



Approvazione del Bilancio Consolidato di Gruppo e del Progetto di Bilancio Separato di Saras SpA per l'esercizio 2014¹

Milano, 19 marzo 2015: Il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA si è riunito oggi e ha approvato il Bilancio Consolidato di Gruppo e il progetto di Bilancio Separato di Saras SpA al 31 dicembre 2014. I commenti relativi ai vari segmenti di business rimangono invariati rispetto a quanto riportato nei risultati preliminari lo scorso 24 febbraio, per cui si prega di voler far riferimento al comunicato stampa relativo.

La relazione finanziaria annuale 2014 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 pubblicata sul sito internet della società (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 per il Bilancio Consolidato di Gruppo che per il Bilancio Separato di Saras SpA.

Il presente comunicato stampa è stato redatto ai sensi del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.. Lo stesso è a disposizione del pubblico presso Borsa Italiana SpA, sul sito internet della società nella sezione "Investor Relations/Notizie Finanziarie/Comunicati Stampa", ed anche sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" (www.1Info.it).

Commento ai risultati di Gruppo per l'esercizio 2014

Nell'esercizio 2014 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 10.272 milioni di Euro, in flessione di circa il 9% rispetto all'esercizio 2013. Tale andamento è riconducibile principalmente ai minori ricavi del segmento Raffinazione (in calo di circa 768 milioni di Euro) e del segmento Marketing (in calo di circa 234 milioni di Euro), che hanno risentito della flessione nelle quotazioni petrolifere. Infatti, la benzina ha segnato una media di 904 \$/ton nell'esercizio 2014 (rispetto a 982 \$/ton nell'esercizio 2013), mentre il diesel ha segnato una media di 849 \$/ton (rispetto a 930 \$/ton nell'esercizio 2013). Inoltre, sui ricavi del segmento Raffinazione ha influito anche una lavorazione della raffineria di Sarroch leggermente inferiore rispetto all'esercizio 2013. Per contro, i ricavi del segmento Generazione di Energia Elettrica sono cresciuti di circa 43 milioni di Euro, grazie alla maggior produzione e vendita di energia elettrica.

L'EBITDA *reported* di Gruppo nell'esercizio 2014 è stato pari a -237,0 milioni di Euro, in netto calo rispetto ai 71,7 milioni di Euro nell'esercizio 2013. La differenza è principalmente ascrivibile ai segmenti Raffinazione e Marketing, che hanno subito una forte svalutazione degli inventari petroliferi, correlata al crollo delle quotazioni del grezzo e dei prodotti raffinati durante il secondo semestre. Per contro, L'EBITDA *reported* dell'esercizio 2014 beneficia di un contributo positivo, complessivamente pari a circa 50 milioni di Euro, derivante dall'acquisizione del ramo d'azienda Versalis di Sarroch e la contestuale riorganizzazione. Inoltre, anche il segmento Generazione di Energia Elettrica ha fornito un contributo positivo al risultato di Gruppo, superiore di circa 58 milioni di Euro rispetto a quanto conseguito nell'esercizio 2013, principalmente grazie alla revisione degli scenari attesi utilizzati nella procedura di linearizzazione.

Il Risultato Netto *reported* di Gruppo è stato pari a -261,8 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al Risultato Netto di -271,1 milioni di Euro conseguito nell'esercizio 2013. Infatti, nonostante il 2014 sconti la marcata flessione a livello di EBITDA dovuta ai fattori commentati nel paragrafo precedente, occorre ricordare che l'esercizio 2013 fu penalizzato nel secondo trimestre da una svalutazione del contratto CIP6/92 (pari a circa 232 milioni di Euro ante imposte), a seguito del Decreto Legge 69/2013. Per contro, i risultati dell'esercizio 2014 includono nel quarto trimestre un recupero di valore del suddetto contratto CIP6/92 (pari a 180 milioni di Euro ante imposte), derivante dall'adozione di nuovi scenari futuri per i prezzi del gas e del grezzo, aggiornati in seguito alle importanti variazioni di mercato intervenute nella seconda metà dell'esercizio. Inoltre, sempre nel quarto trimestre del 2014, vi è stata la svalutazione (per circa 23 milioni di Euro ante imposte) dei lavori in corso per l'impianto "Steam Reformer" la cui realizzazione, grazie all'acquisizione Versalis di Sarroch, non sarà più necessaria.

Passando poi all'analisi degli oneri e proventi finanziari (che ricomprendono anche le differenze cambio nette ed il risultato degli strumenti derivati utilizzati per le coperture), risulta che nell'esercizio 2014 vi sono stati proventi netti pari a

¹ 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.



22,6 milioni di Euro, mentre nell'esercizio 2013 vi furono oneri netti per 29,4 milioni di Euro. Tale differenza nei due esercizi a confronto è imputabile principalmente al risultato degli strumenti derivati utilizzati per le coperture, ed alle loro variazioni di "fair value", entrambe di segno positivo nell'esercizio 2014.

Infine, nell'esercizio 2014, il carico fiscale risulta gravato dallo storno di "Tax Assets" per circa 55 milioni di Euro nel quarto trimestre, in seguito alla dichiarazione di incostituzionalità della cosiddetta "Robin Hood Tax", emessa dalla Corte Costituzionale l'11 febbraio 2015. Occorre peraltro ricordare che anche il carico fiscale dell'esercizio 2013 fu penalizzato dallo storno di imposte anticipate per circa 20 milioni di Euro nel quarto trimestre, dovuto alla riduzione dell'aliquota della stessa "Robin Hood Tax" dal 10,5% al 6,5%.

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 la metodologia FIFO utilizzata nei bilanci redatti secondo i principi contabili IFRS), e deducendo anche le variazioni di fair value degli strumenti derivati e le poste non ricorrenti. I dati calcolati come sopra vengono chiamati "comparable" ed "adjusted" e non sono soggetti a revisione contabile.

L'EBITDA *comparable* di Gruppo si è attestato a 117,0 milioni di Euro nell'esercizio 2014, in linea con i 115,5 milioni di Euro conseguiti nell'esercizio 2013. Come commentato in precedenza, nell'esercizio 2014 il segmento Generazione di Energia Elettrica ha fornito un importante contributo positivo ai risultati del Gruppo, compensando interamente i minori risultati dei segmenti Raffinazione e Marketing, che hanno operato in un contesto di mercato penalizzante, caratterizzato da consumi petroliferi in calo e margini esigui per gran parte dell'esercizio. Inoltre, i risultati del segmento Raffinazione hanno risentito anche di un ciclo di manutenzione quinquennale particolarmente impegnativo, compiuto durante il secondo semestre.

Il Risultato Netto *adjusted* di Gruppo è stato pari a -83,6 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il Risultato Netto *adjusted* dell'esercizio 2013 (-84,1 milioni di Euro), per la combinazione degli effetti già descritti in precedenza.

Gli investimenti nell'esercizio 2014 sono stati pari a 136,3 milioni di Euro, in linea con il programma, e principalmente dedicati al segmento Raffinazione (124,9 milioni di Euro). In particolare, tra settembre ed ottobre sono state completate le importanti attività del "turnaround" quinquennale dell'impianto di Cracking Catalitico (FCC) e delle sue due principali unità ancillari: Alchilazione (Alky) ed Eterificazione (TAME).

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2014 è risultata pari a +108 milioni di Euro, positiva e notevolmente migliorata rispetto alla posizione di inizio anno (-8 milioni di Euro), principalmente grazie ad un'ingente riduzione di capitale circolante, legata essenzialmente alla marcata riduzione delle quotazioni petrolifere. Inoltre, nel corso dell'esercizio, l'autofinanziamento derivante dagli ammortamenti ha più che compensato gli investimenti relativi al programma di attività manutentive svolte durante l'esercizio. Si segnala infine che restano in essere le dilazioni nel pagamento di grezzo, dovute all'embargo dichiarato dall'Unione Europea nei confronti dell'Iran, a partire dal luglio 2012.

Commenti ai risultati di Saras SpA per l'esercizio 2014

Saras SpA ha funzione di Capogruppo ed opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso le attività di acquisto e di vendita dei prodotti derivati dalla raffinazione. Occorre peraltro ricordare che, nell'ambito del progetto di riorganizzazione societaria approvato dal Consiglio di Amministrazione nel gennaio 2013, le attività di raffinazione di Saras SpA sono state conferite alla controllata Sarlux Srl con effetto dal 1 luglio 2013, al fine di concentrare in un'unica società le attività industriali svolte nel sito di Sarroch, generando efficienze operative e gestionali. Inoltre, in data 1 ottobre 2014 la controllata Arcola Petrolifera Srl è stata incorporata in Saras SpA con atto di fusione datato 10 settembre 2014, iscritto al Registro delle Imprese di Cagliari in data 18 settembre 2014. La fusione per incorporazione ha effetti contabili e fiscali retrodatati alla data del 1 gennaio 2014. Pertanto, in base alle due operazioni straordinarie sopra descritte, il bilancio di Saras SpA nell'esercizio 2014 non è comparativamente omogeneo con quello dell'esercizio 2013.

I ricavi di Saras SpA nell'esercizio 2014 sono stati pari a 9.192 milioni di Euro, in decremento del 10% rispetto all'esercizio precedente. Sebbene, come citato in premessa, i due esercizi non siano comparativamente omogenei, i minori ricavi dell'esercizio 2014 sono anche in parte riconducibili all'andamento delle quotazioni petrolifere.

L'EBITDA è stato pari a -434 milioni di Euro, anch'esso in peggioramento rispetto all'esercizio precedente. L'esercizio si è quindi chiuso con una perdita netta di 329 milioni di Euro, rispetto alla perdita netta di 124 milioni di Euro dell'anno precedente.

Gli investimenti effettuati nel 2014 sono stati pari ad 1 milione di Euro, rispetto agli investimenti per 51 milioni di Euro nell'esercizio 2013. Tale variazione può essere spiegata principalmente dal fatto che, come citato in precedenza, le attività di raffinazione sono state conferite alla controllata Sarlux Srl con effetto dal 1 luglio 2013. Di conseguenza, il



bilancio dell'esercizio 2013 includeva gli investimenti effettuati nel segmento Raffinazione durante i primi sei mesi di quell'esercizio, ed il confronto con l'esercizio 2014 non è omogeneo.

La posizione finanziaria netta di Saras SpA al 31 dicembre 2014 risulta essere positiva per 65 milioni di Euro, in ampio miglioramento rispetto alla posizione negativa per 118 milioni di Euro registrata alla fine dell'esercizio 2013, principalmente per via della parziale estinzione del debito finanziario verso la controllata Sarlux Srl, originato dal citato conferimento. Infine, nell'esercizio 2014, la gestione ordinaria ha beneficiato di una significativa riduzione del capitale circolante.

Dividendo

In considerazione del Risultato Netto *adjusted* di Gruppo negativo nell'esercizio 2014, 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 2014.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2014

In data 11 febbraio 2015 la Corte Costituzionale ha dichiarato l'illegittimità della cosiddetta "Robin Hood Tax", a decorrere dal giorno successivo alla pubblicazione della sentenza stessa nella Gazzetta Ufficiale. La Robin Hood Tax, imposta addizionale all'I.Re.S. introdotta dal decreto legge n. 112/2008, era applicabile al settore energetico con aliquota variata nel tempo e fissata al 6,5% per il 2014. Per gli effetti di tale sentenza sul Bilancio 2014 si vedano le Note Integrative al Bilancio Consolidato e al Bilancio Separato di Saras SpA, paragrafi 5.2.4.

In data 3 marzo 2015, il Consiglio di Stato ha emesso una sentenza a favore di Sarlux relativamente al contenzioso in essere con l'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas (AEEG), la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico (CCSE) ed il Gestore dei Servizi Energetici (GSE), per quanto concerne la sussistenza delle condizioni di cogeneratività dell'impianto IGCC di Sarlux, negli anni dal 2002 al 2005 compresi, ed ai conseguenti obblighi di acquisto di Certificati Verdi in capo a Sarlux. Per effetto di questa sentenza, il GSE dovrà rimborsare a Sarlux quanto speso per acquistare i Certificati Verdi negli anni sopra citati (31.937.000 euro), e contestualmente Sarlux dovrà restituire alla CCSE quanto ricevuto come rimborso parziale, in base all'articolo 7bis del CIP6/92 (14.236.000 euro), con un risultato netto a favore di Sarlux pari a 17.701.000 euro.

In data 6 marzo 2015, Saras SpA ha sottoscritto un contratto di finanziamento bancario a medio-lungo termine, per un importo complessivo pari a 150 milioni di euro. Il finanziamento è stato organizzato da Banca IMI in qualità di "Mandated Lead Arranger & Bookrunner" e Banca Agente, ed è stato sottoscritto da un pool di banche costituito da Intesa Sanpaolo, Banca Popolare di Milano, Banca Monte dei Paschi di Siena, Banco Popolare, e UBI Banca. Il finanziamento ha lo scopo di supportare le generali esigenze societarie, e verrà rimborsato secondo un piano di ammortamento prestabilito, con scadenza finale al 6 marzo 2019.

Documentazione per l'Assemblea degli Azionisti

Si informa che la Relazione illustrativa dell'organo amministrativo, redatta ai sensi dell'art. 125-ter del Decreto Legislativo N. 58/98 e relativa ai seguenti punti all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria di Saras SpA convocata per il giorno 28 aprile 2015, è disponibile presso la sede legale, la sede amministrativa, sul sito internet della società nella sezione "Investor Relations/Azionisti/Assemblee Azionisti/2015", ed anche sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" (www.1Info.it).

Punto 2. Nomina del Consiglio di Amministrazione:

- 2.1 determinazione della durata in carica;
- 2.2 nomina dei componenti;
- 2.3 determinazione del compenso;
- 2.4 eventuale deroga al divieto di concorrenza di cui all'art. 2390 del codice civile

Punto 3. Nomina del Collegio Sindacale:

- 3.1 nomina dei componenti;
- 3.2 determinazione del compenso.

L'ulteriore documentazione relativa alla suddetta Assemblea sarà pubblicata nei termini e con le modalità di legge



Per ulteriori informazioni, si prega di voler contattare il servizio di Investor Relations & Financial Communications:
Tel: + 39 02 7737642 – Email: ir@saras.it

IL GRUPPO SARAS

Il Gruppo Saras, fondato da Angelo Moratti nel 1962, conta circa 1.700 dipendenti e presenta un valore totale dei ricavi pari a circa 10,3 miliardi di Euro al 31 dicembre 2014. Oggi il Gruppo è uno dei principali operatori Europei nella raffinazione del petrolio ed è attivo anche nel settore della produzione di energia elettrica. Direttamente ed attraverso le proprie controllate, il Gruppo vende e distribuisce prodotti petroliferi nei mercati nazionali ed internazionali. Inoltre, il Gruppo produce e vende energia elettrica attraverso le controllate Sarlux Srl (impianto IGCC) e Sardeolica Srl (parco eolico). 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 SpA. Infine, il Gruppo opera nel campo della ricerca di idrocarburi gassosi.



SARAS

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata: al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013

Migliaia di Euro	31/12/2014	31/12/2013
ATTIVITÀ		
Attività correnti	2.240.608	2.287.407
Disponibilità liquide ed equivalenti	633.544	506.827
Altre attività finanziarie	294.514	46.279
Crediti commerciali	426.816	670.818
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>112</i>	<i>108</i>
Rimanenze	670.065	926.063
Attività per imposte correnti	78.264	48.950
Altre attività	137.405	88.470
Attività non correnti	1.621.400	1.526.124
Immobili, impianti e macchinari	1.121.128	1.217.425
Attività immateriali	286.134	97.083
Altre partecipazioni	502	505
Attività per imposte anticipate	208.511	205.560
Altre attività finanziarie	5.125	5.551
Totale attività	3.862.008	3.813.531
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti	2.506.190	2.014.985
Passività finanziarie a breve termine	550.119	180.970
Debiti commerciali e altri debiti	1.714.284	1.605.867
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>116</i>	<i>251</i>
Passività per imposte correnti	168.664	168.472
Altre passività	73.123	59.676
Passività non correnti	696.075	877.344
Passività finanziarie a lungo termine	276.595	385.780
Fondi per rischi e oneri	72.033	42.978
Fondi per benefici ai dipendenti	12.011	19.906
Passività per imposte differite	4.236	3.641
Altre passività	331.200	425.039
Totale passività	3.202.265	2.892.329
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	856.034	1.126.726
Risultato netto	(261.847)	(271.080)
Totale patrimonio netto di competenza della controllante	659.743	921.202
Interessenze di pertinenza di terzi	0	0
Totale patrimonio netto	659.743	921.202
Totale passività e patrimonio netto	3.862.008	3.813.531



SARAS

Conti Economici: 1 gennaio – 31 dicembre 2014 e 2013

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2014 E 2013

Migliaia di Euro	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2014	di cui non ricorrente	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2013	di cui non ricorrente
		(1)		
Ricavi della gestione caratteristica	10.103.123		11.106.282	
Altri proventi	168.587	57.700	123.682	23.573
<i>di cui con parti correlate:</i>	136		116	
Totale ricavi	10.271.710	57.700	11.229.964	23.573
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(9.841.780)		(10.484.447)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(531.024)		(542.693)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(1.324)		(1.102)	
Costo del lavoro	(135.923)	(6.750)	(131.243)	
Ammortamenti e svalutazioni	(227.371)	(26.549)	(193.287)	
Svalutazioni e riprese del contratto Sarlux GSE	180.000	180.000	(232.455)	(232.455)
Totale costi	(10.556.098)	146.701	(11.584.125)	(232.455)
Risultato operativo	(284.388)	204.401	(354.161)	(208.882)
Proventi (oneri) netti su partecipazioni				
Proventi finanziari	406.491		209.285	
Oneri finanziari	(383.941)		(238.724)	
Risultato prima delle imposte	(261.838)	204.401	(383.600)	(208.882)
Imposte sul reddito	(9)	(118.538)	112.520	60.575
Risultato netto	(261.847)	85.863	(271.080)	(148.307)
Risultato netto attribuibile a:				
Soci della controllante	(261.847)		(271.080)	
Interessenze di pertinenza di terzi	0		0	
Risultato netto per azione - base (centesimi di Euro)	(28,31)		(29,29)	
Risultato netto per azione - diluito (centesimi di Euro)	(28,31)		(29,29)	

CONTI ECONOMICI COMPLESSIVI CONSOLIDATI PER I PERIODI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2014 E 2013

Migliaia di Euro	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2014	di cui non ricorrente	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2013	di cui non ricorrente
Risultato netto (A)	(261.847)		(271.080)	
Componenti dell'utile complessivo che potranno essere successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio				
Effetto traduzione bilanci in valuta estera		3	(54)	
Componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio				
Effetto attuariale IAS 19 su T.F.R.	(1.144)		(171)	
Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	(1.141)		(225)	
Risultato netto complessivo consolidato (A + B)	(262.988)		(271.305)	
Risultato netto complessivo consolidato attribuibile a:				
Soci della controllante	(262.988)		(271.305)	
Interessenze di pertinenza di terzi	0		0	

(1) Le componenti non ricorrenti si riferiscono all'acquisizione del ramo di azienda "Versalis" (sezione 4.1 della Nota Integrativa al Bilancio Consolidato), alla rivalutazione del contratto Sarlux|GSE (sezione 5.2.2), alla svalutazione di immobilizzazioni materiali (sezione 5.2.1), agli oneri relativi alla procedura di mobilità attivata nei confronti del personale e all'abolizione dell'addizionale IRES-Robin Hood Tax (sezione 5.2.4)



Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato: dal 31 dicembre 2012 al 31 dicembre 2014

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
Saldo al 31/12/2012	54.630	10.926	1.219.718	(88.576)	1.196.698	0	1.196.698
Periodo 1/1/2013 - 31/12/2013							
Destinazione risultato esercizio precedente			(88.576)	88.576	0		0
Acquisto azioni proprie			(5.943)		(5.943)		(5.943)
Riserva per piano azionario dipendenti			1.654		1.654		1.654
Rilascio imposte 4% robin tax su effetto attuariale 2012 IAS 19			98		98		98
Effetto traduzione bilanci in valuta			(54)		(54)		(54)
Effetto attuariale IAS 19			(171)		(171)		(171)
Risultato netto				(271.080)	(271.080)		(271.080)
<i>Risultato netto complessivo</i>			(225)	(271.080)	(271.305)		(271.305)
Saldo al 31/12/2013	54.630	10.926	1.126.726	(271.080)	921.202	0	921.202
Periodo 1/10/2014 - 31/12/2014							
Destinazione risultato esercizio precedente			(271.080)	271.080	0		0
Riserva per piano azionario			1.529		1.529		1.529
Effetto traduzione bilanci in valuta			3		3		3
Effetto attuariale IAS 19			(1.144)		(1.144)		(1.144)
Risultato netto				(261.847)	(261.847)		(261.847)
<i>Risultato netto complessivo</i>			(1.141)	(261.847)	(262.988)		(262.988)
Saldo al 31/12/2014	54.630	10.926	856.034	(261.847)	659.743	0	659.743



Rendiconti Finanziari Consolidati: al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013

Migliaia di Euro	1/1/2014 - 31/12/2014	1/1/2013 - 31/12/2013
A - Disponibilità liquide iniziali	506.827	302.950
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Risultato netto	(261.847)	(271.080)
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari	(1.505)	1.832
Ammortamenti e svalutazioni	227.371	193.287
Svalutazioni e riprese di valore del contratto Sarlux\GSE	(180.000)	232.455
Contributi imputati a conto economico	0	(23.573)
Variazione netta fondi per rischi	13.855	(9.413)
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(8.612)	(2.919)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(2.356)	(118.652)
Interessi netti	39.849	33.633
Imposte sul reddito accantonate	2.365	6.132
Variazione FV derivati, certificati verdi e bianchi	(55.990)	(26.990)
Avviamento negativo da acquisizione ramo d'azienda Versalis (imputato a conto economico)	(57.700)	
Altre componenti non monetarie	385	1.581
(Incremento) / Decremento dei crediti commerciali	244.002	149.397
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(4)</i>	<i>(1)</i>
(Incremento) / Decremento delle rimanenze	273.203	(5.172)
Incremento / (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	106.575	211.525
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>135</i>	<i>(97)</i>
Variazione altre attività correnti	(71.736)	(9.485)
Variazione altre passività correnti	12.231	11.005
Interessi incassati	219	731
Interessi pagati	(36.037)	(32.705)
Imposte pagate	(2.276)	(20.168)
Variazione altre passività non correnti	(93.839)	2.339
Totale (B)	148.157	323.760
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(121.322)	(106.690)
<i>- di cui interessi passivi pagati capitalizzati</i>	<i>0</i>	<i>(5.528)</i>
Altri movimenti non monetari	0	0
Flusso di cassa da acquisizione ramo d'azienda Versalis	40.773	
(Investimenti) / Disinvestimenti in altre partecipazioni	3	21
(Incremento) / Decremento altre attività finanziarie	(25.647)	43.133
Totale (C)	(106.193)	(63.536)
D - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento		
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a m/l termine	173.727	0
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a breve termine	(52.791)	(13.402)
(diminuzione) debiti finanziari a breve termine per rimborsi del periodo	(37.688)	(35.170)
Distribuzione dividendi e acquisti azioni proprie	0	(5.943)
Totale (D)	83.248	(54.515)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)		
	125.212	205.709
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari	1.505	(1.832)
F - Disponibilità liquide finali	633.544	506.827



SARAS

PROSPETTI DI BILANCIO SEPARATO SARAS SPA

La fusione di Arcola Petrolifera Srl in Saras SpA ha richiesto la rielaborazione dei dati relativi all'esercizio 2013 simulando la fusione anche per tale esercizio (dati pro-forma).

Saras SpA Situazione Patrimoniale – Finanziaria: al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013

Migliaia di Euro	31/12/2014	31/12/2013 PROFORMA	31/12/2013
ATTIVITÀ			
Attività correnti	1.792.266	1.761.519	1.551.494
Disponibilità liquide ed equivalenti	511.265	419.863	247.296
Altre attività finanziarie	320.584	31.041	56.754
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>70.688</i>	<i>5.777</i>	<i>5.777</i>
Crediti commerciali	398.893	515.842	462.196
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>55.317</i>	<i>56.871</i>	<i>237.606</i>
Rimanenze	509.017	739.352	732.811
Attività per imposte correnti	38.873	39.172	37.874
Altre attività	13.634	16.249	14.563
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>1.854</i>	<i>9.068</i>	<i>34.711</i>
Attività non correnti	977.540	923.817	932.374
Immobili, impianti e macchinari	5.793	8.549	8.535
Attività immateriali	19.436	19.270	19.191
Partecipazioni valutate al costo	727.652	718.891	729.449
Altre partecipazioni	495	495	495
Attività per imposte anticipate	168.260	101.289	99.382
Altre attività finanziarie	55.904	75.323	75.322
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>51.000</i>	<i>70.000</i>	<i>70.000</i>
Totale attività	2.769.806	2.685.336	2.483.868
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			
Passività correnti	2.254.548	1.727.582	1.611.621
Passività finanziarie a breve termine	565.822	158.332	125.027
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>78.276</i>	<i>69.353</i>	<i>69.422</i>
Debiti commerciali e altri debiti	1.523.501	1.392.929	1.376.337
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>44.787</i>	<i>51.633</i>	<i>53.145</i>
Passività per imposte	93.187	136.755	71.677
Altre passività	72.038	39.566	38.580
Passività non correnti	276.735	391.693	391.413
Passività finanziarie a lungo termine	256.654	361.302	361.302
Fondi per rischi e oneri	3.918	3.915	3.838
Fondi per benefici ai dipendenti	2.993	10.166	9.963
Altre passività	13.170	16.310	16.310
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>13.170</i>	<i>16.268</i>	<i>16.268</i>
Totale passività	2.531.283	2.119.275	2.003.034
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	54.630	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926	10.926
Altre riserve	501.840	617.035	539.315
Risultato netto	(328.873)	(116.530)	(124.037)
Totale patrimonio netto	238.523	566.061	480.834
Totale passività e patrimonio netto	2.769.806	2.685.336	2.483.868



SARAS

Saras SpA Conti Economici: 1 gennaio – 31 dicembre 2014 e 2013

SARAS S.p.A. - CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2014 E 2013

Migliaia di Euro	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2014	di cui non ricorrente	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2013 PROFORMA	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2013	di cui non ricorrente
		(2)	(1)		
Ricavi della gestione caratteristica	9.132.308		10.112.274	10.044.833	
<i>di cui con parti correlate:</i>	456.967		544.664	2.230.345	
Altri proventi	59.814		88.611	121.059	23.573
<i>di cui con parti correlate:</i>	28.448		24.714	57.131	
Totale ricavi	9.192.122	0	10.200.885	10.165.892	23.573
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(9.182.550)		(9.802.063)	(9.785.475)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(46.426)		(94.180)	(94.245)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(410.620)		(392.068)	(387.431)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(245.345)		(132.028)	(132.179)	
Costo del lavoro	(32.612)	(966)	(63.799)	(62.957)	
Ammortamenti e svalutazioni	(3.952)		(52.480)	(52.414)	
Totale costi	(9.629.734)	(966)	(10.310.410)	(10.288.277)	0
Risultato operativo	(437.612)	(966)	(109.525)	(122.385)	23.573
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	8.760		(2.361)	(2.361)	
Proventi finanziari	409.441		217.573	217.570	60
<i>di cui con parti correlate:</i>	3.292		9.691	9.691	
Oneri finanziari	(380.535)		(238.978)	(238.921)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(1.713)		(5.903)	(8.640)	
Risultato prima delle imposte	(399.946)	(966)	(133.291)	(146.097)	23.633
Imposte sul reddito	71.073	(39.952)	16.761	22.060	11.769
Risultato netto	(328.873)	(40.918)	(116.530)	(124.037)	35.402

SARAS S.p.A. - CONTI ECONOMICI COMPLESSIVI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2014 E 2013

Migliaia di Euro	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2014	di cui non ricorrente	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2013 PROFORMA	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2013	di cui non ricorrente
Risultato netto (A)	(328.873)		(116.530)	(124.037)	
Componenti dell'utile complessivo che potranno essere successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio	0		0	0	
Componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio					
Effetto attuariale IAS 19 su T.F.R.	(194)		(173)	(173)	
Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	(194)		(173)	(173)	
Risultato netto complessivo (A + B)	(329.067)		(116.703)	(124.210)	
Risultato complessivo consolidato di periodo attribuibile a:					
Soci della controllante	(329.067)		(116.703)	(124.210)	
Interessenze di pertinenza di terzi	0		0	0	

(1) I valori del 2013 sono stati rielaborati in conseguenza della fusione per incorporazione della controllata Arcola Petrolifera S.r.l.

(2) Le componenti non ricorrenti si riferiscono agli oneri relativi alla procedura di mobilità attivata nei confronti del personale e all'abolizione dell'addizionale IRES-Robin Hood Tax (sezione 5.2.4 della Nota Integrativa al Bilancio di Saras SpA)



Saras SpA Movimentazione del Patrimonio Netto: dal 31 dicembre 2012 al 31 dicembre 2014

Migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 31/12/2012	54.630	10.926	696.383	(152.691)	609.248
Periodo 1/1/2013 - 31/12/2013					
Destinazione risultato esercizio precedente			(152.691)	152.691	0
Acquisto azioni proprie			(5.943)		(5.943)
Riserva per piano azionario dipendenti			1.654		1.654
Rilascio imposte 4% robin tax su effetto attuariale 2012 IAS 19			85		85
Effetto attuariale IAS 19			(173)		(173)
Risultato netto				(124.037)	(124.037)
<i>Risultato netto complessivo</i>			(173)	(124.037)	(124.210)
Saldo al 31/12/2013	54.630	10.926	539.315	(124.037)	480.834
Periodo 1/1/2014 - 31/12/2014					
Destinazione risultato esercizio precedente			(124.037)	124.037	0
Avanzo di fusione Arcola Petrolifera 1 gennaio 2014			85.227		85.227
Riserva per piano azionario dipendenti			1.529		1.529
Effetto attuariale IAS 19			(194)		(194)
Risultato netto				(328.873)	(328.873)
<i>Risultato netto complessivo</i>			(194)	(328.873)	(329.067)
Saldo al 31/12/2014	54.630	10.926	501.840	(328.873)	238.523

Saras SpA Movimentazione del Patrimonio Netto Pro-forma: dal 31 dicembre 2012 al 31 dicembre 2014

Migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 31/12/2012	54.630	10.926	764.270	(142.858)	686.968
Periodo 1/1/2013 - 31/12/2013					
Destinazione risultato esercizio precedente			(142.858)	142.858	0
Acquisto azioni proprie			(5.943)		(5.943)
Riserva per piano azionario dipendenti			1.654		1.654
Rilascio imposte 4% robin tax su effetto attuariale 2012 IAS 19			85		85
Effetto attuariale IAS 19			(173)		(173)
Risultato netto				(116.530)	(116.530)
<i>Risultato netto complessivo</i>			(173)	(116.530)	(116.703)
Saldo al 31/12/2013	54.630	10.926	617.035	(116.530)	566.061
Periodo 1/1/2014 - 31/12/2014					
Destinazione risultato esercizio precedente			(116.530)	116.530	0
Riserva per piano azionario dipendenti e altri movimenti			1.529		1.529
Effetto attuariale IAS 19			(194)		(194)
Risultato netto				(328.873)	(328.873)
<i>Risultato netto complessivo</i>			(194)	(328.873)	(329.067)
Saldo al 31/12/2014	54.630	10.926	501.840	(328.873)	238.523



SARAS

Saras SpA Rendiconti Finanziari: al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013

Migliaia di Euro	01/01/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013 PROFORMA	01/01/2013 - 31/12/2013
A - Disponibilità liquide iniziali	419.863	283.932	209.660
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio			
Risultato netto	(328.873)	(116.530)	(124.037)
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari	1.505	1.832	1.832
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	3.952	52.480	52.414
Contributi a conto economico	0	(23.573)	(23.573)
(Proventi) oneri netti su partecipazioni	(8.760)	2.300	2.361
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(8.760)</i>	<i>2.361</i>	<i>2.361</i>
Variazione netta fondi per rischi	3	(24.394)	(24.414)
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(7.173)	(2.556)	(2.582)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(66.971)	(12.329)	(12.609)
Interessi netti	33.598	29.706	29.706
Imposte sul reddito accantonate	(4.102)	(4.432)	(9.451)
Variazione FV attività finanziarie negoziabili e passività finanziarie	(39.947)	6.372	6.372
Altre componenti non monetarie	2.820	1.566	1.566
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	116.949	164.612	174.838
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>182.289</i>	<i>65.499</i>	<i>65.499</i>
(Incremento) Decremento delle rimanenze	230.335	(33.330)	(28.538)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	130.572	208.758	195.693
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(8.358)</i>	<i>313.461</i>	<i>313.461</i>
Variazione altre attività correnti	7.016	21.276	26.280
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>25.831</i>	<i>17.671</i>	<i>17.671</i>
Variazione altre passività correnti	(11.096)	12.664	2.480
Interessi incassati	614	3.832	3.832
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>614</i>	<i>3.198</i>	<i>3.198</i>
Interessi pagati	(31.451)	(32.894)	(32.894)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(1.713)</i>	<i>(6.507)</i>	<i>(6.507)</i>
Imposte sul reddito pagate	0	(2.103)	0
Variazione altre passività non correnti	(3.140)	(1.215)	(1.214)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>(13.824)</i>	<i>(13.824)</i>
Altre componenti non monetarie	0	0	0
Totale (B)	25.851	252.042	238.062
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
(Investimenti netti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(1.137)	(52.501)	(52.491)
<i>- di cui interessi passivi pagati capitalizzati</i>	<i>0</i>	<i>(5.528)</i>	<i>(5.528)</i>
Variazione partecipazioni	(1)	61	0
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	(56.634)	29.328	29.327
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale (C)	(57.772)	(23.112)	(23.164)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	173.848	0	0
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	(17.570)	(59.220)	(143.483)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>8.854</i>	<i>(308.028)</i>	<i>(308.028)</i>
(diminuzione) debiti finanziari a breve termine per rimborsi del periodo	(31.450)	(26.000)	(26.000)
Distribuzione dividendi e acquisti azioni proprie	0	(5.943)	(5.943)
Totale (D)	124.828	(91.163)	(175.426)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	92.907	137.767	39.472
Disponibilità liquide conferite a Sarlux S.r.l.	0	(4)	(4)
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari	(1.505)	(1.832)	(1.832)
F - Disponibilità liquide finali	511.265	419.863	247.296