



Comunicato Stampa

Milano, 09 agosto 2006

GRUPPO SARAS: il CdA approva la relazione semestrale al 30/06/06

- *utile netto del semestre 128,2 milioni di euro (al netto della valutazione a fair value di Sarlux) rispetto a 105,8 milioni di euro del primo semestre 2005: +21%*
- *patrimonio netto in aumento a 1.216 milioni di euro al 30/06/2006 rispetto a 529 milioni di euro al 31/12/2005*
- *completato nel secondo trimestre il trasferimento della quota del 45% di Sarlux da Enron a Saras*
- *positivo l'andamento di tutti i segmenti nel corso del semestre (raffinazione, generazione di energia elettrica, marketing ed energia eolica)*
- *elevati i margini di raffinazione, soprattutto nel secondo trimestre. In diminuzione il margine operativo lordo a causa di un importante ciclo di manutenzione programmata*
- *risultati finanziari:*

MILIONI DI EURO	1°semestre 2006	1°semestre 2005	Δ %	2°trimestre 2006	2°trimestre 2005	Δ %
Ricavi	2.800	2.184	+28%	1.369	1.114	+23%
Margine operativo lordo	223,9	274,8	-18%	148,9	165,0	-10%
Margine operativo netto	189,4	236,9	-20%	131,5	146,4	-10%
Utile netto di gruppo	325,9	105,8	+208%	269,8	77,4	+249%
Utile netto di gruppo al netto valutazione fair value Sarlux	128,2	105,8	+21%	72,1	77,4	-7%
Totale attività	3.330	1.692	+96%	3.330	1.692	+96%
Posizione finanziaria netta	304	263	+16%	304	263	+16%
Patrimonio netto	1216	342	+255%	1216	342	+255%
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	68	28	+146%	45	18	+150%

Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A., operatore nel settore energetico e uno dei principali operatori europei nel settore della raffinazione, riunitosi oggi sotto la presidenza di Massimo Moratti, ha approvato la relazione semestrale al 30/06/06.

L'Amministratore Delegato, nel confermare la propria soddisfazione per i risultati conseguiti nel semestre, fa anche presente che: "nell'ambito di un quadro strutturale in cui le attività di raffinazione mantengono prospettive positive, si prevedono nel secondo semestre risultati tendenzialmente superiori rispetto a quelli del primo non essendo programmati rilevanti interventi di manutenzione in raffineria. Anche per gli altri segmenti in cui opera il gruppo si prevede di continuare l'attuale trend soddisfacente".

1



Risultati operativi del semestre

- Tonnellate di grezzo raffinate: 6,6 milioni
- Margine di raffinazione medio Saras nel semestre: 6,0 dollari al barile
- Numero di tonnellate vendute nel settore extra-rete: 1,6 milioni
- Numero di kilowattora prodotti da Sarlux: 2,3 miliardi

Variatione dell'area di consolidamento

A seguito della sentenza favorevole nel procedimento arbitrale contro Enron Dutch Holding B.V. (Enron) - come comunicato in data 6 giugno 2006 - si è completato nel secondo trimestre il trasferimento della quota del 45% di Sarlux da Enron a Saras e pagato a Enron il corrispettivo per l'acquisto pari a 116,8 milioni di euro. In data 28 giugno 2006 - così come comunicato - il tribunale ha disposto il dissequestro delle suddette quote permettendo così a Saras di procedere con il consolidamento integrale della partecipata **Sarlux**.

L'effetto a conto economico di tale consolidamento integrale non è stato considerato perché sostanzialmente ininfluenza (solo 2 giorni nel semestre). Pertanto nel semestre l'utile netto di Sarlux è riportato, al 55%, alla voce "proventi/(oneri) netti su partecipazioni".

Tale consolidamento ha generato un provento non ricorrente al netto delle imposte pari a **197,7 milioni di euro** per valutazione a fair value di attività, passività e passività potenziali della controllata Sarlux Srl, come previsto dall' I.F.R.S. 3-Aggregazioni aziendali.

Sardecolica Srl (segmento eolico) è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

L'utile netto di gruppo è stato pari a **325,9 milioni di euro**.

Commento ai risultati del Gruppo

L'incremento dei ricavi delle **vendite**, sia a livello semestrale che trimestrale, è dovuto principalmente all'aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

Il **marginale operativo lordo**, sia a livello semestrale che trimestrale, è in calo principalmente per gli inferiori risultati del segmento raffinazione a causa del ciclo di manutenzione programmata. In linea con il precedente semestre sono invece i risultati degli altri segmenti.

L'**utile netto** (al netto della valutazione a fair value di Sarlux) è invece in crescita rispetto al primo semestre dello scorso anno.



Contribuisce all'incremento anche il risultato delle coperture sui margini di raffinazione che aveva avuto un significativo impatto negativo nel primo semestre 2005, contabilizzato alla voce "proventi/(oneri) finanziari netti", non ripetutosi nel primo semestre 2006.

La **posizione finanziaria netta** risulta essere pari a **304 milioni di euro**: tale numero è notevolmente influenzato dall'effetto del consolidamento integrale di Sarlux che ha comportato l'assunzione a livello di gruppo del debito netto della controllata, pari a 171 milioni di euro nonché dal pagamento a Enron del corrispettivo per l'acquisto pari a 117 milioni di euro. Inoltre da segnalare, oltre ai flussi positivi della gestione caratteristica ed al pagamento dei dividendi per 170 milioni di euro, l'aumento di capitale in occasione dell'entrata in Borsa (342 milioni di euro al netto dei costi di quotazione). Complessivamente, rispetto ai 569 milioni di euro riportati nei dati consolidati proforma al 31/12/2005- così come comunicato il 13 luglio 2006 – si registra un miglioramento di 265 milioni di euro.

Gli **investimenti**, pari a circa **68 milioni di euro**, sono stati concentrati prevalentemente nel segmento raffinazione allo scopo di migliorare le prestazioni della raffineria.

Il ciclo di manutenzione programmata ha anche consentito di effettuare interventi strutturali, in particolare alle unità di distillazione T2 e distillazione sotto vuoto V2, che permetteranno di migliorare il fattore di utilizzo dell'impianto.

Inoltre la capacità produttiva del reforming catalitico è stata aumentata del 5%, la produzione di idrogeno del 10% e il catalizzatore degli impianti di mildhydrocracking sostituito con uno di nuova generazione. Questi interventi permetteranno di aumentare la produzione annua di gasoli a bassissimo contenuto di zolfo di circa 200.000 tonnellate.

Il **patrimonio netto** al 30/06/2006 pari a 1.216 milioni è incrementato rispetto al valore di 529 milioni di euro al 31/12/2005 in seguito all'operazione di quotazione in borsa (342 milioni di euro), agli effetti dell'acquisizione di Sarlux (189 milioni di euro) e al risultato positivo di periodo al 30/06/2006 (326 milioni di euro), al netto della distribuzione di dividendi (170 milioni di euro).

Andamento dei vari segmenti

Il **segmento raffinazione** ha registrato un margine operativo lordo di **206,1 milioni di euro** contro **249,8 del primo semestre 2005**. Tale riduzione è dovuta nel primo trimestre ad una temporanea flessione dei margini di raffinazione, mentre nel secondo trimestre all'impatto dell'importante ciclo di manutenzione che ha comportato una minore lavorazione della raffineria e minore capacità di conversione del greggio in prodotti ad alto valore aggiunto. Grazie alla struttura su più treni produttivi, durante il periodo di manutenzione la raffineria ha comunque lavorato al 65% della sua capacità senza impattare sull'operatività dell'impianto di gassificazione della controllata Sarlux. I margini di raffinazione Saras si sono mantenuti a livelli elevati, nonostante la manutenzione programmata; infatti, grazie ai recuperi di efficienza, nel semestre la

3



minore lavorazione è stata di sole 346 mila tonnellate rispetto allo stesso periodo del 2005 (circa il 5%).

Il **segmento generazione energia elettrica** ha fatto registrare un andamento positivo, sostanzialmente in linea con quello del corrispondente periodo dell'anno precedente. Il margine operativo lordo del **primo semestre 2006** è stato di **115,4 milioni di euro** rispetto a **111,4 milioni di euro** del primo semestre 2005.

Nel **settore marketing** il notevole incremento delle vendite (+8%) ha limitato l'impatto degli inferiori margini del settore rispetto allo scorso anno: il margine operativo lordo è pari a **19,7 milioni di euro** da confrontarsi con **26,4 milioni di euro** del primo semestre 2005 .

Le **altre attività** gestite da Sartec Srl e Akhela Srl hanno confermato il trend positivo che dovrebbe portare al breakeven entro il prossimo anno.

Il **segmento eolico**, al suo primo semestre di piena produzione, ha dato risultati in linea con le aspettative: margine operativo lordo pari a **12,4 milioni di euro**. Nel parco eolico di Ulassai sono attualmente in funzione 42 aerogeneratori di ultima generazione.

Eventi e circostanze rilevanti successivi alla chiusura del periodo di riferimento

Saras Energia ha acquistato 37 stazioni di servizio dal Gruppo Caprabo – come comunicato in data 24 marzo 2006 - ubicate sostanzialmente nell'area mediterranea della Spagna, con un erogato medio di 4 milioni di litri contro un erogato medio spagnolo di 2,5 milioni di litri. Sono state effettuate, con esito positivo, le varie due diligence ed ottenuta l'autorizzazione dall'Autorità garante della concorrenza e del mercato. L'esborso è pari a 32 M€- come comunicato in data 8 luglio 2006 -.

Nell'ambito della raffinazione, come comunicato in data 24 luglio 2006, il guasto ad un sensore dell'impianto di reforming catalitico (CCR) ha causato la fermata dell'impianto per 12 giorni. Le lavorazioni globali di raffineria non ne hanno risentito; tuttavia la mancanza di componenti benzina ad alto ottano e l'idrogeno prodotti normalmente dal reforming hanno modificato la qualità della produzione. Sono state pertanto vendute circa 60 mila tonnellate di benzina basso ottano e virgin nafta, a scapito di benzina europea, e circa 100 mila tonnellate di gasolio alto zolfo anzichè diesel a basso zolfo (ULSD). L'impatto sui risultati del terzo trimestre sarà limitato.

Il bilancio consolidato del gruppo è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS. La relazione semestrale al 30 giugno 2006 è sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.; i risultati di tale attività saranno resi pubblici appena disponibili



Si terrà alle ore 16.00 una *conference call* per analisti e investitori per la presentazione dei risultati del secondo trimestre 2006. Per ulteriori informazioni si rimanda al sito aziendale www.saras.it. I giornalisti possono connettersi per ascoltare la *conference call*.

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 europei nella raffinazione del petrolio grezzo, vende e distribuisce prodotti petroliferi sul mercato domestico e internazionale direttamente o tramite le sue controllate Arcola Petrolifera e Saras Energia. Opera nella produzione e vendita di energia elettrica attraverso Sarlux e la joint venture Parchi Eolici Ulassai.

Il Gruppo conta circa 1.600 dipendenti ed al 31.12.2005 presenta un valore dei ricavi da vendite e prestazioni, al netto delle accise, pari a 5,2 miliardi di euro con un Ebitda di 570 milioni di euro e un utile netto di 293 milioni di euro.¹

Saras svolge la propria attività principalmente mediante la raffineria di Sarroch (Cagliari), sulla costa meridionale della Sardegna, la più grande raffineria del Mediterraneo per capacità produttiva², uno dei sei *supersite*³ dell'Europa occidentale e una delle raffinerie a più elevata complessità⁴. La capacità effettiva di raffinazione⁵ è pari a circa 15 milioni di tonnellate all'anno e rappresenta circa il 15% della capacità totale in Italia⁶. Sarlux ha una potenza installata massima di 575 megawatt con una produzione annua di energia elettrica superiore ai 4 miliardi di kilowattora, ceduta al GRTN (Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale), che rappresenta un importante contributo al fabbisogno elettrico della Sardegna.

Riferimenti per ulteriori informazioni:

Publicis Consultants-Rowland

Tel. 02.7632091

Francesca Baldini – Francesca.baldini@publicis.rowland.it - 335.7357147

Giorgio Catalano – giorgio.catalano@publicis.rowland.it - 348.6722879

¹ Fonte: bilancio consolidato del Gruppo Saras relativo all'esercizio 2005.

² Fonte: *Oil & Gas Journal*, dicembre 2005.

³ Per supersite si intende un sito strategico di grandi dimensioni, competitivo su larga scala e integrato con lavorazioni petrolchimiche (Fonte: *European Downstream Oil Review of 2004*, Wood Mackenzie, February 2005).

⁴ Fonte: *European Downstream Oil Review of 2004*, Wood Mackenzie, February 2005.

⁵ Capacità effettiva: "capacità" definita "tecnico-bilanciata", supportata da impianti di lavorazione secondaria adeguati alla produzione di benzine e gasoli. Fonte: Unione Petrolifera Italiana, Statistiche Economiche Energetiche e Petrolifere, novembre 2005.

⁶ Unione Petrolifera Italiana, Statistiche Economiche Energetiche e Petrolifere, novembre 2005.