



SARAS: risultati¹ primo trimestre 2009

Nonostante la congiuntura difficile Saras consegue un EBITDA *Comparable* di 91 milioni di Euro

Primo trimestre 2009

- EBITDA *Reported* di Gruppo pari a 144,6 milioni di Euro (-4% rispetto al Q1/08)
- EBITDA *Comparable*² di Gruppo pari a 91,1 milioni di Euro (-38% rispetto al Q1/08)
- Utile Netto *Reported* di Gruppo pari a 58,2 milioni di Euro (-26% rispetto al Q1/08)
- Utile Netto *Adjusted*³ di Gruppo pari a 25,3 milioni di Euro (-66% rispetto al Q1/08)
- Margine di raffinazione Saras pari a 4,9 \$/bl
 - Premio sul benchmark EMC pari a 1,7 \$/bl
- Posizione Finanziaria Netta: pari a -223 milioni di Euro, in miglioramento di 110 milioni di Euro rispetto alla posizione negativa per 333 milioni di Euro di fine 2008

Milano, 12 maggio, 2009. – Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri sotto la presidenza di Gian Marco Moratti ed ha approvato i risultati del primo trimestre 2009. A margine del Consiglio il Presidente ha dichiarato: **“Nel primo trimestre è proseguita la riduzione della domanda di prodotti petroliferi, iniziata nella seconda metà dello scorso anno, come conseguenza della recessione economica. Tale scenario ha portato ad una riduzione anche nei consumi di diesel su scala Europea ed una conseguente contrazione dei margini di raffinazione. Nel sopraccitato scenario di mercato, Saras ha iniziato una parte significativa delle proprie attività di manutenzione programmata, che hanno limitato temporaneamente la capacità di conversione e ridotto l'EBITDA. Tuttavia, abbiamo rafforzato la posizione finanziaria netta, portando la leva finanziaria al di sotto del 15% - un importante punto di forza nell'attuale contesto di rallentamento economico globale.”**

¹ Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Corrado Costanzo dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

² EBITDA *comparable*: calcolato secondo i principi contabili IFRS, corretto per poste non ricorrenti, variazione del fair value degli strumenti derivati, e valutando gli inventari petroliferi sulla base della metodologia LIFO, che non include rivalutazioni e svalutazioni

³ Utile Netto *adjusted*: utile netto corretto per la differenza tra inventari a LIFO e inventari a FIFO dopo le imposte, poste non ricorrenti dopo le imposte e variazioni del fair value degli strumenti derivati dopo le imposte. I risultati *Comparable* ed *Adjusted* non sono soggetti a revisione contabile.



Dettagli della conference call di commento ai risultati 12 maggio 2009

16:00 C.E.T. si terrà una conference call per gli analisti e gli investitori istituzionali, durante la quale sarà discussa una presentazione già disponibile sul nostro sito internet www.saras.it a partire dalle 7:30 C.E.T.

Numeri da chiamare per la conference call:

Dall'Italia: +39 02 36 00 90 16

Dal Regno Unito: 0 808 238 9072

Dagli USA: +1 866 508 8020

Il link per collegarsi alla webcast è il seguente:

http://www.thomson-webcast.net/uk/dispatching/?event_id=fdc888856fab29e82c75b8a69c5f373b&portal_id=631d32d312bb9a535ffc19ae06bbd85c

Il Playback e la trascrizione della *live webcast* saranno disponibili sul nostro sito internet.

Contatti:

Massimo Vacca

Saras – Head of Investor Relations

Tel + 39 02 7737376

Rafaella Casula

Saras – IR Officer and Financial Communications

Tel. +39 02 7737495

Michele Crisci - Alessandra Gelmini

Saras – IR Assistants

Tel + 39 02 7737642

ir@saras.it

IL GRUPPO SARAS

Il Gruppo Saras, la cui attività ha origine nel 1962 per iniziativa di Angelo Moratti, opera nel settore energetico ed è uno dei principali operatori italiani ed europei nella raffinazione del petrolio. Le sue aree di attività sono la vendita e la distribuzione dei prodotti petroliferi nel mercato nazionale ed internazionale, direttamente ed attraverso le controllate Saras Energia S.A. in Spagna ed Arcola Petrolifera S.p.A. in Italia. Il Gruppo inoltre opera nell'area di produzione e vendita di energia elettrica attraverso la consociata Sarlux S.r.l. e Parchi Eolici Ulassai S.r.l..

Il Gruppo conta circa 2000 dipendenti al 31/12/2008 e presenta un valore dei ricavi da vendite e prestazioni al netto delle accise pari a circa 8,7 miliardi di Euro. Il margine operativo lordo *comparable* nel 2008 è stato pari a 673 milioni di Euro, e l'utile netto *adjusted* è stato pari a 327 milioni di Euro (i dati *comparable* ed *adjusted* non sono soggetti a revisione contabile e vengono corretti per poste non ricorrenti e calcolati valorizzando gli inventari secondo la metodologia LIFO, che non include valutazioni e svalutazioni).

Saras svolge la propria attività di raffinazione mediante la raffineria di Sarroch (Cagliari), sulla costa meridionale della Sardegna, la più grande raffineria del Mediterraneo per capacità produttiva, e una delle raffinerie a più elevata complessità nell'Europa occidentale. La capacità di raffinazione è circa 15 milioni di tonnellate per anno e rappresenta circa il 15% della capacità italiana. L'impianto di generazione di energia elettrica IGCC Sarlux ha una capacità di 575 megawatt e produzione annuale eccedente i 4 miliardi di KWh interamente venduti al GSE (l'ente nazionale che gestisce l'energia da fonti rinnovabili).



Principali dati finanziari

Riportiamo di seguito i principali dati finanziari del trimestre, confrontati con quelli relativi allo stesso periodo dell'anno scorso. I dati *comparable* ed *adjusted* non sono soggetti a revisione contabile.

Principali dati di conto economico del Gruppo Saras:

Milioni di Euro	Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
RICAVI	1.228	2.054	-40%	1.719
EBITDA	144,6	151,4	-4%	(275,0)
EBITDA comparable	91,1	148,1	-38%	168,9
EBIT	100,0	113,3	-12%	(322,1)
EBIT comparable	46,5	110,0	-58%	121,8
UTILE NETTO	58,2	78,3	-26%	(248,3)
UTILE NETTO adjusted	25,3	75,4	-66%	95,1

Altri dati di Gruppo:

Milioni di EURO	Q1/09	Q1/08	Q4/08
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(223)	77	(333)
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	61	59	81
CASH FLOW OPERATIVO	170	163	(4)

Commenti ai risultati del primo trimestre

L'attuale rallentamento economico si è riflesso in una contrazione della domanda di prodotti petroliferi, ed un conseguente assottigliamento dei margini di raffinazione. In tale contesto, Saras ha effettuato un ciclo di manutenzione programmata, che ha interessato alcuni impianti della raffineria e dell'IGCC, con un inevitabile impatto sui risultati. Inoltre, nel primo trimestre il segmento Marketing ha registrato una performance deludente, principalmente a causa della contrazione dei margini e dei volumi di vendita. Al contrario, la produzione di energia eolica ha registrato ottimi risultati, grazie alle favorevoli condizioni climatiche ed alla buona valorizzazione dei certificati verdi.

I Ricavi del Gruppo si sono attestati a 1.228 milioni di Euro in contrazione del 40% rispetto allo scorso anno. Tale decremento è sostanzialmente dovuto alla contrazione dei prezzi dei prodotti petroliferi.

L'EBITDA Comparable del Gruppo è stato pari a 91,1 milioni di Euro in contrazione del 38% rispetto ai risultati conseguiti nello stesso periodo dello scorso anno. Tale risultato è riconducibile allo sfavorevole scenario economico, alla riduzione della domanda di prodotti petroliferi che ha causato una contrazione dei margini anche nel segmento Marketing, ed al sopraccitato ciclo di manutenzione programmata, che ha influenzato negativamente i risultati dei segmenti Raffinazione e Generazione di Energia Elettrica. Per contro, nel primo trimestre 2009, il segmento "Eolico" ha registrato una performance estremamente soddisfacente, grazie alle favorevoli condizioni climatiche.

L'utile netto Adjusted è stato 25,3 milioni di Euro, in riduzione del 66% rispetto al primo trimestre del 2008. In aggiunta alle motivazioni già descritte in precedenza che hanno determinato una riduzione del



risultato a livello di EBITDA *comparable*, la contrazione rispetto ai risultati di Q1/08 può essere spiegata principalmente con la differenza negli oneri finanziari netti (positivi per 2,5 milioni di Euro nel Q1/08 e negativi per 3,4 milioni di Euro nel Q1/09, come chiara conseguenza della differenza di Posizione Finanziaria Netta nei due periodi presi in considerazione).

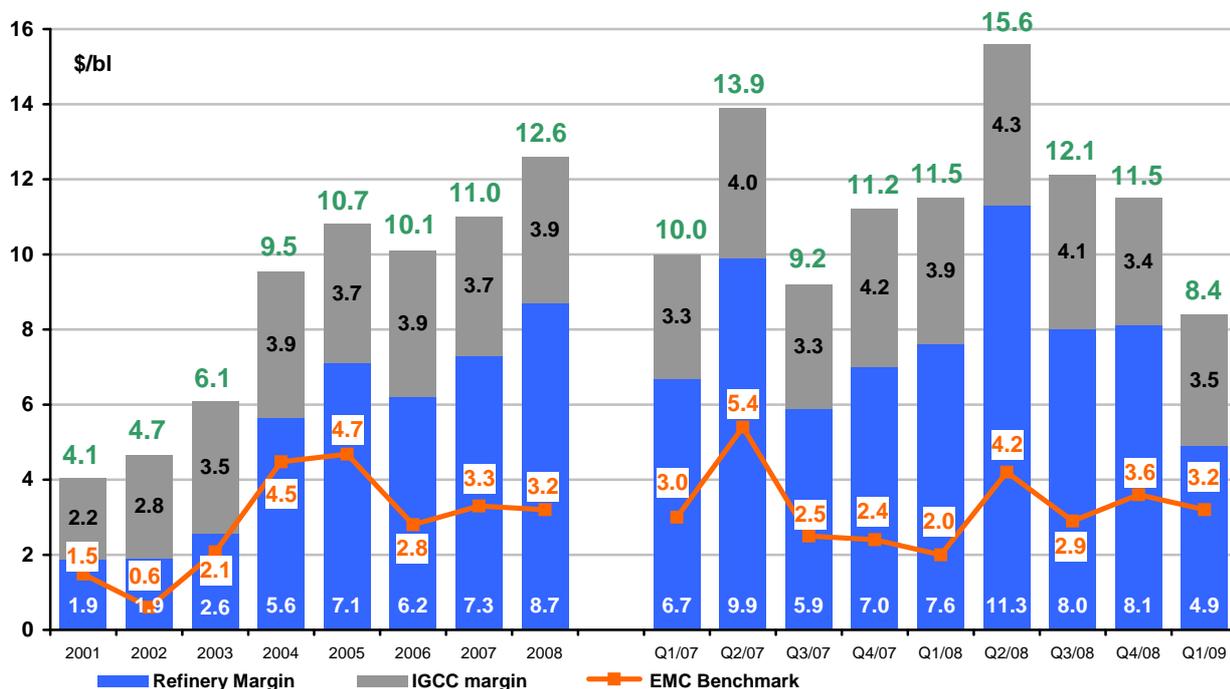
Nel primo trimestre 2009, il Gruppo ha registrato un'EBITDA *reported* (cioè calcolato secondo i principi contabili IFRS) pari a 144,6 milioni di Euro in contrazione del 4%, ed un'utile netto *reported* pari a 58,2 milioni di Euro, in calo del 26% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli Investimenti si sono attestati a 60,5 milioni di Euro, in linea con il piano di investimenti previsto per l'esercizio in corso.

La Posizione Finanziaria Netta è negativa per 223 milioni di Euro, in miglioramento di 110 milioni di Euro rispetto alla posizione negativa per 333 milioni di Euro registrata a fine 2008, grazie ai significativi flussi di cassa della gestione operativa.

Al 31 marzo 2009 le azioni in circolazione erano 927,5 milioni rispetto alle 949,9 milioni di fine marzo 2008.

Il seguente grafico mostra i margini calcolati da EMC (Energy Market Consultants) utilizzati da Saras come benchmark di riferimento. Nel primo trimestre 2009 la media del margine EMC è stata di 3,2 \$/bl (maggiore rispetto ai 2,0 \$/bl registrati nel primo trimestre 2008). Tuttavia, lo scorso anno era stato caratterizzato da un robusto crack del diesel, mentre benzina ed olio combustibile erano stati particolarmente deboli. Quest'anno invece, la forza relativa dei margini EMC può essere spiegata principalmente dalla ripresa della benzina che ha beneficiato di una domanda più stabile, grazie alla riduzione dei prezzi al consumo ed alle manutenzioni che hanno interessato numerose raffinerie.



Margine Raffinazione: (EBITDA *comparable* del settore raffinazione + Costi Fissi) / Lavorazione di raffineria nel periodo

Margine IGCC: (EBITDA del settore Power + Costi fissi) / Lavorazione di raffineria nel periodo

Benchmark EMC: margine calcolato da EMC (Energy Market Consultants) basato su una lavorazione composta da 50% grezzo Ural e 50% grezzo Brent



Analisi dei segmenti

Di seguito le informazioni principali relative all'andamento dei vari segmenti di attività del Gruppo Saras.

Raffinazione

Milioni di Euro	Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
EBITDA	89,3	91,4	-2%	(238,9)
EBITDA comparable	39,4	94,4	-58%	109,0
EBIT	68,2	73,8	-8%	(261,9)
EBIT comparable	18,3	76,8	-76%	86,0
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	52,6	38,2	0,4	57,6

Commenti ai risultati del primo trimestre

Durante il primo trimestre 2009, la recessione economica ha portato ad un'ulteriore riduzione della domanda di prodotti petroliferi. In particolare, nel mercato europeo, il diesel è stato il prodotto che ha sofferto del maggior rallentamento di domanda, a causa del suo stretto legame con il ciclo economico. Il crack del diesel è calato da un valore medio di 25,6 \$/bl in Q4/08, ad una media di 13,7 \$/bl nel Q1/09. D'altra parte, la domanda di gasolio per riscaldamento si è mantenuta su discreti livelli, a causa delle temperature più rigide nei mesi invernali appena trascorsi, rispetto allo scorso anno.

Prendendo in esame i distillati leggeri, nel corso del primo trimestre 2009 la benzina ha registrato una buona ripresa rispetto alla debole performance registrata nel 2008, riportando il valore del crack sulle medie storiche (5,5 \$/bl media per il Q1/09, rispetto ai 2,4 \$/bl del Q1/08 e ai 0,9 \$/bl del Q4/08). Il recupero della benzina può essere attribuito principalmente ai minori prezzi al consumo, e ad una significativa contrazione della produzione, legata alle fermate per manutenzione di numerose raffinerie Americane ed Europee.

Spostando l'analisi poi sulla parte più pesante del barile si nota che, nel corso del primo trimestre 2009, l'olio combustibile ha registrato un significativo rafforzamento, principalmente a causa della riduzione nella disponibilità di grezzi pesanti, la cui produzione è stata tagliata dai paesi aderenti all'OPEC, in un tentativo di porre freno alla caduta dei prezzi del grezzo. Nello specifico, il crack dell'olio combustibile ad alto tenore di zolfo si è attestato alla media di -8,8 \$/bl nel Q1/09, rispetto ad una media di -16,9 \$/bl nel Q4/08, e -27,1 \$/bl nel Q1/08.

In tale contesto di mercato, il margine di raffinazione di riferimento per Saras, **l'EMC benchmark, è stato robusto e pari a 3,2 \$/bl**, rispetto ai 2,0 \$/bl dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Tuttavia, **il premio realizzato da Saras sul margine EMC è stato di 1,7 \$/bl** (rispetto 5,6 \$/bl in Q1/08), a causa di una significativa contrazione del differenziale tra il diesel e l'olio combustibile – il cosiddetto "conversion spread", che nel Q1/09 ha registrato una media di 200 \$/ton rispetto ai 431 \$/ton del Q1/08.

La lavorazione di raffineria è stata pari a 3,72 milioni di tonnellate (27,2 milioni di barili, che corrispondono a 302 mila barili al giorno), in calo del 5% rispetto al Q1/08, nonostante le attività di manutenzione programmata, che hanno interessato un Mildhydrocracker e l'unità di Visbreaking, in linea con quanto previsto dal programma originale. Il mix delle materie prime lavorate nel primo trimestre 2009 ha favorito i grezzi più leggeri rispetto allo scorso anno (con una densità media di 33,0°API nel Q1/09 rispetto ai 32,8°API del Q1/08). Inoltre, la lavorazione conto terzi nel primo trimestre 2009 è stata paria al 28% del totale, in lieve contrazione rispetto al 30% nel Q1/08.



L'EBITDA comparabile nel Q1/09 si è attestato a 39,4 milioni di Euro in contrazione del 58% rispetto al risultato registrato lo scorso anno nello stesso periodo (94,4 milioni di Euro). Tale risultato è la conseguenza di una contrazione nel differenziale di conversione (il "conversion spread"), ed una perdita a livello di EBITDA pari a circa 25 milioni di dollari, generata dalla riduzione nella capacità di conversione, legata alle attività di manutenzione sul MHC2 e sull'unità di Visbreaking. Un'ulteriore penalizzazione quantificabile in circa 10 milioni di dollari è attribuibile alla manutenzione programmate di un gasificatore e di una turbina dell'impianto di gasificazione a ciclo combinato (IGCC), che ha portato a vendere sul mercato a prezzi scontati, il TAR normalmente utilizzato come carica per l'impianto IGCC. Una compensazione solo parziale degli effetti sopraccitati, è venuta dal rafforzamento del dollaro USA rispetto all'Euro, con una media del tasso di cambio nel primo trimestre 2009 pari a 1,30 rispetto a 1,50 nel Q1/08.

Nel primo trimestre 2009 gli **investimenti nel settore raffinazione sono stati 52,6 milioni di Euro** rispetto ai 38,2 milioni di Euro del Q1/08, in linea con il piano di investimenti previsti per l'esercizio in corso.

Margini e lavorazioni

		Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
LAVORAZIONE DI RAFFINERIA	migliaia di tons	3.723	3.920	-5%	3.933
	Milioni di barili	27,2	28,6	-5%	28,7
	Migliaia barili/giorno	302	314	-4%	312
di cui:					
<i>Lavorazione conto proprio</i>	migliaia di tons	2.688	2.729	-2%	2.532
<i>Lavorazione conto terzi</i>	migliaia di tons	1.035	1.191	-13%	1.401
TASSO DI CAMBIO	EUR/USD	1,303	1,500	-13%	1,318
MARGINE BENCHMARK EMC	\$/bl	3,2	2	60%	3,6
MARGINE RAFFINAZIONE SARAS	\$/bl	4,9	7,6	-36%	8,1

Produzione

		Q1/09	2008	2007
GPL	migliaia di tons	70	337	306
	resa	1,9%	2,2%	2,1%
NAPHTHA + BENZINE	migliaia di tons	1.007	4.056	4.039
	resa	27,1%	26,1%	27,7%
DISTILLATI MEDI	migliaia di tons	1.911	8.275	7.541
	resa	51,3%	53,3%	51,7%
OLIO COMBUSTIBILE & ALTRO	migliaia di tons	292	825	707
	resa	7,9%	5,3%	4,8%
TAR	migliaia di tons	225	1.121	1.120
	resa	6,0%	7,2%	7,7%

Il complemento al 100% della produzione, è rappresentato dai "Consumi e Perdite"



Grezzi lavorati

		Q1/09	2008	2007
Light extra sweet		59%	51%	45%
Light sweet		0%	0%	2%
Medium sweet		0%	0%	0%
Light sour		0%	0%	0%
Medium sour		14%	22%	26%
Heavy Sour		28%	27%	27%
Densità del grezzo	°API	33.0	32.7	32.9



Marketing

Si riportano i principali dati operativi e finanziari del segmento Marketing, che si concentra prevalentemente nell'attività di vendita extra-rete, in cui il Gruppo Saras opera attraverso Arcola Petrolifera S.p.A. in Italia e Saras Energia S.A. in Spagna.

Milioni di Euro	Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
EBITDA	2,8	12,7	-78%	-91,0
EBITDA <i>comparable</i>	(0,8)	6,4	-113%	7,6
EBIT	1,5	11,5	-87%	-92,5
EBIT <i>comparable</i>	(2,1)	5,2	-140%	6,1
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	4,2	10,6		14,9

Vendite

		Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
VENDITE TOTALI	migliaia di tons	1.013	1.032	-2%	1.045
di cui in Italia	migliaia di tons	308	286	8%	324
di cui in Spagna	migliaia di tons	705	746	-5%	721

Commenti ai risultati del primo trimestre

Nel primo trimestre 2009, il segmento Marketing ha risentito della crisi economica globale e della conseguente ricaduta negativa sulla domanda di prodotti petroliferi.

In particolare, nel mercato spagnolo, le vendite hanno registrato una contrazione del 7% sulla benzina e del 7,5% per i gasoli (ripartite con un calo di -10,3% per il diesel da autotrazione, ed una crescita del +0.5% per gasolio da riscaldamento e gasolio agricolo). Contestualmente, **Saras Energia ha registrato una contrazione del 5% nei volumi di vendita** rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, nonché una diminuzione dei margini.

Analogamente, nel mercato italiano, le vendite di benzina sono diminuite del 6,5%, ed i consumi di gasolio hanno registrato una contrazione del 4,5% (di cui il -12,4% nel diesel da autotrazione, +11% per il gasolio agricolo, e +3.5% per il gasolio da riscaldamento) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Tuttavia, malgrado il mercato in recessione, la controllata **Arcola ha aumentato i volumi di vendita dell' 8%**, compensando parzialmente la performance negativa della controllata spagnola.

L'EBITDA *comparable* è stato negativo per 0,8 milioni di Euro, significativamente inferiore rispetto al risultato realizzato nello stesso periodo dello scorso anno. Insieme alla sopra menzionata riduzione dei volumi di vendita e dei margini, la contrazione a livello di EBITDA è attribuibile anche alla perdita pari a circa 2 milioni di Euro sulle vendite della produzione di biodiesel derivanti dalle lavorazioni "test" iniziali.

Gli investimenti nel trimestre sono stati pari a 4,2 milioni di Euro.



Generazione di Energia Elettrica

Di seguito i principali dati del segmento Generazione di Energia Elettrica relativo all'attività di Sarlux S.r.l..

Milioni di Euro	Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
EBITDA	43,8	47,7	-8%	49,4
EBITDA comparable	43,8	47,7	-8%	49,4
EBIT	24,6	28,9	-15%	29,8
EBIT comparable	24,6	28,9	-15%	29,8
EBITDA ITALIAN GAAP	57,9	70,5	-18%	66,9
EBIT ITALIAN GAAP	43,9	57	-23%	52,5
UTILE NETTO ITALIAN GAAP	26,1	37,4	-30%	32,2
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	2,7	9,3		8,5

Altre informazioni

		Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh/1000	897	1.121	-20%	948
TARIFFA ELETTRICA	Eurocent/KWh	14,1	13,4	5%	14,2
MARGINE IGCC	\$/bl	3,5	3,9	-10%	3,4

Commenti ai risultati del primo trimestre

I risultati registrati dal segmento Generazione di Energia Elettrica sono stati in linea con le attese per il primo trimestre 2009. In particolare la **produzione di energia elettrica è stata pari a 0,897 TWh**, in contrazione del 20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2008. Tale effetto è spiegabile dal fatto che il ciclo di manutenzione programmata svolto nel corso di Q1/09 ha richiesto un maggior numero di interventi rispetto a quanto originariamente previsto.

L'EBITDA calcolato secondo i principi contabili Italiani si è attestato a 57,9 milioni di Euro, in contrazione del 18% rispetto al Q1/08. Tale risultato è spiegabile con la sopraccitata minore produzione elettrica, che è stata solo parzialmente controbilanciata da un aumento della **tariffa energetica che nel primo trimestre 2009 è stata pari a 14,1 centesimi di euro/kWh**, in crescita del 5% rispetto al Q1/08 (con il CEC a 7,3 centesimi di euro/kWh, che ancora beneficia del ritardo di 9 mesi rispetto alle quotazioni del grezzo, introdotto dalla sua formula di calcolo).

L'EBITDA comparable è stato pari a 43,8 milioni di Euro, in contrazione dell'8% rispetto all'esercizio Q1/08, per via delle minori vendite di idrogeno e vapore (in calo di 3,6 milioni di Euro), i cui ricavi non sono soggetti alla linearizzazione richiesta dai principi contabili IFRS. Più nello specifico, le minori vendite sono legate alle sia alle ridotte esigenze della raffineria, sia ad una minore produzione legata alla manutenzione programmata dell'impianto IGCC.

Gli investimenti sono stati pari a 2,7 milioni di Euro, in linea con il programma di investimenti per l'esercizio in corso.



Eolico

A seguito dell'acquisizione da parte di Saras S.p.A. delle quote possedute da Babcock & Brown Wind Energy nella controllata Parchi Eolici Ulassai S.r.l. (PEU), quest'ultima è consolidata integralmente a partire dal 30 giugno 2008. Per una migliore comprensione dei risultati, le seguenti tabelle mostrano i dati del segmento Eolico al 100%.

Milioni di Euro	Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
EBITDA	8,3	4,4	87%	3,4
Comparable EBITDA	8,3	4,4	87%	3,4
EBIT	5,9	2,1	175%	0,9
Comparable EBIT	5,9	2,1	175%	0,9

Altre informazioni

		Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh	58.556	49.773	18%	36.381
TARIFFA ELETTRICA	Eurocent/KWh	7,8	8,5	-8%	8,5
CERTIFICATI VERDI	Eurocent/KWh	8,4	8,0	5%	8,8

Commenti ai risultati del primo trimestre

Nel Q1/09, la produzione realizzata dal parco eolico di Ulassai è stata molto buona. Le **vendite di energia elettrica si sono attestate a 58.556 MWh**, in crescita del 18%, grazie alle favorevoli condizioni climatiche caratterizzate da un'elevata ventosità del sito nel periodo.

L'EBITDA comparable è stato pari a 8,3 milioni di Euro, in crescita dell'87% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie alla maggiore produzione di energia elettrica che ha più che bilanciato la lieve diminuzione della **tariffa elettrica**. Quest'ultima si **attestata a 162 Euro/MWh**, ed è stata inferiore del 2% rispetto al Q1/08 (con i Certificati Verdi valorizzati a 84 Euro/MWh, in crescita del 5%). Infine, è opportuno notare che i risultati del primo trimestre 2008, erano stati negativamente influenzati da oneri per 2,7 milioni di Euro, causati dai Certificati Verdi (sia con perdite "realizzate" che a livello di "mark to market").

Altre attività

Il segmento include le attività delle controllate Sartec S.p.A. e Akhela S.r.l..

Milioni di Euro	Q1/09	Q1/08	var %	Q4/08
EBITDA	0,4	(0,4)	200%	2,1
EBITDA comparable	0,4	(0,4)	200%	(0,5)
EBIT	(0,2)	(0,9)	78%	1,6
EBIT comparable	(0,2)	(0,9)	78%	(1,0)

Commenti ai risultati del primo trimestre

Nel primo trimestre 2009, l'**EBITDA comparable si è attestato a 0,4 milioni di Euro**, confermando il raggiungimento della posizione di break-even.



Strategia e investimenti

La recessione economica ha influenzato significativamente la domanda di prodotti petroliferi, e l'attuale scenario è notevolmente diverso dalle ipotesi originali su cui era stato basato il piano di investimenti 2008 ÷ 2011, presentato a Londra lo scorso 24 giugno 2008.

Tuttavia, la nostra strategia resta confermata e si focalizza sulla crescita della capacità di conversione, sul potenziamento della flessibilità operativa, e sull'incremento dell'efficienza energetica della raffineria di Sarroch.

Peraltro, al fine di allineare gli investimenti con l'attuale scenario di mercato, ottenere i migliori ritorni possibili per i nostri azionisti, e cogliere i benefici derivanti da una riduzione dei costi per i materiali da costruzione e per i servizi di ingegneria, gli investimenti sono stati ri-pianificati come segue:

- ✓ Gli investimenti di "Mantenimento della capacità produttiva" e quelli legati alla "Salute, sicurezza e ambiente" saranno portati avanti come da programma originale;
- ✓ Gli investimenti finalizzati alla "Crescita" pianificati per l'esercizio 2009 continueranno anch'essi come da programma originale, sia per quanto riguarda la tempistica che il budget;
- ✓ Gli investimenti a supporto della "Crescita" pianificati a partire dal 2010 e per gli anni successivi subiranno uno spostamento in avanti di circa 12 ÷ 18 mesi;
- ✓ Lo slittamento interesserà principalmente gli interventi di potenziamento (revamping) degli impianti "MHC2" e "Visbreaker", la costruzione della nuova unità di "Steam Reforming", alcuni dei progetti di Recupero Energetico nonché l'espansione del parco serbatoi della raffineria di Sarroch e la costruzione del nuovo deposito a Sagunto (Spagna).

Investimenti per segmento di attività

Milioni di Euro	Q1/09	2008	2007
RAFFINAZIONE	52,6	182,3	177
GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA	2,7	26,5	20
MARKETING	4,2	45,9	11
EOLICO	0,0	-	-
ALTRE ATTIVITA'	1,1	1,8	2
totale	60,5	256,5	210



Evoluzione prevedibile della gestione

RAFFINAZIONE

- A causa delle importanti attività di manutenzione programmata previste nel corso dell'esercizio corrente, la lavorazione di raffineria per Saras è attesa tra i 14,4 ÷ 14,7 milioni di tonnellate, per l'intero esercizio 2009. In particolare, durante il secondo trimestre 2009 vi sarà la manutenzione del Topping 1 (un unità di distillazione atmosferica), che ridurrà la lavorazione di raffineria nel trimestre a 3,1 ÷ 3,2 milioni di tonnellate (250 ÷ 260 mila barili al giorno).
- Allo stesso tempo, nel corso del Q2/09 il ciclo di manutenzione ordinaria interesserà anche l'unità di Cracking Catalitico a letto fluido (FCC), e le unità di Eterificazione ed Alkylazione (TAME ed Alky). Tali attività porteranno ad una riduzione della capacità di conversione, con una perdita stimata a livello di EBITDA pari a circa 25 milioni di dollari nel trimestre.
- Il contesto macroeconomico resta difficile, e sono in particolare le economie dei paesi più sviluppati a risentire di una recessione più profonda (stime recenti del Fondo Monetario Internazionale IMF prevedono nel 2009 un declino del PIL delle principali Economie Europee tra il -3% e il -5,6%; un simile scenario è atteso anche negli Stati Uniti e nei paesi sviluppati in area asiatica, in particolare Giappone e Corea). Tuttavia, crediamo che l'impatto di questa crisi finanziaria sia già stato ampiamente scontato dal mercato, sia in termini di calo dei consumi, che in termini di ridotti margini di raffinazione, così come osservato nel corso delle ultime settimane.
- Nel primo trimestre 2009 la media del tasso di cambio dollaro USA/Euro è stata pari a 1,30, rispetto ad una media di 1,50 nel Q1/08. Se dovesse perdurare il rafforzamento del dollaro USA nei confronti dell'Euro, ciò rappresenterebbe un beneficio per i risultati di Saras (una variazione del 15% su base annua genererebbe un incremento di EBITDA pari a circa 95 ÷ 105 ml di Euro/anno).

GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA

- L'impianto IGCC ha completato nel primo trimestre 2009 un importante ciclo di manutenzione di uno dei suoi tre treni di produzione (gasificatore – turbina), che ha portato ad una significativa riduzione nella produzione di energia elettrica. Attualmente è ripresa la piena produzione, e non sono pianificate ulteriori attività di manutenzione fino al quarto trimestre 2009. Pertanto, la produzione complessiva annua di energia elettrica rimane attesa nell'intervallo 4,15 ÷ 4,40 TWh.
- A causa del ritardo di 9 mesi incluso nella formula per il calcolo della componente CEC, la tariffa elettrica CIP6/92 per l'esercizio 2009 continuerà a beneficiare degli alti livelli di prezzo registrati dal grezzo e dai prodotti petroliferi nella prima metà dell'esercizio 2008, e solo nella seconda metà del 2009 subirà una flessione.
- Il componente "incentivo" della tariffa elettrica CIP6/92 è scaduto nell'aprile 2009, come stabilito nel contratto originale con il Gestore Nazionale della rete (GSE). In applicazione della procedura di linearizzazione prevista dai principi contabili IFRS, non si avrà alcun impatto a livello di EBITDA comparabile, che come da linearizzazione è atteso a 180 milioni di Euro per l'intero anno. Tuttavia, l'EBITDA secondo i principi contabili italiani subirà una flessione di 110 milioni di Euro nel 2009.



Prospetti di bilancio Gruppo Saras

Stati patrimoniali consolidati al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008

(migliaia di Euro)	31/03/2009	31/12/2008
ATTIVITÀ		
Attività correnti	1.341.373	1.310.954
Disponibilità liquide ed equivalenti	104.269	65.180
Altre attività finanziarie negoziabili	25.465	20.464
Crediti commerciali	496.201	639.326
Rimanenze	583.541	469.298
Attività per imposte correnti	8.820	7.770
Altre attività	123.077	108.916
Attività non correnti	1.938.381	1.925.304
Immobili, impianti e macchinari	1.393.630	1.377.018
Attività immateriali	476.093	484.575
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		
Altre partecipazioni	618	1.103
Attività per imposte anticipate	64.940	58.953
Altre attività finanziarie	3.100	3.655
Totale attività	3.279.754	3.236.258
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti	957.740	988.757
Passività finanziarie a breve termine	176.731	243.980
Debiti commerciali e altri debiti	528.736	560.867
Passività per imposte correnti	168.450	107.746
Altre passività	83.823	76.164
Passività non correnti	950.700	936.448
Passività finanziarie a lungo termine	176.141	174.211
Fondi per rischi	33.158	29.195
Fondi per benefici ai dipendenti	37.181	37.494
Altre passività	704.220	695.548
Totale passività	1.908.440	1.925.205
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	1.247.521	1.183.675
Risultato di periodo	58.237	61.822
Totale patrimonio netto	1.371.314	1.311.053
Totale passività e patrimonio netto	3.279.754	3.236.258



Conti Economici Consolidati per il periodo: 1 gennaio - 31 marzo 2009 e per il periodo: 1 gennaio – 31 marzo 2008

(migliaia di Euro)	1 GENNAIO 31 MARZO 2009	1 GENNAIO 31 MARZO 2008
Ricavi della gestione caratteristica	1.210.946	2.048.335
Altri proventi	16.568	5.570
Totale ricavi	1.227.514	2.053.905
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(901.797)	(1.728.589)
Prestazioni di servizi e costi diversi	(143.283)	(139.606)
Costo del lavoro	(37.811)	(34.295)
Ammortamenti	(44.586)	(38.088)
Totale costi	(1.127.477)	(1.940.578)
Risultato operativo	100.037	113.327
Proventi (oneri) netti su partecipazioni		68
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(3.407)	2.451
Risultato prima delle imposte	96.630	115.846
Imposte sul reddito	(38.393)	(37.498)
Risultato di periodo	58.237	78.348
Utile per azione - base (centesimi di Euro)	6,28	8,24
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)	6,28	8,24



Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato dal 31 dicembre 2006 al 31 marzo 2009

(migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31/12/2006	54.630	10.237	825.090	395.425	1.285.382
Destinazione utile dell'esercizio precedente		689	252.086	(252.775)	0
Dividendi				(142.650)	(142.650)
Riserva per piano azionario dipendenti			2.106		2.106
Riserva acquisto azioni proprie			(1.975)		(1.975)
Effetto riduzione aliquota IRES/IRAP			693		693
Utile netto 2007				322.903	322.903
Saldo al 31/12/2007	54.630	10.926	1.078.000	322.903	1.466.459
Destinazione risultato esercizio precedente			162.060	(162.060)	0
Dividendi				(160.843)	(160.843)
Riserva per piano azionario dipendenti			2.460		2.460
Acquisto di Azioni Proprie			(70.307)		(70.307)
Adeguamento Riserva Sovrapprezzo Azioni			615		615
Incremento di patrimonio netto correlato all'incremento di fair value delle attività della controllata Sardeolica S.r.l. per la quota già detenuta del 70%			10.373		10.373
Rinuncia al credito da azionista di minoranza della controllata Parchi Eolici Ulassai Srl			474		474
Utile netto 2008				61.822	61.822
Saldo al 31/12/2008	54.630	10.926	1.183.675	61.822	1.311.053
Destinazione risultato esercizio precedente			61.822	(61.822)	0
Riserva per piano azionario dipendenti			2.024		2.024
Risultato netto del periodo				58.237	58.237
Saldo al 31/03/2009	54.630	10.926	1.247.521	58.237	1.371.314



Rendiconti Finanziari Consolidati al 31 marzo 2009, al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2008

(migliaia di Euro)	01/01/2009 - 31/03/2009	1/1/2008 - 31/12/2008	01/01/2008 - 31/03/2008
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve)	65.180	308.108	308.108
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio			
Risultato del periodo	58.237	61.822	78.348
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	44.586	167.916	38.088
(Proventi) oneri netti su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	(421)	(68)
Variazione netta fondi per rischi	3.963	5.899	(44)
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(313)	801	(410)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(5.987)	(193.462)	(11.303)
Imposte sul reddito	38.393	28.720	37.498
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	138.879	71.275	142.109
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	143.125	56.147	78.827
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(114.243)	256.067	(100.332)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	(32.131)	(99.006)	30.191
Variazione altre attività correnti	(15.211)	(78.914)	(50.721)
Variazione altre passività correnti	34.185	167.072	42.177
Imposte sul reddito pagate	0	(191.463)	0
Variazione altre passività non correnti	8.672	108.165	24.002
Altre componenti non monetarie	9.836	0	(984)
Totale (B)	173.112	289.343	165.269
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(60.528)	(275.685)	(58.505)
Variazione altre partecipazioni	485	(1.420)	(150)
Variazione partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		773	
Acquisizione del 30% PEU		(32.000)	
Interessi incassati / (pagati)	(4.215)	(14.485)	(680)
Totale (C)	(64.258)	(322.817)	(59.335)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	(67.249)	(76.807)	(524)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	(4.446)	10.891	2.740
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	1.930	62.389	52.148
Acquisto azioni proprie		(70.307)	
Distribuzione dividendi		(160.843)	
Altri movimenti non monetari		13.922	
Totale (D)	(69.765)	(220.755)	54.364
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	39.089	(254.229)	160.298
F - Disponibilità liquide acquisite	0	11.301	0
G - Disponibilità monetaria netta finale (indebitamento finanziario netto a breve)	104.269	65.180	468.406