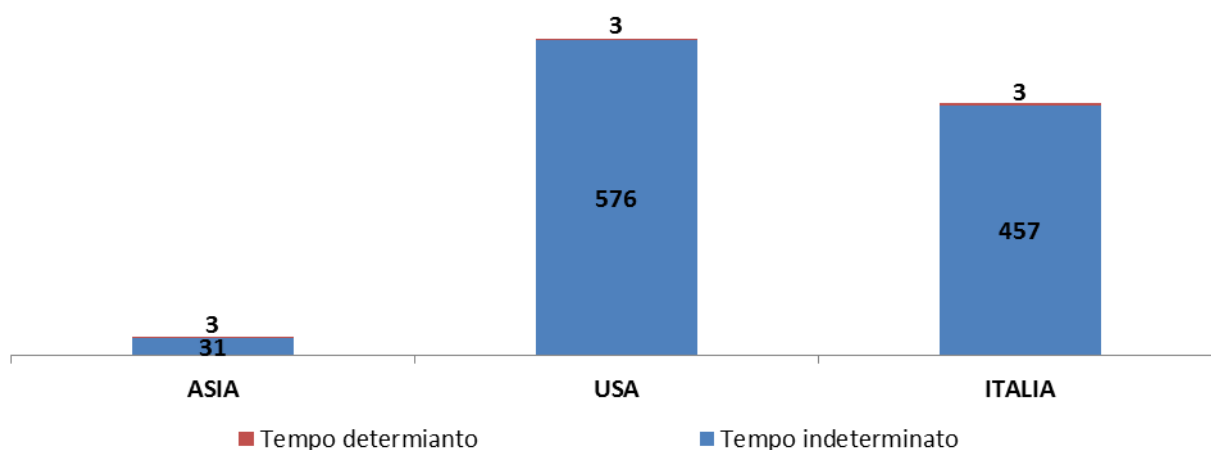
4.1 Le nostre persone

Il Gruppo SAES ritiene di primaria importanza la gestione delle risorse umane al suo interno, considerate un fattore chiave per il successo dell'azienda. Per questo, il Gruppo è attivo nell'implementazione di politiche che possano valorizzare l'apporto fornito dai dipendenti, sviluppandone le potenzialità e, al tempo stesso, le capacità che possono portare valore aggiunto all'organizzazione.

Al 31 dicembre 2017, l'organico complessivo del Gruppo risultava pari a **1.073** unità, in aumento del **3,9%** rispetto all'anno precedente (**1.033** unità).

La popolazione aziendale del Gruppo è in larga parte concentrata nelle sedi in USA (**54%**) e Italia (**43%**). La quota rimanente (**3%**) è impiegata negli uffici localizzati in Corea, Cina, Taiwan e Giappone, nel seguito raggruppati nella categoria "Asia".

DISTRIBUZIONE DEI DIPENDENTI PER AREA GEOGRAFICA AL 31 DICEMBRE 2017



Il Gruppo SAES crede fortemente nella professionalità dei propri dipendenti. A dimostrazione della volontà del Gruppo di creare rapporti professionali forti e duraturi nel tempo, nel 2017, il **99,2% dell'organico** complessivo risulta composto da dipendenti con contratto a **tempo indeterminato**¹³.

Al 31 dicembre 2017, il Gruppo impiegava **65 collaboratori esterni** (principalmente somministrati) in aumento rispetto ai 31 dell'esercizio precedente. Inoltre, a supporto dell'impegno nello sviluppo di nuovi talenti, ha offerto **5 opportunità di tirocinio** nel 2017.

Rispetto alle categorie professionali, la **maggior parte dei dipendenti** (621) rientrano nella categoria di **operai**, uno dei ruoli chiave per il raggiungimento degli elevati standard di qualità dei prodotti del Gruppo SAES. Gli **impiegati** invece rappresentano circa il **34%** dei dipendenti e, infine la categoria dei manager, che include dirigenti e manager strategici, corrisponde a circa l'**8%** del totale.

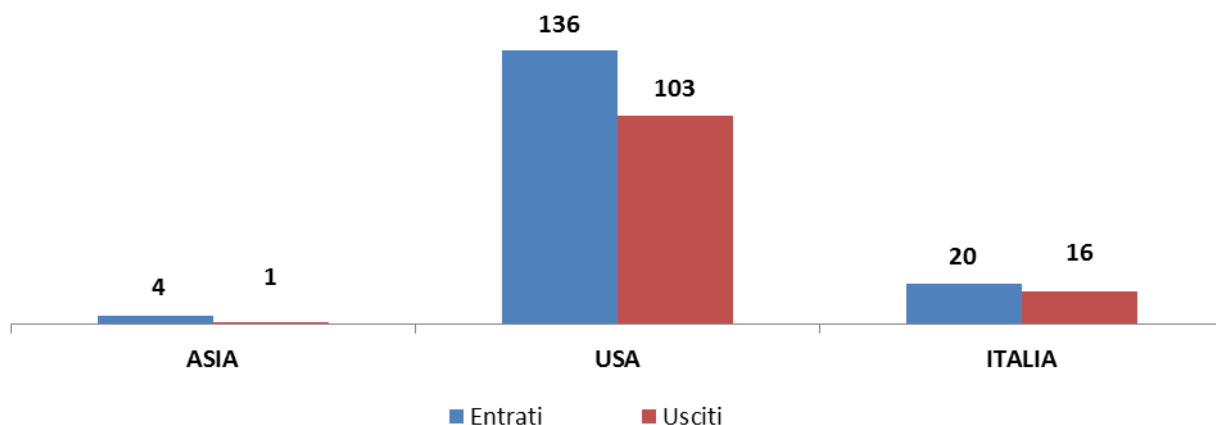
DISTRIBUZIONE DEI DIPENDENTI PER CATEGORIA PROFESSIONALE E GENERE

	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Manager	77	11	88	73	12	85
Impiegati	249	115	364	251	104	355
Operai	462	159	621	439	154	593
Totale	788	285	1.073	763	270	1.033

Per quanto concerne il turnover all'interno del Gruppo, nel corso del 2017 sono **entrati 160** nuovi dipendenti a fronte dei **120 usciti**.

¹³ I dipendenti assunti presso SAES Getters USA, Inc. hanno sottoscritto la tipologia di contratto "at-will" che, nell'ambito della rappresentazione dei dati di Gruppo, è stata classificata all'interno della categoria "a tempo indeterminato" in quanto l'accordo contrattuale non stabilisce una scadenza temporale alla relazione lavorativa.

DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DEI DIPENDENTI ENTRATI E USCITI DAL GRUPPO NEL CORSO DEL 2017



A fronte delle assunzioni avvenute nel corso del 2017, il **tasso in entrata**, ovvero il rapporto tra il numero di nuovi entrati e il totale dipendenti al 31 dicembre, si attesta sul valore di **0,15**.

ENTRATI E TASSO IN ENTRATA

	2017				2016			
	<30	30-50	>50	Tasso	<30	30-50	>50	Tasso
Uomo	48	53	21	15%	64	54	9	17%
Donna	15	15	8	13%	17	14	5	13%
Totale	63	68	29	15%	81	68	14	16%

Rispetto al **tasso di turnover in uscita**, ovvero il rapporto tra il numero di uscite e il totale dipendenti al 31 dicembre, si registra un valore di **0,11** nel 2017.

USCITE E TASSO DI TURNOVER

	2017				2016			
	<30	30-50	>50	Tasso	<30	30-50	>50	Tasso
Uomo	32	43	17	12%	34	21	8	8%
Donna	10	13	5	10%	6	8	2	6%
Totale	42	56	22	11%	40	29	10	8%

In tutte le società del Gruppo, i periodi minimi di preavviso per cambiamenti operativi significativi nelle attività rispettano la normativa vigente e i contratti collettivi di riferimento.

4.2 Sviluppo delle risorse e gestione dei talenti

Il Gruppo SAES riconosce l'importanza dello sviluppo e della formazione delle proprie risorse, in modo tale che esse diventino il valore aggiunto necessario al raggiungimento di una posizione di leadership nei mercati in cui il Gruppo opera. Essendo presente in mercati dinamici e influenzati da rapidi cambiamenti tecnologici, il Gruppo SAES investe molti fondi in attività di ricerca, che non potrebbero essere condotte senza la presenza di personale altamente qualificato e costantemente aggiornato.

L'attività di gestione e retention del capitale umano da parte del management è garantita dalle attività di training che vengono erogate per la formazione dei dipendenti, che, per il 2017, sono state pari a circa **12.700 ore**, con una **media pro-capite** di circa **12 ore**.

ORE MEDIE DI TRAINING PER DIPENDENTE PER GENERE E CATEGORIA PROFESSIONALE (2017)

	Uomo		Donna		Totale	
	N. di ore	Ore medie	N. di ore	Ore medie	N. di ore	Ore medie
Manager	1.042	14	237	22	1.278	15
Impiegati	4.169	17	1.610	14	5.779	16
Operai	4.618	10	1.032	6	5.649	9
Totale	9.828	12	2.878	10	12.707	12

L'importanza della formazione delle risorse umane è sicuramente una pietra miliare per il Gruppo, ai fini del raggiungimento dell'eccellenza nello sviluppo e nella commercializzazione dei propri prodotti. In particolare, la **formazione tecnica** nell'ambito della ricerca è considerata un **asset strategico**, in ragione delle peculiarità e dell'innovazione che caratterizzano i prodotti del Gruppo SAES. Ma anche a livello più generale, il Gruppo ha comunque l'obiettivo di **assicurare che tutto il personale sia qualificato** a svolgere la propria mansione, al fine di garantire l'efficienza economica dei processi, la qualità del prodotto e di tenere sotto controllo gli impatti ambientali e di sicurezza significativi.

Ogni responsabile di funzione identifica ogni anno le esigenze formative specifiche del personale in organico per raggiungere, mantenere e migliorare adeguate competenze nello svolgimento delle mansioni assegnate.

Nell'identificazione delle esigenze formative, ogni responsabile tiene conto delle eventuali modifiche apportate ai processi aziendali, del livello di sviluppo del personale, delle esigenze e delle aspettative dei clienti interni ed esterni.

Il 2017 si è caratterizzato principalmente per l'adozione di un approccio metodologico sempre attento alle risorse, con particolare focus sulla formazione esterna, l'investimento economico su ruoli manageriali e Young Potential, attraverso strumenti quali l'esperienza MBA, piani di Development Centre e sessioni di Light Assessment, in linea con la strategia aziendale e le esigenze di business di lungo periodo.

Di seguito, le iniziative maggiormente significative per aree tematiche intraprese nel corso dell'anno di rendicontazione:

- **Research & Development:** MBA, approfondimenti su temi specialistici per le attività di ricerca e sviluppo (quali a titolo esemplificativo, Studio della corrosione di metalli tramite E.I.S., Potenziosato, Microencapsulation, Industrial Powder Mixing), formazione interna neoassunti.
- **Salute e sicurezza e qualità:** aggiornamento tecnico squadra prevenzione incendi e squadra primo soccorso, Sicurezza e rischi aziendali, formazione e sensibilizzazione sui temi della certificazione del sistema di gestione qualità (ISO 9001:2015 nuova normativa, ISO 9001:2015 Risk Based Thinking, ISO 9001:2015 Leadership, IATF 16949:2016 Automotive, Formazione Auditor), formazione neoassunti.
- **Ambiente:** formazione sui temi della certificazione del sistema di gestione ambientale ISO 14001:2015, aggiornamento tecnico sostanze pericolose e impatto ambientale, emissione di scarichi e rifiuti, formazione ai neoassunti.
- **Aggiornamento tecnico:** interventi formativi sia interni sia esterni, in ambito Intellectual Property, Operations, Fiscale, Amministrativo, Legale, Lavoro.

Oltre alla attività delineate nel piano di formazione, in continuità con gli anni precedenti, ogni funzione si è fatta parte attiva per l'organizzazione di **training sul posto di lavoro**, che è avvenuta sotto forma di informazione, di affiancamento o di addestramento. L'obiettivo è infatti anche quello di condividere il know-how aziendale con le risorse più giovani in azienda.

Per il prossimo anno di rendicontazione, in ambito formativo si conferma la programmazione delle attività inerenti la sicurezza, la prevenzione e la qualità, oltre che aggiornamenti di tipo fiscale, legale, amministrativo e giuslavorista e sessioni di formazione per neoassunti.

Accanto ad esse, saranno previste azioni finalizzate allo sviluppo di competenze tecniche (con specifico focus su tematiche emergenti prioritarie per l'area della Ricerca & Sviluppo) e manageriali (quali a titolo esemplificativo, la leadership, il feedback e il coaching), nonché la realizzazione del percorso di definizione e implementazione dei piani di sviluppo individuali. Infine, verranno individuate iniziative di conoscenza, sensibilizzazione e consapevolezza sul tema dell'Active Ageing.

Oltre alla formazione continua, il Gruppo si impegna nel creare un ambiente di lavoro meritocratico e non discriminatorio atto allo sviluppo e al benessere dei propri dipendenti. Si segnala che presso la società SAES Pure Gas, Inc. è stata erogata una serie di attività formative dedicata alla prevenzione di comportamenti discriminatori quali atti di bullismo o molestie, per un totale di **26 ore di formazione sul tema**.

Inoltre, il **77%** dei lavoratori **riceve regolare valutazione delle proprie performance** e delle possibilità di **avanzamenti di carriera**. Il continuo confronto tra le risorse del Gruppo SAES contribuisce infatti al continuo miglioramento dell'organizzazione.

DIPENDENTI CHE RICEVONO UNA REGOLARE VALUTAZIONE DELLA PERFORMANCE E DI CARRIERA (2017)

	Uomini	% Uomini	Donne	% Donne	Totale	% Totale
Manager	73	95%	11	100%	84	95%
Impiegati	204	82%	90	78%	294	81%
Operai	326	71%	122	77%	448	72%
Totale	603	77%	223	78%	826	77%

INCENTIVI E REMUNERAZIONE

Con il fine di attrarre, motivare e trattenere le risorse dotate delle qualità e skill professionali necessari per perseguire i propri obiettivi, il Gruppo SAES approva annualmente la “Politica sulla remunerazione” che prevede sistemi di retribuzione fissa e variabile non solo per gli amministratori ma anche per i dirigenti con responsabilità strategiche (da intendersi come quelle risorse che ricoprono ruoli organizzativi inerenti le attività di pianificazione, di direzione e di controllo del Gruppo). Pertanto l’aspetto di maggiore rilevanza nella determinazione della remunerazione è la creazione di meccanismi che creino una forte identificazione con l’azienda e siano adeguati alla realtà del mercato globale di riferimento e garantiscano stabilità organizzativa.

Il pacchetto remunerativo dei dirigenti con responsabilità strategiche è composto come segue:

- una **componente fissa annua lorda (RAL)**, definita tenendo in considerazione diversi fattori, quali l’andamento del mercato del lavoro, il ruolo e le relative responsabilità, il mantenimento di equità tra i diversi livelli retributivi interni, i benchmark di società comparabili per posizioni simili ed esperienza, l’anzianità di servizio, la competenza, il potenziale e le prospettive di carriera dei singoli dirigenti;
- una **componente variabile con erogazione annuale** (denominata PfS ovvero “Partnership for Success”) conseguibile a fronte del raggiungimento di predefiniti obiettivi aziendali/di ruolo, verificati sulla base di due principali caratteristiche: misurabilità e coerenza alla programmazione generale del Gruppo.
- una **componente variabile di medio/lungo termine** (Piano LTI) collegata a specifici obiettivi, ad erogazione differita, con un limite massimo di una annualità sul salario base al momento dell’assegnazione.

4.3 Welfare aziendale

Con l'obiettivo di garantire ai propri dipendenti un alto grado di flessibilità e la possibilità di bilanciare le esigenze lavorative con la vita privata, il Gruppo SAES offre al personale diverse iniziative concrete per garantire un buon welfare aziendale, quale ad esempio la tipologia contrattuale **part-time**, della quale nel 2017 hanno usufruito **25 persone**, in lieve aumento rispetto all'anno precedente.

A conferma del supporto ai dipendenti nella gestione dell'equilibrio vita-lavoro, il Gruppo offre, in alcune delle sue sedi, anche la possibilità di orario flessibile in entrata e in uscita.

Il costante impegno del Gruppo nel garantire politiche all'avanguardia anche per quanto riguarda le condizioni lavorative, ha permesso di ottenere un clima interno favorevole e bassi livelli di stress lavoro-correlato, garantendo così ai dipendenti del Gruppo un luogo tranquillo nel quale prestare la propria attività lavorativa.

Inoltre, sia per i lavoratori a tempo pieno sia per i lavoratori part-time o assunti a tempo determinato, il Gruppo SAES prevede una serie di benefit che variano in base alle esigenze specifiche dei dipendenti che operano presso i diversi paesi in cui lo stesso è presente. Di seguito, alcune delle soluzioni di welfare aziendale proposte dalle diverse società:

- **assicurazione vita/infortuni;**
- **assistenza sanitaria aziendale** che prevede, in base al ruolo aziendale e contratto applicato, diversi livelli di copertura;
- **congedo parentale** garantito sulla base della legislazione locale;
- **sistema previdenziale a supporto dei dipendenti:** in particolare in Italia, impiegati, operai e dirigenti sono coperti sia dal sistema previdenziale INPS, sia dal sistema integrativo - COMETA (per impiegati e operai) e PREVINDAI (per dirigenti) - la cui iscrizione è facoltativa;
- **visite mediche**, come ad esempio check up annuale per dirigenti e strategici e visite periodiche in azienda, tra cui visite ginecologiche annuali, esame della vista e vaccino antinfluenzale;
- **palestra interna** a supporto del benessere fisico dei dipendenti.

4.4 Salute e sicurezza dei dipendenti

Il Gruppo SAES ritiene di primaria importanza la salvaguardia della sicurezza e della salute dei propri lavoratori e ha l'obiettivo di rispettare non solo tutte le specifiche normative in materia ma anche di attuare un'azione efficace volta alla prevenzione e al miglioramento continuo delle condizioni di lavoro.

Punto focale di questo obiettivo sono le valutazioni dei rischi di salute e sicurezza associati alle attività aziendali, al fine di attuare un'efficace programma di prevenzione e gestione dei rischi. Queste attività vengono svolte in tutto il Gruppo seguendo le richieste e le peculiarità delle normative locali applicabili.

In particolare, attraverso lo strumento del "Documento di Valutazione del Rischio", ha individuato le misure di prevenzione e protezione adeguate e ne ha pianificato l'attuazione avvalendosi del supporto di figure specializzate.

La valutazione del rischio è stata tradotta in un documento contenente:

- una relazione sulla valutazione dei rischi per la sicurezza e la salute durante il lavoro, nella quale sono specificati i criteri adottati per la valutazione stessa;
- l'individuazione delle misure di protezione e prevenzione;
- i dispositivi di protezione individuale;
- il programma delle misure ritenute opportune per garantire il miglioramento nel tempo dei livelli di sicurezza.

Oltre al Documento di valutazione dei rischi, è stato redatto un dettagliato piano di gestione emergenze ambientali e di sicurezza che stabilisce ed illustra regole comportamentali da utilizzare in caso di incendio, infortunio, sversamento sostanze pericolose, calamità naturali e malfunzionamento macchinari/impianti.

FORMAZIONE SUI TEMI DI SALUTE E SICUREZZA SUL LUOGO DI LAVORO

Ogni lavoratore, nell'ambito delle specifiche mansioni e competenze, riceve una continua e adeguata informazione e formazione sulle procedure che riguardano il primo soccorso, la lotta antincendio, l'evacuazione dei luoghi di lavoro, sui nominativi dei lavoratori incaricati di applicare le misure di primo soccorso e prevenzione incendi.

L'informazione è fornita, per le società italiane, mediante riunioni con i Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza (RLS) con periodicità in funzione della valutazione dei rischi.

Nel corso del 2017, sono stati registrati nel Gruppo 26 infortuni sul luogo di lavoro di cui 21 afferenti a dipendenti uomini e i restanti 5 a donne; vengono inoltre monitorati i dati relativi al personale interinale e si precisa che non sono stati registrati infortuni o casi di malattie professionali nel 2017.

	2017			2016		
	Uomo	Donna	Totale	Uomo	Donna	Totale
Tasso d'infortunio ¹⁴	14,78	10,38	13,67	10,08	6,00	9,05
Indice di gravità ¹⁵	0,06	0,0002	0,09	0,36	0,0002	0,33

Il tasso di infortunio è aumentato a causa di un maggior numero di infortuni non gravi nelle sedi USA (nelle sedi Italiane si è verificato un solo infortunio nel 2017), mentre l'indice di gravità è ritornato a valori molto contenuti a fronte del verificarsi di un singolo infortunio che nel 2016 aveva contribuito ad oltre il 60% dei giorni totali di assenza.

Per quanto concerne l'**assenteismo**, il valore registrato nel 2017 è pari al **1%**, in diminuzione rispetto all'anno precedente.

	2017			2016		
	Uomo	Donna	Valore medio	Uomo	Donna	Valore medio
Tasso di assenteismo ¹⁶	1%	2%	1%	1%	3%	2%

¹⁴ Il tasso d'infortunio è stato calcolato secondo la seguente formula: (infortuni sul luogo di lavoro/ ore lavorate)*1.000.000. Si specifica che ai fini del calcolo non sono state incluse le ore lavorate dei collaboratori esterni (n°totale collaboratori esterni 65 nel 2017).

¹⁵ L'indice di gravità è stato calcolato secondo la seguente formula: (giorni persi per infortuni/ ore lavorabili)*1.000. Si specifica che ai fini del calcolo non sono state incluse le ore lavorate dei collaboratori esterni (n°totale collaboratori esterni 65 nel 2017).

¹⁶ Il tasso di assenteismo è stato calcolato secondo la seguente formula: (giorni di assenza /giornate lavorabili)%. Si specifica che ai fini del calcolo non sono state incluse le ore lavorate dei collaboratori esterni (n°totale collaboratori esterni 65 nel 2017).

4.5 Diversità e non-discriminazione

Come descritto nel proprio Codice Etico, il Gruppo SAES condanna ogni forma di discriminazione, interna o esterna, basata su età, sesso, orientamento sessuale, salute, razza, nazionalità, appartenenza religiosa e opinione politica. L'impegno promosso dal Gruppo si concretizza anche in base alla scelta di impiegare **285 donne** all'interno delle proprie attività di business, pari al 27% del totale. Il dato, in aumento rispetto al 2016, mostra la volontà del management di investire in un processo di diversity, nonostante le caratteristiche del settore industriale, da sempre caratterizzato da una accentuata presenza maschile.

Anche dal punto di vista della retribuzione, il Gruppo si impegna nel fornire equa remunerazione ad ogni suo dipendente.

Il salario lordo minimo erogato in entrata ai nuovi dipendenti (operai) e personale interinale, è superiore al minimo locale previsto dalla legge nazionale sia per gli uomini che per le donne. Nelle società italiane del Gruppo, il rapporto si attesta, in linea con l'anno precedente, sul valore di **1,01**, ovvero il salario minimo in entrata risulta essere in media 10% maggiore rispetto al minimo di legge. Nelle società attive negli Stati Uniti, invece, il valore ha raggiunto nel 2017 **1,09**.

Il personale del Gruppo è inoltre maggiormente concentrato nella fascia d'età che comprende i dipendenti di età compresa tra i 30 ed i 50 anni (49%). Le altre fasce contengono, rispettivamente, il 37% (maggiore di 50 anni) e il 14% (minore di 30 anni).

DISTRIBUZIONE DEI DIPENDENTI PER FASCIA D'ETÀ

	2017				2016			
	<30	30-50	>50	Totale	<30	30-50	>50	Totale
Manager	0	34	54	88	2	33	50	85
Impiegati	41	206	117	364	38	213	104	355
Operai	106	288	227	621	101	278	214	593
Totale	147	528	398	1073	141	524	368	1.033

Pur investendo nella promozione della diversità e della internazionalizzazione come strategia di accrescimento culturale, il Gruppo riconosce l'importanza di una classe dirigente che sappia garantire una corretta gestione aziendale in linea con le esigenze del territorio. Per questo, **l'89% dei manager è impiegato nella propria nazione di origine**, in linea con i dati 2016. In particolare, si segnala che la totalità delle donne manager sono assunte localmente.

5. Il nostro impegno verso l'ambiente¹⁷

Temi materiali	Descrizione	Fattori di rischio per la sostenibilità	Modalità di gestione (MA)
GESTIONE DELL'ENERGIA	Gestione efficiente dell'energia attraverso azioni, programmi e sistemi di gestione; diminuzione dei consumi di energia derivanti da fonti fossili e promozione della produzione e dell'acquisto di energia da fonti rinnovabili.	<ul style="list-style-type: none"> - Adeguatezza degli impianti e delle tecnologie produttive e di gestione dell'energia - Rispetto di leggi e regolamenti locali 	Il Gruppo si impegna al rispetto della normativa vigente in ambito nazionale ed internazionale, promuovendo il monitoraggio e nella diminuzione dei consumi energetici dei processi produttivi, attraverso iniziative di riduzione dei consumi energetici (es.. Valutazione del costo di ciclo vita e dell'impatto ambientale degli impianti civili e industriali, Corporate Environmental Indicators).
EMISSIONI IN ATMOSFERA E MITIGAZIONE DEL CLIMATE CHANGE	Attività di monitoraggio, prevenzione e riduzione delle emissioni di gas effetto serra (GHG) derivanti dalle attività di produzione, logistica e business travel; altre emissioni inquinanti quali: NOx, SOx e VOC.	<ul style="list-style-type: none"> - Rispetto di leggi e regolamenti in materia ambientale - Manutenzione e adeguamento degli impianti nei siti produttivi 	Le emissioni in atmosfera generate dall'attività del Gruppo sono monitorate e contenute nel rispetto delle normative ambientali di riferimento in materia. Il Gruppo è impegnato nel monitoraggio dei microinquinanti emessi in atmosfera e definisce azioni e interventi di riduzione delle emissioni di gas serra.
GESTIONE DELLA RISORSA IDRICA E QUALITÀ DEGLI SCARICHI IDRICI	Gestione consapevole ed efficiente della risorsa idrica; definizione di strategie di efficientamento nell'utilizzo di acqua con particolare attenzione ad eventuale utilizzi specifici; monitoraggio della qualità degli scarichi idrici e implementazione di azioni che favoriscano il miglioramento della qualità chimica, fisica e biologica degli scarichi.	<ul style="list-style-type: none"> - Rispetto di leggi e regolamenti in materia ambientale - Adeguatezza dei controlli periodici sugli scarichi idrici 	Il Gruppo sviluppa progetti e iniziative di ottimizzazione dei consumi idrici anche attraverso iniziative che facilitino il riutilizzo e il recupero dell'acqua all'interno dei processi produttivi. Particolare attenzione viene prestata al monitoraggio della qualità chimica e biologica degli scarichi idrici e dove necessario è prevista l'adozione di appositi sistemi di depurazione degli scarichi in linea con quanto previsto dai termini di legge.

¹⁷ I dati ambientali, includono tutte le società del Gruppo incluse nel perimetro di rendicontazione in cui sono presenti i siti produttivi. Sono invece escluse le società con sole sedi commerciali in quanto considerate non rilevanti.

Temi materiali	Descrizione	Fattori di rischio per la sostenibilità	Modalità di gestione (MA)
GESTIONE DEI RIFIUTI	Gestione consapevole dei rifiuti pericolosi e non pericolosi connessi all'attività di business dell'Gruppo; diffusione di una cultura aziendale volta alla massimizzazione dell'efficienza nella gestione dei rifiuti promuovendo metodi e pratiche di gestione consapevoli quali: riutilizzo, differenziazione e riciclo dei rifiuti e degli scarti prodotti.	<ul style="list-style-type: none"> - Rispetto di leggi e regolamenti in materia ambientale - Adeguatezza del servizio di conferimento, trasporto e smaltimento dei rifiuti 	Il Gruppo gestisce in maniera consapevole i rifiuti, nel pieno rispetto delle leggi e dei regolamenti in materia ambientale, sensibilizzando tutti i propri dipendenti a conferire correttamente i rifiuti, in modo da favorirne il riciclo e il recupero dei materiali (es. classificazione e raccolta dei rifiuti). Particolare attenzione viene prestata alla gestione corretta dei rifiuti derivanti dai processi industriali (es. guidelines for the use of safer chemicals in SAES Group product and processes).

HIGHLIGHTS



18 ton di CO2 risparmiate grazie a progetti specifici di risparmio energetico



50% dei rifiuti prodotti al Gruppo destinati al riciclo

2 certificazioni del sistema di gestione ambientale ISO 14001 per le unità di Lainate e Avezzano

5.1 La gestione degli impatti ambientali

“L’innovazione tecnologica per costruire il futuro. E la sostenibilità ambientale per preservarlo”, questo il motto che caratterizza la strategia e le azioni del Gruppo SAES rispetto alle proprie attività aziendali. Il Gruppo ha infatti attuato l’integrazione verticale dei propri processi di produzione, permettendo di puntare sull’eccellenza tecnologica e sull’inflessibile responsabilità nei confronti della sostenibilità ambientale.

La **strategia eco-friendly** è pertanto garantita dal controllo dell’intero ciclo di vita dei prodotti del Gruppo SAES e dall’approccio sistematico adottato per il perseguimento della protezione ambientale. Questo metodo di azione, in linea con le migliori pratiche della certificazione del **sistema di gestione qualità UNI EN ISO 9001** ottenuta per i principali stabilimenti produttivi del Gruppo¹⁸, si basa sui seguenti punti:

- **tool di misurazione** delle prestazioni aziendali per valutare correttamente l’impatto della produzione dell’organizzazione sulle risorse ambientali;
- **programmazione a lungo termine** per definire e implementare processi di lavoro a basso impatto ambientale, profondamente innovative e basate sui risultati dell’analisi;
- **rispetto** delle più importanti **normative internazionali**;
- sviluppo di **prodotti avanzati**, che hanno feature sicure e **environment-friendly** e che limitano l’uso di sostanze pericolose per l’ambiente.

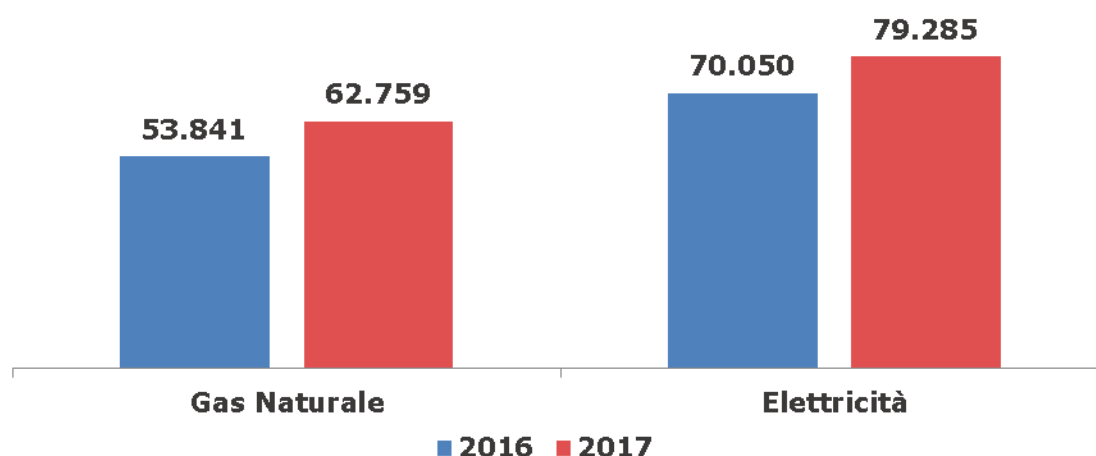
Per rafforzare l’impegno rispetto ai temi ambientali, il Gruppo SAES ha implementato un sistema di gestione ambientale, in grado di far entrare la tutela dell’ambiente e la sicurezza delle generazioni future all’interno degli obiettivi aziendali. L’impegno del Gruppo si esplica attraverso la **Certificazione per il sistema di gestione ambientale ISO 14001** ottenuta per gli stabilimenti produttivi di Lainate e Avezzano.

¹⁸ Le società del Gruppo certificate ISO 9001 sono: SAES Getters S.p.A., Memry Corp., SAES Smart Materials, Inc., SAES Pure Gas, Inc., SAES Getters USA, Inc..

5.2 Consumi energetici

A fine 2017, i consumi totali di energia del Gruppo ammontano a **142.729 GJ¹⁹**, in lieve aumento rispetto all'esercizio precedente (+15%). I consumi principali derivano dall'utilizzo di combustibile non rinnovabile per riscaldamento (gas naturale) ed energia elettrica acquistata. I maggiori consumi sono completamente riferibili ad un aumento della produzione di beni e servizi, come testimoniato dalla sostanziale stabilità dell'intensità energetica.

CONSUMI ENERGETICI PER TIPOLOGIA DI FONTE (IN GJ)



Il valore **dell'intensità energetica derivante da consumi diretti²⁰** ammonta per l'anno 2017 a **1,02** e rappresenta l'efficienza energetica dell'organizzazione. Il valore è in linea col valore di 1,02 del 2016.

Per quanto concerne l'impegno del Gruppo nella riduzione dei propri consumi energetici, nel corso del 2017 l'organizzazione ha **risparmiato 300 GJ (18 Ton di CO₂)** attraverso l'implementazione di diversi programmi ed iniziative per la riduzione dei consumi e/o miglioramento dell'efficienza. Ad esempio, presso la sede di Lainate, è stata completata l'installazione di timer e sensori di movimento e crepuscolari nei corridoi e nei bagni della struttura, e nel sito di Avezzano si è installato un sistema di riscaldamento ambientale autonomo in alcune aree con utilizzo orario minore.

¹⁹ **Fattori di conversione utilizzati per il calcolo dei consumi energetici:**

- Energia elettrica: 1 GJ = 277,78 kWh - Fonte: DEFRA 2016
- Gas naturale: 1 MJ=28,1sm³ - Fonte: Norwegian Petroleum Directorate, 2017

²⁰ **Intensità energetica derivante da consumi diretti** è stato ottenuto dal rapporto tra il valore dei consumi energetici di gas naturale ed elettricità dell'organizzazione (in GJ) e il costo del venduto (€), moltiplicato per mille.

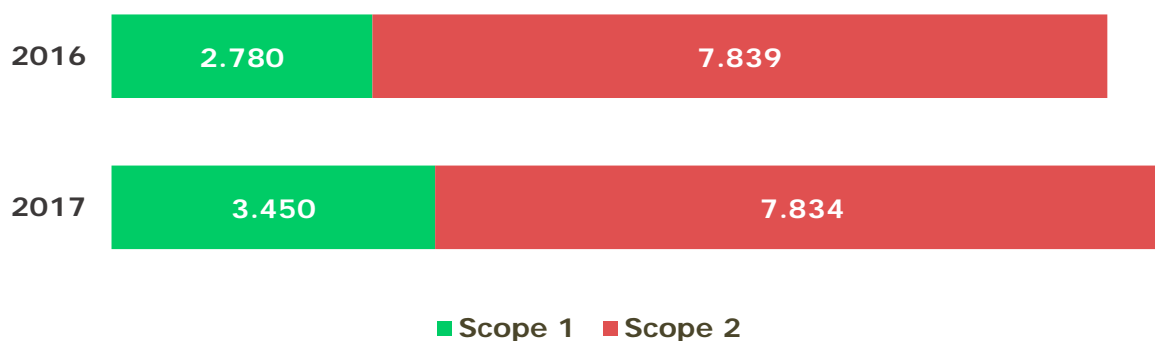
5.3 Emissioni in atmosfera

Nel corso del 2017, il Gruppo SAES ha prodotto **11.284 tonnellate di CO₂ equivalente²¹**, in aumento del 6% rispetto al 2016, collegabile ad un aumento dei beni e servizi prodotti.

In riferimento alle **emissioni dirette** (Scope 1), ovvero le emissioni derivanti dai consumi di gas naturale, il dato 2017 risulta essere pari a **3.450 tonnellate di CO₂ equivalente** in aumento di circa il 24% rispetto al 2016.

Le emissioni indirette (Scope 2), derivanti dall'acquisto di energia elettrica, sono rimaste sostanzialmente stabili e ammontano nel 2017 a **7.834 tonnellate di CO₂ equivalente²²**.

EMISSIONI DIRETTE, SCOPE 1, ED EMISSIONI INDIRETTE, SCOPE 2 (IN TONNELLATE DI CO₂EQ)



²¹ Il dato relativo alle emissioni di CO₂ del Gruppo riportato nella presente sezione "emissioni in atmosfera" fa riferimento alle emissioni calcolate con il metodo Market-Based.

I Fattori di conversione utilizzati per il calcolo delle emissioni di CO₂:

- Energia Elettrica Italia-USA: 0,3516 kg CO₂e/kWh, fonte DEFRA 17;
- Gas natural Italia-USA: 2,097 kg CO₂/m³ - Fonte: DEFRA 2017.

²² La diminuzione è dovuta ad una variazione dei fattori di conversione, a fronte di un aumento dei kWh consumati.

Ulteriori tipologie di emissioni rilasciate in atmosfera dal Gruppo SAES sono principalmente NO_x (ossidi di azoto derivati da combustione), SO_x (ossidi di Zolfo) e Particolato, come riportato nella seguente tabella.

ALTRE TIPOLOGIE DI EMISSIONI IN ATMOSFERA (TONNELLATE/ANNO)²³

	2017	2016
NO _x	1,49	1,47
SO _x	0,28	0,39
Particolato (PM)	0,38	0,43

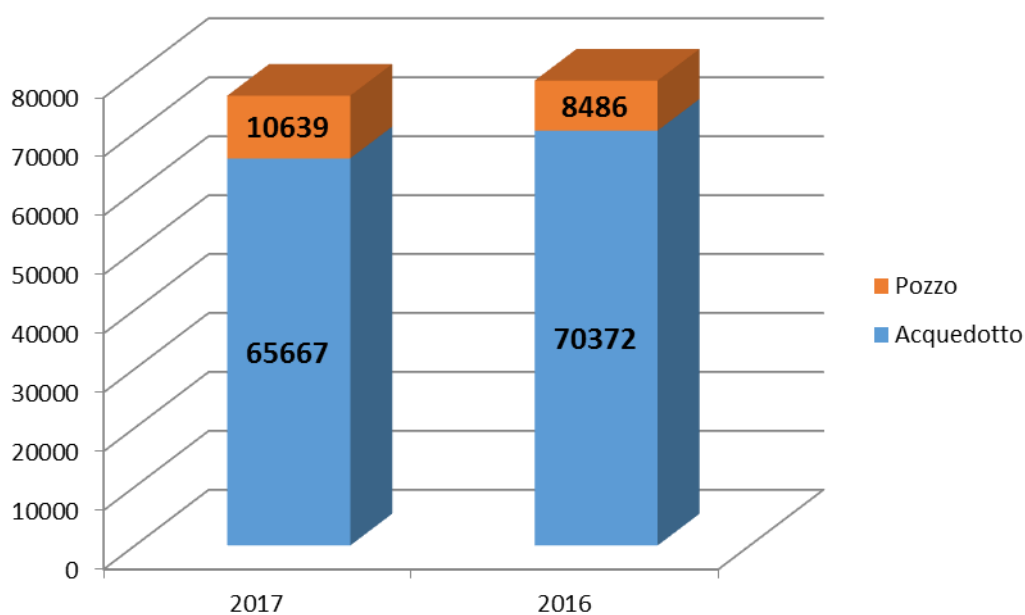
²³ Il perimetro è riferito unicamente a quelle società che prevedono il monitoraggio delle emissioni in atmosfera così come richiesto dalla normativa locale vigente e sono: SAES Getters S.p.A. – Impianto di Lainate e Avezzano, (esclusi gli impianti di riscaldamento di Avezzano), SAES Smart Materials, Inc., ritenute pertanto rilevanti al fine di assicurare la comprensione degli impatti dell'attività del Gruppo.

5.4 Consumi idrici

L'utilizzo della risorsa idrica è gestito con la massima responsabilità, anche tramite lo sviluppo di politiche di riduzione dei consumi e, ove possibile, ricircolo dell'acqua già utilizzata.

Durante il 2017, il Gruppo SAES ha consumato **76.307 m³** di acqua approvvigionata principalmente da acquedotto e pozzi.

CONFRONTO CONSUMI DI ACQUA 2016 E 2107



In particolare, si evidenzia come i prelievi principali di acqua siano da imputarsi al prelievo da acquedotto (86%) e la restante parte da pozzo (14%).

Il consumo globale di acqua è diminuito del 3,2% dal 2016 al 2017.

5.5 Gestione dei rifiuti e degli scarichi idrici

I rifiuti prodotti dal Gruppo ammontano a **2026 tonnellate**, un valore più alto rispetto all'anno precedente, soprattutto a causa di un aumento dei rifiuti non pericolosi destinati a smaltimento. I rifiuti sono stati suddivisi per famiglie specifiche, attribuendo loro una specifica pericolosità in base alla classificazione in materia indipendentemente dal Paese di origine. In linea con la politica del Gruppo, quando possibile i rifiuti sono riciclati; se il riciclo o un eventuale riutilizzo non fosse possibile, vengono smaltiti in base alla tipologia di rifiuto stesso. La gestione responsabile di rifiuti pericolosi e non pericolosi rappresenta infatti, per il Gruppo SAES, uno dei punti più importanti delle politiche in materia di rispetto ambientale.

La quota più consistente di rifiuti prodotti è destinata al riciclo (50%), ed a seguire i metodi più utilizzati sono lo smaltimento (48%), una quota residuale all' incenerimento (1%), e (0,01%) in discarica. Per quanto riguarda la divisione tra rifiuti pericolosi e non pericolosi, i primi risultano pari a 341 tonnellate (17% del totale), mentre i non pericolosi sono pari a 1685 tonnellate, ovvero il 83% del totale.

RIFIUTI SMALTITI PER TIPOLOGIA (TONNELLATE)

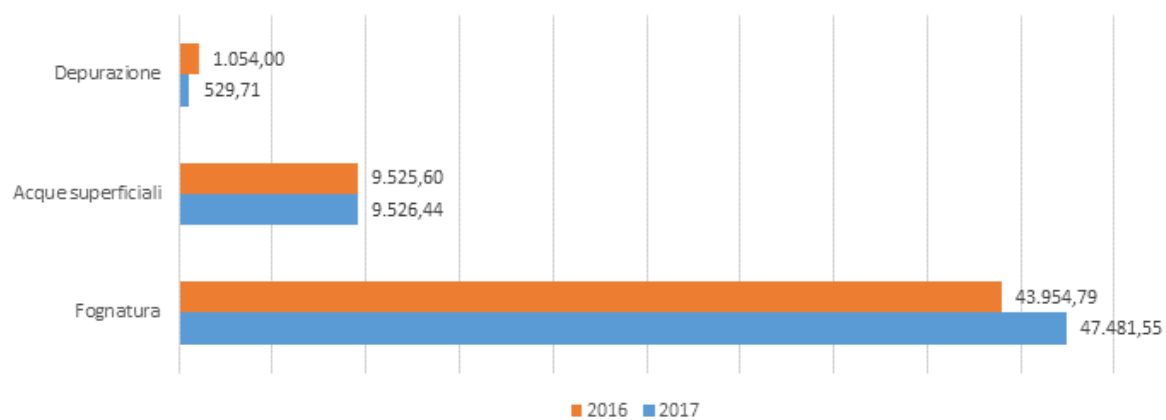
	2017			2016		
	Pericolosi	Non Pericolosi	Totale	Pericolosi	Non Pericolosi	Totale
Smaltimento	330,2	649,0	979	392,7	335,7	728
Riciclo	8,4	1.013,0	1.021	14,2	993,2	1.007
Incenerimento	2,6	23,0	26	44,3	23,0	67
Discarica	0,2	0,0	0,16	0,2	0,0	0
Totale	341,2	1.685	2.026	451	1352	1.803

Anche rispetto alle pratiche di scarico delle acque reflue, il Gruppo applica le più avanzate pratiche di gestione, nel rispetto dell'ambiente e del territorio. Dove sono presenti impianti di depurazione, assicura manutenzione continua agli impianti e analisi periodiche, sia interne che esterne, per il controllo della qualità dell'acqua di scarico che per tanto non risulta presentare un rischio per l'ambiente.

Lo stabilimento della società SAES Smart Materials, Inc., per esempio, utilizza le acque di scarico per il raffreddamento dell'inceneritore al posto dell'acqua pulita ed anche lo stabilimento di Lainate è dotato di un circuito chiuso di raffreddamento.

Nel corso del 2017, il Gruppo ha scaricato **57.537 m³** di acqua, registrando un aumento di circa il 6% rispetto al 2016. La destinazione principale di scarico delle acque reflue del Gruppo sono le fognature (83%) seguita dalle acque superficiali (ad es. fiumi e laghi) dove vengono destinate il 17% delle acque reflue e impianti di depurazione (1%).

SCARICO IDRICO PER DESTINAZIONE (m³)



Allegati

CAPITOLO 1: La gestione dei business del Gruppo

ANALISI DI MATERIALITÀ – DEFINIZIONE DEI TEMI MATERIALI

Tema materiale	Ambito	Perimetro		Riconciliazione Topic GRI
		Dove avviene l'impatto	Tipologia di impatto	
Etica, integrità di business e compliance	Governance e Compliance	Gruppo	Diretto	Compliance ambientale; compliance socio-economica.
Anti-corruzione	Governance e Compliance	Gruppo	Diretto	Anti-corruzione
Risultati economico finanziari e creazione di valore	Responsabilità economica	Gruppo	Diretto	Performance economica
Impatti economici indiretti e rapporti con le comunità locali	Responsabilità economica	Gruppo	Diretto/Indiretto	Presenza sul mercato
Gestione e sviluppo dei dipendenti e attrazione di talenti	Responsabilità verso i dipendenti	Gruppo	Diretto	Occupazione; relazioni Industriali; formazione e istruzione; diversità e pari opportunità;
Salute e sicurezza sui luoghi di lavoro	Responsabilità verso i dipendenti	Dipendenti delle Società del Gruppo dotate di Stabilimento produttivo	Diretto/Indiretto	Salute e sicurezza sul lavoro;
Sistemi di welfare aziendali	Responsabilità verso i dipendenti	Gruppo	Diretto	Occupazione
Responsabilità, qualità e sicurezza dei prodotti forniti	Responsabilità di Prodotto	Gruppo	Diretto	Salute e sicurezza dei consumatori; marketing e labelling;
Ricerca e sviluppo	Responsabilità di Prodotto	Stabilimenti produttivi del Gruppo; Università e Centri di Ricerca	Diretto/Contributo	N.A.

Tema materiale	Ambito	Perimetro		Riconciliazione Topic GRI
		Dove avviene l'impatto	Tipologia di impatto	
Customer satisfaction, gestione del rapporto con i clienti	Responsabilità di Prodotto	Gruppo	Diretto/Indiretto	N.A.
Gestione sostenibile della catena di fornitura	Responsabilità verso i fornitori	Gruppo / fornitori, business partner	Diretto/Indiretto/ contributo	Pratiche di approvvigionamento; valutazione ambientale dei fornitori; valutazione sui fornitori in materia sociale;
Diritti umani	Responsabilità verso le Comunità Locali	Gruppo / fornitori, business partner	Diretto/Contributo	Lavoro minorile; lavoro forzato;
Gestione dei rifiuti	Responsabilità Ambientale	Stabilimenti produttivi del Gruppo	Diretto	Scarichi e rifiuti
Gestione della risorsa idrica e qualità degli scarichi idrici	Responsabilità Ambientale	Stabilimenti produttivi del Gruppo	Diretto	Acqua; scarichi e rifiuti
Emissioni in atmosfera e mitigazione del Climate Change	Responsabilità Ambientale	Stabilimenti produttivi del Gruppo	Diretto	Emissioni
Gestione dell'energia	Responsabilità Ambientale	Stabilimenti produttivi del Gruppo	Diretto/Indiretto	Energia

CAPITOLO 2: Performance economica e sviluppo del business

201 - 1 Prospetto di distribuzione del valore economico generato dal Gruppo SAES

<i>Prospetto del Valore Generato</i>		
Determinazione del Valore Generato	2017	2016
	<i>migliaia di euro</i>	<i>migliaia di euro</i>
Valore economico direttamente generato	234.092	188.670

Distribuzione del Valore Generato	2017	2016
	<i>migliaia di euro</i>	<i>migliaia di euro</i>
Valore distribuito ai fornitori	108.742	86.103
Remunerazione del personale	78.966	70.877
Remunerazione dei finanziatori	1.811	1.470
Remunerazione degli azionisti	0	6.152
Remunerazione della Pubblica Amministrazione	13.145	8.158
Remunerazione della comunità	33	4
Valore trattenuto dall'Azienda	31.395	15.906
Valore economico Generato	234.092	188.670

Distribuzione fornitori per area geografica (Gruppo SAES)

Fornitori				
Area geografica	2017		2016	
	Nr. fornitori per categoria	Valore della spesa annua complessiva per categoria [€]	Nr. fornitori per categoria	Valore della spesa annua complessiva per categoria [€]
Europa	1.513	33.613.302	1.444	32.756.893
Asia	135	6.184.928	154	6.650.824
America	1.318	71.560.410	1.245	49.173.699
Nord Africa	1	1.375.000	-	-
Totale	2.967	112.733.640	2.843	88.581.416

GRI 408-1: Identificazione delle operazioni e dei principali fornitori con elevato rischio di ricorso al lavoro minorile e delle misure intraprese²⁴ e GRI 409-1 Identificazione delle operazioni e dei principali fornitori con elevato rischio di ricorso al lavoro forzato e delle misure intraprese²⁵

Operazioni per cui è stata richiesta la sottoscrizione della la politica sui Conflict Minerals						
	2017			2016		
Area geografica	Operazioni con conformità Conflict Minerals	Operazioni totali	%	Operazioni con conformità Conflict Minerals	Operazioni totali	%
Italia	3	410	0.7	1	360	0.3
USA	2	270	0.7	7	543	1,3

²⁴ e ²⁶ Il numero totale di operazioni indicato è relativo solamente i fornitori di materie prime, semi lavorati e prodotti finiti, lavorazioni esterne

GRI 204-1 Percentuale di spesa concentrata su fornitori locali

GRUPPO SAES						
Fornitori locali / esteri	2017			2016		
	Nr. fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]	% di spesa	Nr. fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]	% di spesa
Acquisti dal paese di provenienza (fornitori locali)	2.537	91.104.230	80,8%	2.444	70.413.439	79,5%
Acquisti da paesi esterni da quello di provenienza	430	21.629.410	19,2%	399	18.167.977	20,5%
Totale	2.967	112.733.640	100,0%	2.843	88.581.416	100,0%

Europa						
Fornitori locali / esteri	2017			2016		
	Nr. fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]	% di spesa	Nr. fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]	% di spesa
Acquisti dal paese di provenienza (fornitori locali)	1.248	25.078.394	61,9%	1.207	23.910.053	64,0%
Acquisti da paesi esterni da quello di provenienza	340	15.446.122	38,1%	334	13.455.997	36,0%
Totale	1.588	40.524.516	100,0%	1.541	37.366.050	100,0%

ASIA						
Fornitori locali / esteri	2017			2016		
	Nr. fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]	% di spesa	Nr. fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]	% di spesa
Acquisti dal paese di provenienza (fornitori locali)	95	477.266	100,0%	102	477.394	100,0%
Acquisti da paesi esterni da quello di provenienza	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Totale	95	477.266	100,0%	102	477.394	100,0%

USA						
Fornitori locali / esteri	2017			2016		
	Nr. fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]	% di spesa	Nr. fornitori	Valore della spesa annua complessiva [€]	% di spesa
Acquisti dal paese di provenienza (fornitori locali)	1.194	65.548.570	91,4%	1.135	46.025.992	90,7%
Acquisti da paesi esterni da quello di provenienza	90	6.183.288	8,6%	65	4.711.980	9,3%
Totale	1.284	71.731.858	100,0%	1.200	50.737.972	100,0%

CAPITOLO 3: La tecnologia al servizio dell'innovazione

Numero di Reclami per tipologia di prodotto²⁶

Reclami		
	2017	2016
Getters	29	18
Shape Memory alloy	4	5
Vacuum Pump	27	24
Dispenser	2	7
Dryers	3	
Totale	65	54

Numero di reclami suddivisi per tipologia²⁷

Reclami		
	2017	2016
Prodotto non conforme (prodotti con problemi di natura funzionale o dimensionale)	61	47
Logistica (Problemi legati a documentazione di trasporto, invoicing, spedizioni)	1	3
Packaging (problemi legati all'imballaggio primario o secondario)	3	4
Totale	65	54

²⁶ e ²¹ Il dato si riferisce esclusivamente a SAES Getters S.p.A.

CAPITOLO 4: Le persone del Gruppo SAES

GRI 102-8 Informazioni su dipendenti

GRUPPO SAES						
Numero totale di dipendenti suddivisi per tipo di contratto e genere						
Tipo di contratto d'impiego	al 31 Dicembre 2017			al 31 Dicembre 2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Tempo indeterminato	782	282	1064	757	267	1024
Tempo determinato	6	3	9	6	3	9
Totale	788	285	1073	763	270	1.033

ITALIA						
Numero totale di dipendenti suddivisi per tipo di contratto e genere						
Tipo di contratto d'impiego	al 31 Dicembre 2017			al 31 Dicembre 2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Tempo indeterminato	340	117	457	333	118	451
Tempo determinato	3	0	3	3	2	5
Totale	343	117	460	336	120	456

ASIA						
Numero totale di dipendenti suddivisi per tipo di contratto e genere						
Tipo di contratto d'impiego	al 31 Dicembre 2017			al 31 Dicembre 2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Tempo indeterminato	22	9	31	21	8	29
Tempo determinato	1	2	3	1	1	2
Totale	23	11	34	22	9	31

USA						
Numero totale di dipendenti suddivisi per tipo di contratto e genere						
Tipo di contratto d'impiego	al 31 Dicembre 2017			al 31 Dicembre 2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Tempo indeterminato	420	156	576	403	141	544
Tempo determinato	2	1	3	2	0	2
Totale	422	157	579	405	141	546

GRUPPO SAES						
Numero totale di dipendenti suddivisi per full-time e part-time						
Full Time / Part Time	al 31 Dicembre 2017			al 31 Dicembre 2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Full-time	779	269	1.048	759	253	1.012
Part-time	9	16	25	4	17	21
Totale	788	285	1.073	763	269	1.033

GRI 102-41 Contratti collettivi di lavoro

Percentuale del numero totale dei dipendenti coperti da accordi di contrattazione collettiva		
	Al 31 dicembre 2017	Al 31 dicembre 2016
Percentuale di Gruppo	43%	44%
Percentuale di Gruppo esclusi dati USA e Asia ²⁸	100%	100%

GRI 202-1 Rapporto tra il salario standard di entrata per genere e il salario minimo locale, per sedi operative più significative

ITALIA				
Nuovi assunti	al 31 Dicembre 2017		al 31 Dicembre 2016	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Rapporto tra il livello standard di entrata e il salario minimo locale, per genere	1,01	1,01	1,01	1,01

USA				
Nuovi assunti	al 31 Dicembre 2017		al 31 Dicembre 2016	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Rapporto tra il livello standard di entrata e il salario minimo locale, per genere	1,09	1,09	1,52	1,52

²⁸ Esclusi gli USA e l'Asia poiché non sono previsti contratti collettivi nazionali.

GRI 202-2 Proporzione del management assunto localmente, per sedi operative più significative

Percentuale del Management assunto localmente						
	al 31 Dicembre 2017			al 31 Dicembre 2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Gruppo	91%	100%	89%	88%	100%	89%
Percentuale del Management assunto localmente per sedi operative significative						
Italia	88%	100%	84%	86%	100%	88%
USA	93%	100%	93%	93%	100%	94%
Asia	100%	100%	100%	78%	100%	80%

GRI 205-2 Formazione su policy e procedure anti-corruzione

Formazione su policy e procedure anti-corruzione (2017) ²⁹			
Tipo di formazione	N. partecipanti	Totale ore	% dipendenti formati
Modello organizzativo 231/01	416	850	95%

GRI 401-1 Numero e tasso di nuove assunzioni e turnover del personale

GRUPPO SAES										
Entrate										
Numero di persone	Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2017					Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2016				
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso
Uomini	48	53	21	122	15%	64	54	9	127	17%
Donne	15	15	8	38	13%	17	14	5	36	13%
Totale	63	68	29	160	15%	81	68	14	163	16%

²⁹ Il dato si riferisce solo a SAES Getters S.p.A. (Lainate e Avezzano).

Uscite										
Numero di persone	Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2017					Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2016				
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso
Uomini	32	43	17	92	12%	34	21	8	63	8%
Donne	10	13	5	28	10%	6	8	2	16	6%
Totale	42	56	22	120	11%	40	29	10	79	8%

ITALIA										
Entrate										
Numero di persone	Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2017					Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2016				
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso
Uomini	8	8	2	18	5%	6	7	0	12	4%
Donne	1	1	0	2	2%	2	2	0	4	3%
Totale	9	9	2	20	4%	8	9	0	17	4%
Uscite										
Numero di persone	Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2017					Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2016				
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso
Uomini	0	8	2	10	3%	2	6	1	9	3%
Donne	0	3	3	6	5%	0	3	0	3	3%
Totale	0	11	5	16	3%	2	9	1	12	3%

ASIA										
Entrate										
Numero di persone	Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2017					Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2016				
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso
Uomini	1	1	0	2	9%	1	0	0	1	5%
Donne	1	1	0	2	18%	0	1	0	1	11%
Totale	2	2	0	4	12%	1	1	0	2	6%

Uscite										
Numero di persone	Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2017					Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2016				
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso
Uomini	0	0	1	1	4%	0	1	0	1	5%
Donne	0	0	0	0	0%	0	1	0	1	11%
Totale	0	0	1	1	3%	0	2	0	2	6%

USA										
Entrate										
	Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2017					Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2016				
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso
Uomini	39	44	19	102	24%	57	47	9	113	28%
Donne	13	13	8	34	22%	15	11	5	31	22%
Totale	52	57	27	136	23%	72	58	14	144	26%
Uscite										
	Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2017					Dal 1 gennaio al 31 Dicembre 2016				
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	Tasso
Uomini	32	35	14	81	19%	32	14	7	53	13%
Donne	10	10	2	22	14%	6	4	2	12	9%
Totale	42	45	16	103	18%	38	18	9	65	12%

GRI 403-2 Giorni persi, tasso di assenteismo e malattie professionali; Tasso di infortuni sul lavoro, di malattia, di giornate di lavoro perse, suddivise per genere

GRUPPO SAES						
	2017			2016		
	Uomini	Donne	Valore medio	Uomini	Donne	Valore medio
Tasso di assenteismo	1%	2%	1%	1%	3%	2%

ITALIA						
	2017			2016		
	Uomini	Donne	Valore medio	Uomini	Donne	Valore medio
Tasso di assenteismo	3%	6%	3%	2%	5%	3%

ASIA						
	2017			2016		
	Uomini	Donne	Valore medio	Uomini	Donne	Valore medio
Tasso di assenteismo	0%	3%	1%	0%	9%	3%

USA						
	2017			2016 ³⁰		
	Uomini	Donne	Valore Medio	Uomini	Donne	Valore medio
Tasso di assenteismo	0%	0%	0%	1%	1%	1%

GRUPPO SAES						
n. giorni	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Giorni Persi per infortuni	82	85	167	575	133	708
Infortuni e malattie professionali						
n. casi	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Malattie professionali	-	-	-	2	-	2
Infortuni	21	5	26	15	3	18
di cui mortali	-	-	-	-	-	-
Tipologia di infortuni						
n. casi	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Infortuni sul luogo di lavoro	21	5	26	15	3	18
Infortuni in itinere	-	-	-	-	-	-
Indicatori salute e sicurezza						
	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Indice di Gravità	0,06	0,0002	0,09	0,36	0,0002	0,33
Tasso d'infortunio	14,78	10,38	13,67	10,08	6,00	9,05

³⁰E' esclusa dal calcolo Memry, Corp. per assenza di dati.

ITALIA						
n. giorni	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Giorni Persi per infortuni	5	-	5	114	-	114
Infortuni e malattie professionali						
n. casi	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Malattie professionali	-	-	-	-	-	-
Infortuni	1	-	1	-4	-	4
di cui mortali	-	-	-	-	-	-
Tipologia di infortuni						
n. casi	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Infortuni sul luogo di lavoro	1	-	1	-4	-	4
Infortuni in itinere	-	-	-	-	-	-
Indicatori salute e sicurezza						
n. giorni	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Indice di Gravità	0,009	-	0,006	0,188	-	0,140
Tasso d'infortunio	1,84	-	1,40	8,19	-	6,16

USA						
n. giorni	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Giorni Persi per infortuni	77	85	162	461	133	594
Infortuni e malattie professionali						
n. casi	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Malattie professionali	0	-	0	2	-	2
Infortuni	20	5	25	11	3	14
di cui mortali	-	-	-	-	-	-
Tipologia di infortuni						
n. casi	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Infortuni sul luogo di lavoro	20	5	25	11	3	14
Infortuni in itinere	-	-	-	-	-	-
Indicatori Salute e Sicurezza						
n. giorni	2017			2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Indice di gravità	0,09	0,27	0,14	0,46	0,39	0,44
Tasso d'infortunio	22,82	16,01	21,03	11,00	8,84	10,45

Metodo di calcolo degli indici di salute e sicurezza

Il tasso d'infortunio è stato calcolato secondo la seguente formula: (infortuni sul luogo di lavoro/ ore lavorate)*1.000.000. Si specifica che ai fini del calcolo non sono state incluse le ore lavorate dei collaboratori esterni (n°totale pari a 65 collaboratori esterni nel 2017).

L'indice di gravità è stato calcolato secondo la seguente formula: (giorni persi per infortuni/ ore lavorabili)*1.000. Si specifica che ai fini del calcolo non sono state incluse le ore lavorate dei collaboratori esterni (n°totale pari a 65 collaboratori esterni nel 2017).

Il tasso di assenteismo è stato calcolato secondo la seguente formula: (giorni di assenza /giornate lavorabili)*100. Si specifica che ai fini del calcolo non sono state incluse le ore lavorate dei collaboratori esterni (n°totale pari a 65 collaboratori esterni nel 2017).

GRI 404-1 Ore medie di formazione per dipendente, suddivise per genere e categoria

Ore di formazione						
	al 31 Dicembre 2017					
	Ore Uomini	Media ore/uomini	Ore Donne	Media ore/donne	Ore Totali	Media ore/categoria
Manager	1.042	14	237	22	1.278	15
Impiegati	4.169	17	1.610	14	5.779	16
Operai	4.618	10	1.032	6	5.649	9
Totale	9.828	12	2.878	10	12.707	12

Ore di formazione						
	al 31 Dicembre 2016					
	Ore Uomini	Media ore/uomini	Ore Donne	Media ore/donne	Ore Totali	Media ore/categoria
Manager	1.063	15	235	20	1.298	15
Impiegati	3.140	13	1.021	10	4.161	12
Operai	5.130	12	1.594	10	6.724	11
Totale	9.334	12	2.850	11	12.183	12

GRI 404-3 Percentuale di dipendenti valutati sulle performance e sviluppo di carriera

GRUPPO SAES						
Dipendenti che ricevono una regolare valutazione della performance e di carriera						
Numero di persone	al 31 Dicembre 2017					
	Uomini	% Uomini	Donne	% Donne	Totale	% Totale
Manager	73	95%	11	100%	84	95%
Impiegati	204	82%	90	78%	294	81%
Operai	326	71%	122	77%	448	72%
Totale	603	77%	223	78%	826	77%
Numero di persone	al 31 Dicembre 2016					
	Uomini	% Uomini	Donne	% Donne	Totale	% Totale
Manager	70	96%	12	100%	82	96%
Impiegati	201	80%	72	69%	273	77%
Operai	293	67%	120	78%	413	70%
Totale	564	74%	204	76%	768	74%

GRI 405-1 Diversità degli organi di governo e dei dipendenti

GRUPPO SAES						
Personale del Gruppo per categoria professionale e genere						
	al 31 Dicembre 2017			al 31 Dicembre 2016		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Manager	77	11	88	73	12	85
Impiegati	249	115	364	251	104	355
Operai	462	159	621	439	154	593
Totale	788	285	1073	763	270	1033

GRUPPO SAES								
Personale del Gruppo per categoria professionale e fascia di età								
Numero di persone	al 31 Dicembre 2017				al 31 Dicembre 2016			
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	Totale
Manager	0	34	54	88	2	33	50	85
Impiegati	41	206	117	364	38	213	104	355
Operai	106	288	227	621	101	278	214	593
Totale	147	528	398	1073	141	524	368	1033

GRUPPO SAES				
Personale del Gruppo per categoria professionale e genere				
	al 31 Dicembre 2017		al 31 Dicembre 2016	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Manager	87%	13%	86%	14%
Impiegati	68%	32%	71%	29%
Operai	74%	26%	74%	26%
Totale	73%	27%	74%	26%

GRUPPO SAES						
Personale del Gruppo per categoria professionale e fascia di età						
	al 31 Dicembre 2017			al 31 Dicembre 2016		
	<30 anni	30-50 anni	>50 anni	<30 anni	30-50 anni	>50 anni
Manager	0%	39%	61%	2%	39%	59%
Impiegati	11%	57%	32%	11%	60%	29%
Operai	17%	46%	37%	17%	47%	36%
Totale	14%	49%	37%	14%	50%	36%

CAPITOLO 5: Il nostro impegno verso l'ambiente

GRI 302-1 / GRI 301-2 Consumo di energia all'interno e all'esterno dell'organizzazione

Consumi di energia					
Tipologia	Unità di misura	2017		2016	
		Totale	Totale GJ	Totale	Totale GJ
Riscaldamento					
Gas Naturale	m³	1.651.547	62.759	1.416.861	53.841
Energia Elettrica					
Energia Elettrica acquistata	kWh	22.023.679	79.285	19.458.394	70.050

Consumi di energia totali			
Consumi di energia	Unità di misura	2017	2016
		Totale	Totale
Gas Naturale	GJ	62.759	53.841
Energia elettrica acquistata	GJ	79.285	70.050
Totale	GJ	142.044	123.891

GRI 302-4 Riduzione del consumo di energia

SAES Getters S.p.A. – Unità di Lainate

Iniziative per ridurre il consumo energetico			
Iniziativa	Unità di misura	Anno di riferimento	Stima del risparmio ottenuto
Installazione di controlli crepuscolari su bagni e corridoi	kWh	2017	1.000
Totale risparmi energetici			1.000 kWh

SAES Getters S.p.A. – Unità di Avezzano

Iniziative per ridurre il consumo energetico			
Iniziativa	Unità di misura	Anno di riferimento	Stima del risparmio ottenuto
Installazione condizionatore autonomo rep. IQC fabbricato F5, svincolato dall'impianto generale degli uffici in modo da gestire i diversi orari di funzionamento (IQC h24 ore, uffici 8 ore)	Sm3 metano	2017	7.282
Totale risparmi energetici			7.282 Sm3

SAES Smart Materials, Inc.

Iniziative per ridurre il consumo energetico			
Iniziativa	Unità di misura	Anno di riferimento	Stima del risparmio ottenuto
Ampliamento impianti LED ad alta efficienza installati nel 2016	kWh	2017	72.770
Totale risparmi energetici			72.770 kWh

GRI 303-1 Prelievo totale di acqua per fonte

Prelevi di risorse idriche			
Fonte	Unità di misura	2017	2016
		Volume	
Acquedotto	m ³	65.667	70.372
Pozzi	m ³	10.639	8.486
Totale	m³	76.307	78.858

305 -1 / 305 – 2 Emissione dirette (scope 1) e indirette (scope 2) di Gas ad effetto serra

Scope	Unità di misura	2017	2016
Scope 1	Tonnellate CO ₂ eq.	3.450	2.780
Scope 2	Tonnellate CO ₂ eq.	7.834	7.839
Totale	Tonnellate CO₂ eq.	11.284	10.619

Emissioni Scope 2 (2017)	
Metodo Location based	Metodo Market based
Tonnellate CO ₂ eq.	Tonnellate CO ₂ eq
7.834	10.333

Fattori di emissione elettricità "Location based"		
Paese	kg CO ₂ /kWh	Fonte
USA	0,3516	DEFRA 2017
Italia	0,3516	DEFRA 2017
Fattori di emissione elettricità "Market based"		
Paese	kg CO ₂ /kWh	
USA	0,452	eGRID summary tables
Italia	0,471	AIB - 2016 European Residual Mix
Fattori di emissione Gas naturale		
Paese	kg CO ₂ /m ³	Fonte
USA	2,097	DEFRA 2017
Italia	2,097	DEFRA 2017

305-7 NOx, SOx, e altre tipologie di emissioni in atmosfera in atmosfera

Altre emissioni di gas				
	2017		2016	
	Unità di misura	Bilancio di massa globale	Unità di misura	Bilancio di massa globale
NOx	Ton/anno	1,49	Ton/anno	1,47
Particolato (PM)	Ton/anno	0,38	Ton/anno	0,47
SOx	Ton/anno	0,28	Ton/anno	0,39

GRI 306-1 Acqua totale scaricata per qualità e destinazione

Scarichi d'acqua			
	2017		2016
	Unità di misura	Totale	Totale
Fognatura	m ³	47.481,55	43.954,79
Acque superficiali	m ³	9.526,44	9.525,60
Depurazione	m ³	529,71	1.054,00
Totale	m³	57.537,70	54.534,39

GRI 306-2 Rifiuti per tipo e metodo di smaltimento

Rifiuti per tipo e metodo di smaltimento									
Metodo di smaltimento	2017					2016			
	Unità di misura	Pericolosi	Non pericolosi	Totale	%	Pericolosi	Non pericolosi	Totale	%
Smaltimento	Ton	330,2	649,0	979	48,32%	147,7	335,7	483	26,8%
Riciclo	Ton	8,4	1.013,0	1.021	50,41%	14,2	993,2	1.007	55,9%
Incenerimento	Ton	2,6	23,0	26	1,3%	44,3	23,0	67	3,7%
Discarica	Ton	0,2	0,0	0,16	0,01%	245,2	0,0	245	13,6%
Totale	Ton	341,2	1.685	2.026	100,0%	451	1.352	1.803	100,0%

GRI Content Index

Indicatori GRI- Standards	Descrizione	Pagine	Omission
Profilo dell'organizzazione			
102-1	Nome dell'organizzazione.	304-305	
102-2	Principali marchi, prodotti e/o servizi.	305-306	
102-3	Sede principale.	307	
102-4	Numero dei Paesi nei quali l'organizzazione svolge la propria attività operativa e Paesi in cui l'organizzazione ha attività o in cui l'attività svolta ha un specifico rilievo rispetto agli elementi di sostenibilità trattati nel relativo Rapporto di Sostenibilità.	307	
102-5	Assetto proprietario e forma legale.	306; 323	
102-6	Mercati coperti (inclusa la copertura geografica, settori di attività e tipologia di clienti e destinatari).	307	
102-7	Dimensione dell'organizzazione.	307	
102-8	Numero di dipendenti suddiviso per contratto e genere.	341; 366	
102-9	Descrizione della catena di fornitura dell'organizzazione.	328-360	

Profilo dell'organizzazione (segue)			
102-10	Cambiamenti significativi avvenuti nel periodo di riferimento nelle dimensioni e nella struttura dell'organizzazione o nella filiera.	301	
102-11	Modalità di applicazione del principio o approccio prudenziale.	315-316	
102-12	Adozione di codici di condotta, principi e carte sviluppati da enti/associazioni esterne relativi a performance economiche, sociali e ambientali.	315-316	
102-13	Appartenenza a associazioni o organizzazioni nazionali o internazionali di promozione della sostenibilità.	315-316	
Strategia			
102-14	Dichiarazione da parte del top manager che guida l'organizzazione.	299	
Etica e integrità			
102-16	Valori, principi, standard e regole di comportamento adottate dall'organizzazione.	312; 314	
Governance			
102-18	Struttura di governo dell'organizzazione.	310; 311	
Stakeholder engagement			
102-40	Elenco degli stakeholder coinvolti dall'organizzazione.	318	
102-41	Percentuale dei dipendenti coperti da accordi collettivi di contrattazione.	367	
102-42	Principi per identificare gli stakeholder da coinvolgere.	317-318	
102-43	Approccio dell'organizzazione rispetto al concetto di stakeholder engagement, inclusa la frequenza di coinvolgimento per tipologia e gruppo di stakeholder e indicazione sull'attività di coinvolgimento e l'interazione nel processo di rendicontazione.	318	
102-44	Temi rilevanti sollevati attraverso il coinvolgimento degli stakeholder e come l'organizzazione ha risposto, inclusa la redazione del rapporto. Elenco dei gruppi di stakeholder che hanno sollevato i temi oggetto di analisi.	318-321	

Dichiarazione Non Finanziaria del Gruppo SAES

Pratica di reporting			
102-45	Entità incluse nel bilancio consolidato dell'organizzazione o documenti equivalenti.	300	
102-46	Processo per la definizione del perimetro di rendicontazione e delle limitazioni.	300	
102-47	Aspetti materiali identificati nel processo di analisi per la definizione del perimetro di rendicontazione.	321; 359-360	
102-48	Modifiche di informazioni inserite nei report precedenti e le motivazioni di tali modifiche.	N/A	
102-49	Cambiamenti significativi dell'obiettivo e delle limitazioni rispetto al precedente periodo di rendicontazione.	N/A	
102-50	Periodo di rendicontazione.	300	
102-51	Data dell'ultimo rapporto.	N/A	
102-52	Periodicità di rendicontazione.	300	
102-53	Contatti e indirizzi utili per chiedere informazioni sul bilancio.	303	
102-54	Specificare l'opzione di conformità con i GRI Standard prescelta dall'organizzazione.	300	
102-55	GRI context index	380	
102-56	Assurance esterna del report	391	
SPECIFIC STANDARD DISCLOSURE			
CATEGORIA: ECONOMICA			
PERFORMANCE ECONOMICA			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	322	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	322	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	322	

Dichiarazione Non Finanziaria del Gruppo SAES

Performance economica			
201-1	Valore economico direttamente generato e distribuito.	325	
PRESENZA SUL MERCATO			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	322	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	322	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	322	
Presenza sul mercato			
202-2	Percentuale dei senior manager assunti nella comunità locale.	349; 368	
PRATICHE DI APPROVVIGIONAMENTO			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	322	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	322	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	322	
Pratiche di approvvigionamento			
204-1	Proporzione di spesa concentrata sui fornitori locali.	327	
ANTICORRUZIONE			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	309	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	309	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	309	
Anticorruzione			
205-2	Comunicazione e formazione su policy e procedure sull'anti-corruzione.	367	

CATEGORIA: AMBIENTALE			
ENERGIA			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	350	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	350	
103-3	Valutazione sull'approccio del management	350	
Energia			
302-1	Consumo di energia all'interno dell'organizzazione.	353	
302-3	Intensità energetica	353	
302-4	Riduzione del consumo di energia.	353	
ACQUA			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	350	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	350	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	350	
Acqua			
303-1	Prelievo d'acqua per fonte.	356	
EMISSIONI			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	350	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	350	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	350	

Dichiarazione Non Finanziaria del Gruppo SAES

Emissioni			
305-1	Emissioni dirette di gas a effetto serra (Scope 1).	354-355; 377-378	
305-2	Emissioni indirette di gas a effetto serra (Scope 2).	354-355; 377-378	
305-5	Riduzione delle emissioni.	354-355; 377-378	
305-7	NOx, SOx e altre emissioni significative in atmosfera.	354-355; 377-378	
SCARICHI E RIFIUTI			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	350	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	350	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	350	
Scarichi e rifiuti			
306-1	Scarichi d'acqua per qualità e destinazione.	357-358	
306-2	Rifiuti per tipologia e per metodi di smaltimento.	357-358	
COMPLIANCE AMBIENTALE			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	309	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	309	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	309	
Compliance ambientale			
307-1	Valore delle multe e numero delle sanzioni per violazione di leggi e regolamenti in materia.	Non si segnalano multe e/o sanzioni per violazioni di leggi e regolamenti in materia	

VALUTAZIONE AMBIENTALE DEI FORNITORI			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	322	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	322	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	322	
Valutazione ambientale dei fornitori			
308-1	Percentuale di nuovi fornitori valutati in base alla relativa implementazione di criteri ambientali.	Il Gruppo non adotta politiche di valutazione dei fornitori sulla base di criteri ambientali	
CATEGORIA: SOCIALE			
OCCUPAZIONE			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	339	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	339	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	339	
Occupazione			
401-1	Nuovi assunti e turnover del personale.	342-343; 368-369	
RELAZIONI INDUSTRIALI			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	339	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	339	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	339	
Relazioni industriali			
402-1	Periodi minimi di preavviso per cambiamenti nelle attività, inclusa l'eventuale specifica nei relativi contratti collettivi di lavoro.	346	

SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	339	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	339	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	339	
Salute e sicurezza sul lavoro			
403-2	Percentuale di infortuni e infortuni sul lavoro, malattia, giornate di lavoro perse, assenteismo e numero totale di decessi, divisi per area geografica e genere.	347-348; 370-372	
FORMAZIONE E ISTRUZIONE			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	339	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	339	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	339	
Formazione e istruzione			
404-1	Ore medie di formazione annue per dipendente, suddivise per genere e categoria.	343-346; 371-373	
404-3	Percentuale dei dipendenti che ricevono regolarmente valutazioni delle performance dello sviluppo della propria carriera, suddivisa per genere e categoria.	343-346; 371-373	
DIVERSITÀ E PARI OPPORTUNITÀ			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	339	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	339	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	339	
Diversità e pari opportunità			
405-1	Diversità degli organi di governo e dei dipendenti.	310; 341; 349	

Dichiarazione Non Finanziaria del Gruppo SAES

LAVORO MINORILE			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	322	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	322	
103-3	Valutazione sull'approccio del management	322	
Lavoro minorile			
408-1	Operazione e fornitori che presentano rischi significativi in materia di lavoro minorile	362	
LAVORO FORZATO			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	322	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	322	
103-3	Valutazione sull'approccio del management	322	
Lavoro forzato			
409-1	Operazione e fornitori che presentano rischi significativi in materia di lavoro forzato	362	
VALUTAZIONE DEI FORNITORI IN MATERIA SOCIALE			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	322	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	322	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	322	
Valutazione dei fornitori in materia sociale			
414-1	Nuovi fornitori valutati in base a criteri sociali.	Il Gruppo non adotta politiche di valutazione dei fornitori sulla base di criteri sociali	

SALUTE E SICUREZZA DEI CONSUMATORI			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	329	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	329	
103-3	Valutazione sull'approccio del management	329	
Salute e sicurezza dei consumatori			
416-1	Percentuale di categorie di prodotti e servizi per i quali sono previste attività di valutazione della salute e della sicurezza	337-338	
MARKETING E LABELING			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	329	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	329	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	329	
Marketing e labeling			
417-1	Requisiti di informazioni ed etichettatura di prodotti e servizi.	337-338	
COMPLIANCE SOCIO-ECONOMICA			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	309	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	309	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	309	
Compliance socio-economica			
419-1	Valore delle multe e numero delle sanzioni per violazione di leggi e regolamenti in ambito economico e sociale.	Non si segnalano multe e/o sanzioni per violazioni di leggi e regolamenti in materia	

RICERCA E SVILUPPO			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	329	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	329	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	329	
CUSTOMER SATISFACTION, GESTIONE DEL RAPPORTO CON I CLIENTI			
Management approach			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini.	329	
103-2	Informazioni generali sull'approccio del management e relative caratteristiche.	329	
103-3	Valutazione sull'approccio del management.	329	

**Relazione della Società di Revisione sulla
Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE SULLA DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO AI SENSI DELL'ART. 3, C. 10 DEL D.LGS. 254/2016 E DELL'ART. 5 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 20267

Al Consiglio di Amministrazione di Saes Getters S.p.A.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 (di seguito "Decreto") e dell'articolo 5 del Regolamento CONSOB n. 20267, siamo stati incaricati di effettuare l'esame limitato ("*limited assurance engagement*") della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo Saes Getters (il "Gruppo") relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 predisposta ex art. 4 Decreto, e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2018 (di seguito "DNF").

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la DNF

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della DNF in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e ai "*Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards*" definiti nel 2016 dal GRI - *Global Reporting Initiative* (di seguito "*GRI Standards*"), da essi individuati come standard di rendicontazione.

Gli Amministratori sono altresì responsabili, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno da essi ritenuta necessaria al fine di consentire la redazione di una DNF che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili inoltre per l'individuazione del contenuto della DNF, nell'ambito dei temi menzionati nell'articolo 3, comma 1, del Decreto, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo e nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotti.

Gli Amministratori sono infine responsabili per la definizione del modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, nonché, con riferimento ai temi individuati e riportati nella DNF, per le politiche praticate dal Gruppo e per l'individuazione e la gestione dei rischi generati o subiti dallo stesso.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto.

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e di indipendenza del *Code of Ethics for Professional Accountants* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale. La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1 (ISQC Italia 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere, sulla base delle procedure svolte, una conclusione circa la conformità della DNF rispetto a quanto richiesto dal Decreto e ai *GRI Standards*. Il nostro lavoro è stato svolto secondo quanto previsto dal principio "*International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (Revised) - Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*" (di seguito "*ISAE 3000 Revised*"), emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board* (IAASB) per gli incarichi di *limited assurance*. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che la DNF non contenga errori significativi. Pertanto, il nostro esame ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l'*ISAE 3000 Revised* ("*reasonable assurance engagement*") e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

Le procedure svolte sulla DNF si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nella DNF, nonché analisi di documenti, ricalcoli ed altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti procedure:

1. Analisi dei temi rilevanti in relazione alle attività ed alle caratteristiche dell'impresa rendicontati nella DNF, al fine di valutare la ragionevolezza del processo di selezione seguito alla luce di quanto previsto dall'art. 3 del Decreto e tenendo presente lo standard di rendicontazione utilizzato.
2. Analisi e valutazione dei criteri di identificazione del perimetro di consolidamento, al fine di riscontrarne la conformità a quanto previsto dal Decreto.
3. Comparazione tra i dati e le informazioni di carattere economico-finanziario incluse nella DNF ed i dati e le informazioni inclusi nel Bilancio Consolidato del Gruppo Saes Getters.
4. Comprensione dei seguenti aspetti:
 - modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, con riferimento alla gestione dei temi indicati nell'art. 3 del Decreto;
 - politiche praticate dall'impresa connesse ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto, risultati conseguiti e relativi indicatori fondamentali di prestazione;
 - principali rischi, generati o subiti connessi ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto.

Relativamente a tali aspetti sono stati effettuati inoltre i riscontri con le informazioni contenute nella DNF e effettuate le verifiche descritte nel successivo punto 5, lett. a).

5. Comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative significative incluse nella DNF.

In particolare, abbiamo svolto interviste e discussioni con il personale della Direzione di Saes Getters S.p.A. e con il personale di Memry Corporation e abbiamo svolto limitate verifiche documentali, al fine di raccogliere informazioni circa i processi e le procedure che supportano la raccolta, l'aggregazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati e delle informazioni di carattere non finanziario alla funzione responsabile della predisposizione della DNF.

Inoltre, per le informazioni significative, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo:

- a livello di capogruppo e società controllate:
 - a) con riferimento alle informazioni qualitative contenute nella DNF, e in particolare a modello aziendale, politiche praticate e principali rischi, abbiamo effettuato interviste e acquisito documentazione di supporto per verificarne la coerenza con le evidenze disponibili;
 - b) con riferimento alle informazioni quantitative, abbiamo svolto sia procedure analitiche che limitate verifiche per accertare su base campionaria la corretta aggregazione dei dati.
- per la sede e il sito produttivo di Lainate di Saes Getters S.p.A., che abbiamo selezionato sulla base della loro attività, del loro contributo agli indicatori di prestazione a livello consolidato e della loro ubicazione, abbiamo effettuato visite in loco nel corso delle quali ci siamo confrontati con i responsabili e abbiamo acquisito riscontri documentali circa la corretta applicazione delle procedure e dei metodi di calcolo utilizzati per gli indicatori.

Conclusioni

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la DNF del Gruppo Saes Getters relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e ai *GRI Standards*.

Altri aspetti

I dati comparativi presentati nella DNF in relazione all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, non sono stati sottoposti a verifica.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giovanni Gasperini
Socio

Milano, 30 marzo 2018