



## Approvazione del progetto di Bilancio Consolidato di Gruppo e Separato di Saras S.p.A. per l'esercizio 2011<sup>1</sup>

**Milano, 22 marzo 2012:** Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri ed ha approvato il progetto di Bilancio Consolidato di Gruppo e di Bilancio Separato di Saras S.p.A. al 31 dicembre 2011 che chiudono rispettivamente con un risultato netto di 58,8 milioni di Euro, e di -45,5 milioni di Euro. I commenti relativi ai vari segmenti di business rimangono invariati rispetto a quanto riportato nei risultati preliminari lo scorso 28 febbraio, per cui si prega di voler far riferimento al comunicato stampa relativo.

La relazione finanziaria annuale 2011 è stata messa a disposizione del Collegio Sindacale e della Società di revisione e, insieme agli altri documenti di cui all'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico Finanza), sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. e pubblicata sul sito [www.saras.it](http://www.saras.it), nei termini previsti dalle vigenti disposizioni.

In allegato sono riportati i prospetti della situazione patrimoniale - finanziaria, del conto economico complessivo, della movimentazione del patrimonio netto, e del rendiconto finanziario, sia del Bilancio Consolidato di Gruppo che del Bilancio Separato di Saras S.p.A..

### Principali dati finanziari<sup>2</sup> di Gruppo

Milioni di Euro	FY 2011	FY 2010	Var %
EBITDA	394,3	223,5	76%
EBITDA <i>comparable</i>	267,8	149,2	79%
RISULTATO NETTO	58,8	(9,5)	718%
RISULTATO NETTO <i>adjusted</i>	(17,7)	(43,9)	60%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(653)	(560)	

### Commento ai risultati di Gruppo per l'esercizio 2011

Il 2011 è stato un anno difficile per l'economia globale, sia per il perdurare dei problemi di indebitamento dei paesi periferici della Zona Euro, che per gli alti livelli di disoccupazione negli Stati Uniti. Inoltre, due importanti fenomeni geopolitici hanno pesantemente minato la stabilità degli approvvigionamenti petroliferi, provocando forti tensioni sulle quotazioni del greggio. Nella prima parte dell'anno, la cosiddetta "primavera araba" ha toccato il suo apice più cruento con le drammatiche vicende libiche e siriane. Nell'ultimo trimestre poi, il confronto tra Iran e mondo occidentale si è aggravato in maniera assai preoccupante.

I margini di raffinazione sono rimasti compressi per gran parte dell'anno, mettendo a dura prova la resistenza dell'intero settore della raffinazione Europea, che ha peraltro dovuto confrontarsi con la competizione sia delle raffinerie americane che delle nuove raffinerie asiatiche. In particolare, il forte sconto del greggio WTI rispetto al Brent Europeo ha consentito alle raffinerie americane del Mid-West e del Golfo del Messico, di usufruire di un minor costo d'acquisto della materia prima, sufficiente per compensare ampiamente gli oneri di trasporto, e rendere competitiva l'esportazione di prodotti

<sup>1</sup> Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. 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 della Società.

<sup>2</sup> Al fine di dare una rappresentazione più significativa della performance operativa del Gruppo, in linea con la prassi consolidata del settore petrolifero, i risultati a livello operativo (EBITDA e EBIT) ed a livello di Risultato Netto, vengono anche riportati valutando gli inventari sulla base della metodologia LIFO (anziché FIFO come richiesto dai principi contabili IFRS), in quanto la metodologia LIFO non include rivalutazioni e svalutazioni e tende a contrapporre costi correnti a ricavi correnti, fornendo quindi una versione più rappresentativa della profittabilità corrente del Gruppo. Inoltre, sempre per lo stesso motivo, vengono dedotte anche le variazioni di *fair value* degli strumenti derivati e le poste non ricorrenti, sia a livello operativo che a livello di Risultato Netto. I dati calcolati come sopra vengono chiamati "*comparable*" ed "*adjusted*" e non sono soggetti a revisione contabile.



raffinati verso l'Europa. In Asia invece, i raffinatori locali beneficiano di varie forme di esenzione fiscale e di sostegno economico.

In tale difficile contesto, il segmento Raffinazione del Gruppo Saras ha saputo far ricorso alla sua tradizionale flessibilità, per limitare gli effetti della mancanza di grezzi libici, ed è poi riuscito ad attuare numerose azioni mirate alla riduzione dei costi operativi ed all'incremento dell'efficienza energetica della raffineria, conseguendo un risultato complessivamente buono, soprattutto in termini comparativi con i concorrenti Europei.

Anche il segmento Generazione di Energia elettrica ha ottenuto un'ottima prestazione, nonostante l'importante fermata decennale, effettuata nel corso del secondo trimestre, per consentire lo svolgimento dei lavori di manutenzione programmata sull'impianto IGCC. Nei trimestri successivi però, l'impianto è tornato alla piena operatività, ed ha conseguito solidi risultati economici e produzione di energia elettrica a piena capacità.

Passando al segmento Marketing, l'esercizio 2011 è stato caratterizzato da una generalizzata riduzione dei consumi petroliferi in tutti i principali mercati Europei, ivi incluse Italia e Spagna, dove si concentrano le attività del Gruppo. Ciononostante, i risultati economici conseguiti sono stati di rilievo, frutto anche di accorte politiche di ottimizzazione nel mix dei canali di vendita, e nella gestione degli inventari petroliferi.

Infine, il segmento Eolico ha avuto una prestazione condizionata dalla mancanza di vento, specialmente durante il secondo e terzo trimestre dell'anno.

**I ricavi del Gruppo nell'esercizio 2011 sono stati pari a 11.037 milioni di Euro**, in crescita del 28% rispetto all'esercizio 2010. Tale andamento è riconducibile principalmente ai maggiori ricavi generati dai segmenti Raffinazione e Marketing, grazie ai prezzi decisamente più elevati per tutti i prodotti petroliferi (a titolo di riferimento, il diesel 10ppm è stato scambiato ad una media di 958 \$/ton nell'esercizio 2011 rispetto ai 683 \$/ton dell'esercizio 2010, mentre il prezzo della benzina ha segnato una media di 979 \$/ton rispetto a 730 \$/ton dell'esercizio 2010). Inoltre, ha contribuito ai maggiori ricavi anche l'incremento dei volumi di vendita per conto proprio, derivanti dall'estinzione di tutti i contratti di lavorazione per conto terzi.

**L'EBITDA reported di Gruppo nell'esercizio 2011 è stato pari a 394,3 milioni di Euro**, in crescita sostanziale rispetto all'esercizio 2010 (223,5 milioni di Euro). Tale risultato è attribuibile principalmente alla rivalutazione degli inventari petroliferi, correlata alla tendenza rialzista seguita dai prezzi petroliferi. Inoltre, l'EBITDA di Gruppo ha beneficiato anche delle migliori prestazioni operative della raffineria di Sarroch, oltre che dei migliori risultati del segmento Generazione di Energia Elettrica. **Il Risultato Netto reported di Gruppo è stato pari a 58,8 milioni di Euro**, in crescita rispetto al Risultato Netto di -9,5 milioni di Euro dell'esercizio 2010, sostanzialmente per i medesimi motivi commentati a livello di EBITDA.

**L'EBITDA comparable di Gruppo si è attestato a 267,8 milioni di Euro nell'esercizio 2011**, in aumento rispetto ai 149,2 milioni di Euro dell'esercizio 2010; analogamente, il **Risultato Netto adjusted di Gruppo è stato pari a -17,7 milioni di Euro**, in miglioramento rispetto ai -43,9 milioni di Euro dell'esercizio 2010. L'ampio progresso rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente può essere spiegato principalmente mediante il miglior risultato conseguito dai segmenti Raffinazione, Marketing e Generazione di Energia Elettrica. Occorre anche notare che gli oneri finanziari netti, che ricomprendono anche il risultato degli strumenti derivati, sono stati negativi per 61,6 milioni di Euro nell'esercizio 2011, mentre nell'esercizio 2010 erano stati negativi per 29,9 milioni di Euro.

**Gli Investimenti nell'esercizio 2011 sono stati pari a 105,0 milioni di Euro**, in linea con quanto previsto nel programma, e distribuiti principalmente tra il segmento Raffinazione (64,6 milioni di Euro) ed il segmento Generazione di Energia Elettrica (31,2 milioni di Euro).

**La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2011 è risultata pari a -653 milioni di Euro**, mentre la posizione finanziaria al 31 dicembre 2010 era risultata pari a -560 milioni di Euro. La variazione dell'indebitamento finanziario netto da inizio anno deriva principalmente dal notevole incremento del capitale circolante (circa 280 milioni di Euro), e dagli investimenti dell'esercizio (105 milioni di Euro). Tali flussi di cassa sono stati parzialmente bilanciati dall'autofinanziamento mediante gli ammortamenti (213 milioni di Euro). Infine, si precisa che, per quanto riguarda le rimanenze che sono ricomprese nel capitale circolante, tra l'inizio e la fine dell'esercizio 2011 vi è stato sia un notevole incremento di valore legato all'effetto prezzo, che anche un incremento di volumi (circa 170 ktons, principalmente di prodotti finiti), la cui liquidazione nei trimestri futuri produrrà significativi effetti positivi sull'indebitamento finanziario.

## Commenti ai risultati di Saras S.p.A. per l'esercizio 2011

Saras S.p.A. ha funzione di Capogruppo ed inoltre opera direttamente nel settore della raffinazione. Nell'esercizio 2011 **la società ha lavorato 102,2 milioni di barili di greggio (pari a 14 milioni di tonnellate)**. Tale prestazione operativa è stata sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (-2%) nonostante la mancanza di peculiari grezzi libici per



buona parte del 2011, ad ulteriore riprova della flessibilità della raffineria di Sarroch e delle capacità di approvvigionarsi da numerose fonti alternative.

**La lavorazione è stata interamente per conto proprio**, in quanto tutti i contratti di lavorazione per conto terzi sono scaduti nel corso dell'esercizio 2010, e non sono stati successivamente rinnovati.

**Il mix dei grezzi che la raffineria di Sarroch ha lavorato nell'esercizio 2011 ha una densità media di 32,2°API**, sostanzialmente in linea con la media °API registrata lo scorso anno. Tuttavia, la drammatica crisi libica ha significato, per il Gruppo Saras, la necessità di approvvigionare grezzi alternativi durante il secondo e terzo trimestre dell'anno, nell'intento di minimizzare l'impatto economico derivante da tale situazione.

**I Ricavi di Saras S.p.A. sono stati pari a 10.046 milioni di Euro**, in aumento del 34% rispetto al 2010. Tale incremento è riconducibile principalmente all'andamento dei prezzi petroliferi.

**L'EBITDA, pari a 112 milioni di Euro**, registra un notevole incremento rispetto al 2010 (+373%). Tale risultato è attribuibile principalmente alla rivalutazione degli inventari petroliferi, correlata alla tendenza rialzista seguita dai prezzi petroliferi, oltre alle migliori prestazioni operative della raffineria di Sarroch.

La media del tasso di cambio USD / EUR si è attestata ad 1,392 nel 2011, rispetto alla media di 1,326 nel 2010.

**L'esercizio si chiude con una perdita netta di 45,5 milioni di Euro**, in miglioramento (+59%) rispetto alla perdita netta di 110,1 milioni di Euro dell'anno precedente.

**Gli investimenti di periodo sono stati pari a 66 milioni di Euro** (95 milioni di Euro nel 2010), in linea con il piano di investimenti previsti per l'esercizio.

**La posizione finanziaria netta di Saras S.p.A. al 31 dicembre 2011 è negativa per 693 milioni di Euro**, mentre a fine 2010 la posizione risultava essere negativa per 501 milioni di Euro. La variazione dell'indebitamento finanziario netto da inizio anno deriva principalmente dal notevole incremento del capitale circolante, e dagli investimenti dell'esercizio. Tali flussi di cassa sono stati in parte bilanciati dall'autofinanziamento mediante gli ammortamenti.

## Dividendo

In considerazione del Risultato Netto *adjusted* di Gruppo negativo nell'esercizio 2011, ed in linea con la politica di distribuzione dei dividendi della società, il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di deliberare nessuna distribuzione di dividendo per l'esercizio 2011.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2011

**In data 23 gennaio 2012**, l'Unione Europea ha stabilito l'attuazione di un embargo petrolifero totale nei confronti dell'Iran, al fine di contrastarne il programma di sviluppo nucleare. I contratti di fornitura in essere prima di tale data, potranno continuare ad aver corso fino al 1 luglio 2012. Successivamente, se l'embargo non venisse revocato, i grezzi Iraniani cesseranno di essere disponibili sul mercato Europeo.

Il Gruppo Saras ha un'esposizione modesta verso le forniture di grezzi Iraniani (circa il 10% della lavorazione totale di raffineria). Nel caso in cui l'embargo permanga, il Gruppo farà ricorso alla propria flessibilità commerciale ed alla continua presenza nei mercati internazionali di approvvigionamento, al fine di sostituire i grezzi in oggetto e garantire il pieno utilizzo della capacità produttiva, minimizzando anche ogni possibile impatto economico di questa contingenza.

**In data 22 Febbraio 2012**, Saras S.p.A. ha raggiunto un accordo preliminare per la cessione della partecipata Akhela S.r.l. e della sua controllata Artemide S.r.l., attive nel settore dell'Information & Communication Technology (ICT), con un fatturato di circa 26 milioni di Euro nel 2011, e 320 dipendenti. La transazione è stata poi completata nei giorni successivi. Akhela è stata acquisita dal Gruppo Solgenia, una delle maggiori realtà italiane nel settore dell'ICT con circa 500 dipendenti, un fatturato atteso nel 2012 di oltre 50 milioni di Euro, e più di 3.000 clienti in Italia ed all'estero. Saras ha contestualmente perfezionato un importante accordo pluriennale di fornitura di servizi informatici con Akhela.



Per ulteriori informazioni, si prega di voler contattare:

**Massimo Vacca**

Saras – Head of Investor Relations & Financial Communications  
Tel + 39 02 7737376

**Alessandra Gelmini**

Saras – IR Officer  
Tel + 39 02 7737642

## **IL GRUPPO SARAS**

Il Gruppo Saras, la cui attività ha origine nel 1962 per iniziativa di Angelo Moratti, conta circa 2.200 dipendenti e presenta un valore totale dei ricavi pari a circa 11,0 miliardi di Euro al 31 Dicembre 2011. Il Gruppo è attivo nel settore energetico ed è uno dei principali operatori Italiani ed Europei nella raffinazione del petrolio. Saras inoltre vende e distribuisce 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). Inoltre, il Gruppo produce e vende energia elettrica attraverso le controllate Sarlux S.r.l. e Sardeolica S.r.l.. Il Gruppo offre poi servizi di ingegneria industriale e di ricerca scientifica per il settore petrolifero, dell'energia e dell'ambiente, attraverso la controllata Sartec S.p.A.. Infine, nel luglio 2011, il Gruppo ha costituito la società Sargas S.r.l., che opera nel campo della ricerca, coltivazione, trasporto, stoccaggio, acquisto e vendita di idrocarburi gassosi e vapori naturali.



# PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO

## Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata: al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010

migliaia di Euro	31/12/2011	31/12/2010
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività correnti</b>	<b>2.348.332</b>	<b>1.936.994</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	139.343	80.835
Altre attività finanziarie negoziabili	42.843	28.800
Crediti commerciali	869.738	868.537
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>154</i>	<i>107</i>
Rimanenze	1.154.350	812.162
Attività per imposte correnti	36.499	39.266
Altre attività	105.559	107.394
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.804.425</b>	<b>1.956.224</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.392.317	1.473.284
Attività immateriali	378.258	414.206
Altre partecipazioni	547	571
Attività per imposte anticipate	32.407	67.283
Altre attività finanziarie	896	880
<b>Totale attività</b>	<b>4.152.757</b>	<b>3.893.218</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passività correnti</b>	<b>1.996.740</b>	<b>1.495.547</b>
Passività finanziarie a breve termine	573.862	187.790
Debiti commerciali e altri debiti	1.188.503	1.123.500
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>8</i>	<i>68</i>
Passività per imposte correnti	141.829	89.990
Altre passività	92.546	94.267
<b>Passività non correnti</b>	<b>872.983</b>	<b>1.177.286</b>
Passività finanziarie a lungo termine	284.798	481.937
Fondi per rischi e oneri	77.267	78.533
Fondi per benefici ai dipendenti	23.299	30.547
Passività per imposte differite	4.474	0
Altre passività	483.145	586.269
<b>Totale passività</b>	<b>2.869.723</b>	<b>2.672.833</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	1.158.676	1.164.297
Risultato netto	58.802	(9.468)
<b>Totale patrimonio netto di competenza della controllante</b>	<b>1.283.034</b>	<b>1.220.385</b>
Interessenze di pertinenza di terzi	0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.283.034</b>	<b>1.220.385</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>4.152.757</b>	<b>3.893.218</b>



# Conti Economici Consolidati e Conti Economici Complessivi Consolidati: 1 gennaio – 31 dicembre 2011 e 1 gennaio – 31 dicembre 2010

## CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2011 E 2010

migliaia di Euro	1 GENNAIO DICEMBRE 2011	31 di cui non ricorrente	1 GENNAIO DICEMBRE 2010	31 di cui non ricorrente
Ricavi della gestione caratteristica	10.960.866		8.529.750	
<i>di cui con parti correlate:</i>	40		0	
Altri proventi	76.233		84.888	
<i>di cui con parti correlate:</i>	106		107	
<b>Totale ricavi</b>	<b>11.037.099</b>	<b>0</b>	<b>8.614.638</b>	<b>0</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(9.907.367)		(7.629.722)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(576.649)		(611.033)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(1.104)		(1.280)	
Costo del lavoro	(158.814)		(150.482)	
Ammortamenti	(213.316)		(207.327)	
<b>Totale costi</b>	<b>(10.856.146)</b>	<b>0</b>	<b>(8.598.564)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>180.953</b>	<b>0</b>	<b>16.074</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	0		0	
Proventi finanziari	123.730		37.463	
Oneri finanziari	(185.294)	(4.419)	(67.344)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>119.389</b>	<b>(4.419)</b>	<b>(13.807)</b>	<b>0</b>
Imposte sul reddito	(60.587)		4.339	
<b>Risultato netto</b>	<b>58.802</b>	<b>(4.419)</b>	<b>(9.468)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto attribuibile a:</b>				
Soci della controllante	58.802		(9.468)	
Interessenze di pertinenza di terzi	0		0	
<b>Risultato netto per azione - base (centesimi di Euro)</b>	<b>6,33</b>		<b>(1,02)</b>	
<b>Risultato netto per azione - diluito (centesimi di Euro)</b>	<b>6,33</b>		<b>(1,02)</b>	

## CONTI ECONOMICI COMPLESSIVI CONSOLIDATI PER I PERIODI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2011 E 2010

migliaia di Euro	1 GENNAIO DICEMBRE 2011	31	1 GENNAIO DICEMBRE 2010	31
<b>Risultato netto (A)</b>	<b>58.802</b>		<b>(9.468)</b>	
Effetto traduzione bilanci in valuta estera	(4)		(10)	
<b>Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(4)</b>		<b>(10)</b>	
<b>Risultato netto complessivo consolidato (A + B)</b>	<b>58.798</b>		<b>(9.478)</b>	
<b>Risultato netto complessivo consolidato di attribuibile a:</b>				
Soci della controllante	58.798		(9.478)	
Interessenze di pertinenza di terzi	0		0	



## Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato: dal 31 dicembre 2009 al 31 dicembre 2011

migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizio	Totale patrimonio netto di competenza della controllante	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.089.884</b>	<b>72.552</b>	<b>1.227.992</b>	<b>48</b>	<b>1.228.040</b>
<b>Periodo 1/1/2010 - 31/12/2010</b>							
Destinazione risultato esercizio precedente			72.552	(72.552)	0		0
Riserva per piano azionario dipendenti			2.219		2.219		2.219
Effetto traduzione bilanci in valuta			(10)		(10)		(10)
Acquisizione 49% Artemide S.r.l.			(348)		(348)	(48)	(396)
Risultato netto				(9.468)	(9.468)		(9.468)
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.164.297</b>	<b>(9.468)</b>	<b>1.220.385</b>	<b>0</b>	<b>1.220.385</b>
<b>Periodo 1/1/2011 - 31/12/2011</b>							
Destinazione risultato esercizio precedente			(9.468)	9.468	0		0
Riserva per piano azionario dipendenti			3.851		3.851		3.851
Effetto traduzione bilanci in valuta			(4)		(4)		(4)
Risultato netto				58.802	58.802		58.802
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.158.676</b>	<b>58.802</b>	<b>1.283.034</b>	<b>0</b>	<b>1.283.034</b>



## Rendiconti Finanziari Consolidati: al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010

migliaia di Euro	1/1/2011 - 31/12/2011	1/1/2010 - 31/12/2010
<b>A - Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>80.835</b>	<b>111.372</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Risultato netto	58.802	(9.468)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	213.316	207.327
Variazione netta fondi per rischi	(1.266)	37.415
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(7.248)	(4.873)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	39.350	(20.351)
Interessi netti	32.996	16.051
Imposte sul reddito	21.237	(4.339)
Variazione FV attività finanziarie negoziabili e passività finanziarie	11.186	13.561
Altre componenti non monetarie	3.801	2.209
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni monetarie e non monetarie del capitale circolante</b>	<b>372.174</b>	<b>237.532</b>
(Incremento) / Decremento dei crediti commerciali	(1.201)	(471.583)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(47)</i>	<i>(17)</i>
(Incremento) / Decremento delle rimanenze	(342.188)	(80.085)
Incremento / (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	65.003	476.508
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(60)</i>	<i>38</i>
Variazione altre attività correnti	4.602	(5.917)
Variazione altre passività correnti	42.573	71.373
Interessi incassati	368	213
Interessi pagati	(33.364)	(16.264)
Imposte sul reddito pagate	(13.692)	(21.943)
Variazione altre passività non correnti	(103.124)	(63.494)
<b>Totale (B)</b>	<b>(8.849)</b>	<b>126.340</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(105.011)	(128.951)
<i>- di cui interessi passivi pagati capitalizzati</i>	<i>(7.771)</i>	<i>(4.971)</i>
(Investimenti) / Disinvestimenti in altre partecipazioni	74	0
(Incremento) / Decremento altre attività finanziarie	16.889	5.663
Altri movimenti monetari	8.606	5.230
<b>Totale (C)</b>	<b>(79.442)</b>	<b>(118.058)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>		
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a m/l termine	0	192.385
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a breve termine	146.799	(230.808)
Acquisizione 49% Artemide S.r.l.	0	(396)
<b>Totale (D)</b>	<b>146.799</b>	<b>(38.819)</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>58.508</b>	<b>(30.537)</b>
<b>F - Disponibilità liquide acquisite</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G - Disponibilità liquide finali</b>	<b>139.343</b>	<b>80.835</b>



# PROSPETTI DI BILANCIO SEPARATO SARAS SPA

Saras S.p.A. Situazione Patrimoniale - Finanziaria:  
al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010

migliaia di Euro	31/12/2011	31/12/2010
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività correnti</b>	<b>1.869.857</b>	<b>1.533.695</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	97.285	46.906
Altre attività finanziarie negoziabili	34.250	16.243
Crediti commerciali	672.471	699.119
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>347.280</i>	<i>309.763</i>
Rimanenze	959.832	622.652
Attività per imposte correnti	33.393	36.843
Altre attività	72.626	111.932
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>43.047</i>	<i>82.687</i>
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.157.708</b>	<b>1.217.243</b>
Immobili, impianti e macchinari	725.320	771.727
Attività immateriali	17.722	15.602
Partecipazioni valutate al costo	300.944	303.891
Altre partecipazioni	495	495
Attività per imposte anticipate	37.267	49.764
Altre attività finanziarie	75.960	75.764
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>75.550</i>	<i>75.350</i>
<b>Totale attività</b>	<b>3.027.565</b>	<b>2.750.938</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passività correnti</b>	<b>1.897.829</b>	<b>1.374.703</b>
Passività finanziarie a breve termine	718.263	285.642
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>225.468</i>	<i>151.012</i>
Debiti commerciali e altri debiti	1.070.526	1.004.720
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>41.789</i>	<i>30.208</i>
Passività per imposte	44.152	14.034
Altre passività	64.888	70.307
<b>Passività non correnti</b>	<b>370.259</b>	<b>575.062</b>
Passività finanziarie a lungo termine	248.223	437.005
Fondi per rischi e oneri	65.893	69.649
Fondi per benefici ai dipendenti	20.719	28.013
Altre passività	35.424	40.395
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>35.063</i>	<i>40.034</i>
<b>Totale passività</b>	<b>2.268.088</b>	<b>1.949.765</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	739.468	845.703
Risultato netto	(45.547)	(110.086)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>759.477</b>	<b>801.173</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>3.027.565</b>	<b>2.750.938</b>



## Saras S.p.A. Conti Economici e Conti Economici Complessivi: 1 gennaio – 31 dicembre 2011 e 1 gennaio – 31 dicembre 2010

### SARAS S.p.A. - CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2011 E 2010

migliaia di Euro	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2011	di cui non ricorrente	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2010	di cui non ricorrente
Ricavi della gestione caratteristica	9.932.619		7.394.327	
<i>di cui con parti correlate:</i>	2.798.186		2.070.034	
Altri proventi	113.660		107.958	
<i>di cui con parti correlate:</i>	91.857		90.181	
<b>Totale ricavi</b>	<b>10.046.279</b>	<b>0</b>	<b>7.502.285</b>	<b>0</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(9.367.250)		(6.975.911)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(75.213)		(36.904)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(454.529)		(461.265)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(83.751)		(77.233)	
Costo del lavoro	(112.164)		(105.860)	
Ammortamenti	(110.206)		(106.945)	
<b>Totale costi</b>	<b>(10.044.149)</b>	<b>0</b>	<b>(7.649.981)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.130</b>	<b>0</b>	<b>(147.696)</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	(7.457)	(7.353)	(2.445)	
Proventi finanziari	126.395		39.232	
<i>di cui con parti correlate:</i>	3.579		2.686	
Oneri finanziari	(180.236)	(849)	(58.948)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(7.580)	(849)	(1.240)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(59.168)</b>	<b>(8.202)</b>	<b>(169.857)</b>	<b>0</b>
Imposte sul reddito	13.621		59.771	
<b>Risultato netto</b>	<b>(45.547)</b>	<b>(8.202)</b>	<b>(110.086)</b>	<b>0</b>

### SARAS S.p.A. - CONTI ECONOMICI COMPLESSIVI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2011 E 2010

migliaia di Euro	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2011	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2010
<b>Risultato netto (A)</b>	<b>(45.547)</b>	<b>(110.086)</b>
<b>Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto complessivo (A + B)</b>	<b>(45.547)</b>	<b>(110.086)</b>



## Saras S.p.A. Movimentazione del Patrimonio Netto: dal 31 dicembre 2009 al 31 dicembre 2011

migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>765.443</b>	<b>78.041</b>	<b>909.040</b>
Destinazione risultato esercizio precedente			78.041	(78.041)	0
Riserva per piano azionario dipendenti			2.219		2.219
Risultato netto				(110.086)	(110.086)
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>845.703</b>	<b>(110.086)</b>	<b>801.173</b>
Destinazione risultato esercizio precedente			(110.086)	110.086	0
Riserva per piano azionario dipendenti			3.851		3.851
Risultato netto				(45.547)	(45.547)
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>739.468</b>	<b>(45.547)</b>	<b>759.477</b>



## Saras S.p.A. Rendiconti Finanziari: al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010

migliaia di Euro	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
<b>A - Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>46.906</b>	<b>22.104</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Risultato netto	(45.547)	(110.086)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	110.206	106.945
(Proventi) oneri netti su partecipazioni	8.306	2.445
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>7.457</i>	<i>2.445</i>
Variazione netta fondi per rischi	(3.756)	37.410
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(7.294)	(4.983)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	12.497	(31.847)
Interessi netti	29.423	16.656
Imposte sul reddito	(26.118)	(59.771)
Variazione FV attività finanziarie negoziabili e passività finanziarie	5.876	25.710
Altre componenti non monetarie	4.350	2.219
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni monetarie e non monetarie del capitale circolante</b>	<b>87.943</b>	<b>(15.302)</b>
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	26.648	(454.144)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(37.517)</i>	<i>(179.068)</i>
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(337.180)	(70.039)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	65.806	484.347
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>11.581</i>	<i>3.217</i>
Variazione altre attività correnti	6.886	(28.280)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>39.640</i>	<i>(5.350)</i>
Variazione altre passività correnti	57.050	77.013
Interessi incassati	3.728	2.718
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>3.579</i>	<i>2.686</i>
Interessi pagati	(33.151)	(13.141)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(6.216)</i>	<i>(1.240)</i>
Imposte sul reddito pagate	0	(10.097)
Variazione altre passività non correnti	(4.971)	(4.962)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(200)</i>	<i>(5.021)</i>
Altre componenti non monetarie	0	0
<b>Totale (B)</b>	<b>(127.241)</b>	<b>(31.887)</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
(Investimenti netti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(66.011)	(94.502)
<i>- di cui interessi passivi pagati capitalizzati</i>	<i>(7.771)</i>	<i>(4.971)</i>
Variazione partecipazioni	(510)	0
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	47.079	(1.418)
Altri movimenti monetari	92	(373)
<b>Totale (C)</b>	<b>(19.350)</b>	<b>(96.293)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	0	248.210
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	196.970	(95.228)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>74.457</i>	<i>91.572</i>
<b>Totale (D)</b>	<b>196.970</b>	<b>152.982</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>50.379</b>	<b>24.802</b>
<b>F - Disponibilità liquide finali</b>	<b>97.285</b>	<b>46.906</b>