



## Il Consiglio di Amministrazione di SARAS S.p.A. approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011<sup>1</sup>

**Milano, 10 agosto 2011:** Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri sotto la presidenza del Dott. Gian Marco Moratti, ed ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011. I dati del secondo trimestre, non sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e non soggetti a revisione contabile, vengono comunque riportati per completezza di informazione. A margine del Consiglio, il Presidente ha dichiarato:

*“Nel primo semestre del 2011, l'intero settore della raffinazione europea si è dovuto adeguare alla generalizzata contrazione dei margini, principalmente causata dalla crisi libica. Per Saras, nel primo semestre, gli effetti di questa crisi sono stati contenuti, con buon successo, grazie ad un'accorta politica di approvvigionamento, unita ad una stagione di importanti manutenzioni programmate. Queste hanno profondamente rinnovato e modernizzato in particolare l'impianto IGCC per la produzione di energia elettrica. Inoltre, in un contesto difficile, la politica di integrazione commerciale tra la Capogruppo e le società del settore Marketing ha portato risultati molto positivi. Rivolgendo lo sguardo al futuro, pur permanendo la questione Libia, sono molto soddisfatto dagli eccellenti risultati che la nostra struttura è riuscita ad ottenere, trovando valide alternative commerciali e produttive a grezzi che hanno tradizionalmente costituito una base importante per la nostra azienda.”*

### Principali dati operativi e finanziari<sup>2</sup> di Gruppo:

Milioni di Euro	Q2/11	Q2/10	Var %	H1 2011	H1 2010	Var %
RICAVI	2.638	2.183	21%	5.310	4.065	31%
EBITDA	12,8	51,0	-75%	323,2	101,7	218%
<b>EBITDA comparable</b>	<b>34,2</b>	<b>27,9</b>	<b>23%</b>	<b>188,5</b>	<b>41,7</b>	<b>352%</b>
EBIT	(40,2)	(0,2)	n/a	217,8	(0,1)	n/a
<b>EBIT comparable</b>	<b>(18,8)</b>	<b>(23,3)</b>	<b>19%</b>	<b>83,1</b>	<b>(60,1)</b>	<b>238%</b>
RISULTATO NETTO	(40,6)	21,1	-292%	82,2	11,8	598%
<b>RISULTATO NETTO adjusted</b>	<b>(44,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>n/a</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>82%</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(527)</b>	<b>(567)</b>		<b>(527)</b>	<b>(567)</b>	
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>39</b>	<b>60</b>		<b>59</b>	<b>83</b>	
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>36</b>	<b>136</b>		<b>93</b>	<b>49</b>	

<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 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.



## Commento ai risultati di Gruppo del primo semestre 2011

**Nel primo semestre del 2011 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 5.310 milioni di Euro**, in crescita del 31% rispetto al primo semestre del 2010. Tale andamento è riconducibile principalmente ai maggiori ricavi generati dai settori Raffinazione e Marketing, grazie ai prezzi decisamente più elevati per tutti i prodotti petroliferi (a titolo di riferimento, il diesel è stato scambiato ad una media di 950 \$/ton nel primo semestre del 2011 rispetto ai 659 \$/ton del primo semestre del 2010, mentre il prezzo della benzina ha segnato una media di 984 \$/ton rispetto a 721 \$/ton nel primo semestre del 2010). Inoltre, hanno contribuito ai maggiori ricavi anche la minor lavorazione per conto terzi, sostituita da lavorazione in conto proprio.

**L'EBITDA reported di Gruppo nel primo semestre del 2011 è stato pari a 323,2 milioni di Euro**, in crescita rispetto al primo semestre del 2010 (101,7 milioni di Euro). Tale risultato è attribuibile principalmente ad una forte rivalutazione degli inventari petroliferi, correlata alla tendenza rialzista seguita dai prezzi petroliferi nel primo semestre del 2011. Inoltre, le migliori prestazioni operative della raffineria di Sarroch hanno fornito ulteriore supporto ai risultati del Gruppo. **Il Risultato Netto reported di Gruppo è stato pari a 82,2 milioni di Euro**, in crescita rispetto al Risultato Netto di 11,8 milioni di Euro nel primo semestre del 2010, sostanzialmente per i medesimi motivi commentati a livello di EBITDA.

**L'EBITDA comparable di Gruppo si è attestato a 188,5 milioni di Euro nel primo semestre del 2011**, in aumento rispetto ai 41,7 milioni di Euro nel primo semestre del 2010; analogamente, il **Risultato Netto adjusted di Gruppo è stato pari a -4,9 milioni di Euro**, in miglioramento rispetto ai -27,4 milioni di Euro del primo semestre del 2010. L'ampio progresso rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente può essere spiegato principalmente mediante il miglior risultato conseguito dal settore Raffinazione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Nel semestre poi, anche il settore Marketing ha fornito un contributo al risultato di Gruppo superiore a quello fornito nel medesimo periodo del 2010. Occorre peraltro notare che gli oneri finanziari, che ricomprendono anche il risultato degli strumenti derivati, sono stati negativi per 70,5 milioni di Euro nel primo semestre del 2011, mentre nel primo semestre del 2010 si erano conseguiti proventi finanziari per 11,6 milioni di Euro.

**Gli Investimenti nel primo semestre del 2011 sono stati pari a circa 59,3 milioni di Euro**, in linea con il programma di investimento per l'anno 2011, e distribuiti principalmente tra il settore Generazione di Energia Elettrica (27,9 milioni di Euro), ed il settore Raffinazione (27,9 milioni di Euro).

## Commenti ai risultati di Gruppo del secondo trimestre 2011

**Nel secondo trimestre del 2011 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 2.638 milioni di Euro**, in crescita del 21% rispetto al secondo trimestre del 2010. Ancora una volta, si può riscontrare che tale risultato è dovuto principalmente ai maggiori ricavi generati dai settori Raffinazione e Marketing, in funzione dei prezzi marcatamente più elevati per i principali prodotti petroliferi (il diesel 10ppm è stato scambiato ad una media di 988 \$/ton nel secondo trimestre del 2011, rispetto ai 680 \$/ton del secondo trimestre del 2010, ed il prezzo della benzina ha segnato una media di 1.043 \$/ton rispetto a 726 \$/ton nel secondo trimestre del 2010). Inoltre, così come commentato per i risultati del semestre, i maggiori ricavi del 2011 derivano anche dall'incremento dei volumi di vendita per conto proprio, in considerazione dell'estinzione di tutti i contratti di lavorazione per conto terzi, e conseguente incremento della lavorazione in conto proprio.

**L'EBITDA reported di Gruppo nel secondo trimestre del 2011 è stato pari a 12,8 milioni di Euro**, in calo rispetto ai 51,0 milioni di Euro del secondo trimestre del 2010. Tale risultato è attribuibile principalmente al risultato conseguito nel trimestre dal settore Raffinazione, che ha risentito di margini inferiori, oltre che di una penalizzazione dovuta alla precedentemente citata mancanza di determinati grezzi libici. **Il Risultato Netto reported di Gruppo è stato pari a -40,6 milioni di Euro**, in calo rispetto al Risultato Netto di 21,1 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2010, sostanzialmente per i medesimi motivi commentati a livello di EBITDA.

**L'EBITDA comparable di Gruppo si è attestato a 34,2 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2011**, in aumento rispetto ai 27,9 milioni di Euro per il secondo trimestre del 2010, principalmente grazie all'ottimo risultato del settore Marketing. Tuttavia, il **Risultato Netto adjusted di Gruppo è stato pari a -44,3 milioni di Euro**, in calo rispetto ai 2,4 milioni di Euro del secondo trimestre del 2010. Per spiegare tale andamento, occorre ricordare che il Gruppo adotta una politica di copertura delle proprie transazioni commerciali su grezzo e prodotti, mediante l'uso di strumenti derivati, il cui effetto è riportato in conto economico nelle voci "proventi ed oneri finanziari". A tale proposito, gli strumenti derivati avevano portato un contributo positivo nei risultati del secondo trimestre 2010 (pari a circa 17 milioni di Euro), mentre nel secondo trimestre 2011 sono state realizzate delle perdite sugli strumenti derivati (per circa 24 milioni di Euro).

**Gli Investimenti nel secondo trimestre del 2011 sono stati pari a circa 39,4 milioni di Euro**, distribuiti quasi interamente tra il settore Generazione di Energia Elettrica (22,4 milioni di Euro), ed il settore Raffinazione (15,1 milioni di Euro).



**La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2011 è risultata pari a -527 milioni di Euro**, in miglioramento rispetto alla posizione di -560 milioni di Euro al 31 dicembre 2010, ed in linea con la posizione finanziaria al 31 marzo 2011, che era pari a -524 milioni di Euro. La variazione dell'indebitamento finanziario netto da inizio anno, può essere spiegata sostanzialmente dai flussi di cassa positivi derivanti dalla gestione ordinaria e dall'autofinanziamento mediante gli ammortamenti che, insieme, hanno più che bilanciato il notevole incremento del capitale circolante e gli investimenti di periodo. In particolare, per quanto riguarda le rimanenze, si segnala non solo un notevole incremento di valore nel periodo legato all'effetto prezzo, ma anche un marcato incremento di volumi (circa 400 ktons, principalmente di grezzo), per sfruttare opportunità commerciali, facendo anche ricorso ad operazioni di copertura. Peraltro, tali volumi potranno essere eventualmente liquidati, con significativi effetti positivi sull'indebitamento finanziario.

Per approfondimenti e commenti dettagliati ai risultati dei vari settori, alla strategia del Gruppo, ed all'evoluzione prevedibile della gestione, si rimanda alla Relazione Finanziaria Semestrale, pubblicata in contemporanea al presente comunicato stampa.

## Programma della audio-conferenza prevista per il 10 agosto 2011

**Alle ore 15:00 CET di mercoledì 10 agosto 2011**, si terrà una audio-conferenza per gli analisti e gli investitori istituzionali, durante la quale il Top Management del Gruppo Saras presenterà i risultati del secondo trimestre 2011 e del primo semestre 2011, e risponderà ad eventuali domande. La presentazione sarà disponibile sul nostro sito internet ([www.saras.it](http://www.saras.it)) a partire dalle ore 07:30 C.E.T..

I numeri telefonici per partecipare all'audio-conferenza sono i seguenti:

**Dall'Italia: +39 02 805 88 11**  
**Dal Regno Unito: + 44 121 281 8003**  
**Dagli USA: +1 718 7058794**

Il link per collegarsi alla webcast è il seguente:

<http://services.choruscall.eu/links/saras110810.html>

La registrazione audio e la trascrizione della webcast saranno altresì disponibili sul nostro sito web.

Per ulteriori informazioni si prega di voler contattare l'ufficio di Investor Relations.

Massimo Vacca  
Head of Investor Relations  
E-mail: [ir@saras.it](mailto:ir@saras.it)  
Telefono: **+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 8,6 miliardi di Euro al 31 Dicembre 2010. 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 Parchi Eolici Ulassai S.r.l. (PEU). Infine, il Gruppo opera nel settore dei servizi informatici attraverso la controllata Akhela S.r.l. ed offre, attraverso la controllata Sartec S.p.A., servizi di ingegneria industriale e di ricerca scientifica per i settori petrolifero, dell'energia e dell'ambiente.

Nello specifico, l'attività di raffinazione di Saras viene svolta presso la raffineria di Sarroch (Cagliari), sulla costa meridionale della Sardegna. Con una capacità di raffinazione pari a circa 15 milioni di tonnellate per anno (110 milioni di barili), Sarroch rappresenta circa il 15% della capacità totale italiana, ed è uno dei siti principali nel Mediterraneo per capacità produttiva e per complessità degli impianti. L'impianto di generazione di energia elettrica IGCC di Sarlux ha una capacità di 575MW ed una produzione annuale eccedente i 4 miliardi di kWh, che vengono venduti interamente al GSE (Gestore dei Servizi Energetici - [www.gse.it](http://www.gse.it)). Il parco eolico di Ulassai (Sardegna) è stato recentemente potenziato, e dispone di una capacità installata di 96MW già a partire dal secondo trimestre del 2011. Infine, il segmento Marketing vende circa 4 milioni di tonnellate di prodotti petroliferi, mediante le due controllate attive in Italia ed in Spagna, e gestisce due depositi costieri di proprietà del Gruppo (Arcola (Italia) – 200.000 metri cubi, e Cartagena (Spagna) – 112.000 metri cubi), un impianto di Biodiesel da 200.000 tonnellate per anno ubicato a Cartagena, ed una rete di 124 stazioni di servizio, posizionate principalmente lungo la costa mediterranea della Spagna.