

Saras SpA



Direzione generale  
Sede amministrativa

I-20122 Milano  
Galleria de Cristoforis 8  
Telefono 02 77371  
Fax 02 76020640

“The information contained herein is not for publication or distribution in the United States. These materials are not an offer of securities for sale in the United States. The securities may not be offered or sold in the United States absent registration with the U.S. Securities and Exchange Commission or an exemption from registration under the U.S. Securities Act of 1933, as amended. Any offering of the Company's securities to be made in the United States will be made by means of a prospectus that may be obtained from the Company and that will contain detailed information about the Company and its management, including financial statements.”

**Comunicato stampa**

**Milano, 1° marzo 2006**

## **L'assemblea degli azionisti di Saras approva i risultati 2005**

### **Il Cda ha approvato il consolidato del Gruppo**

### **In forte crescita ricavi, margini e utile**

### **Gilberto Callera e Mario Greco nominati amministratori indipendenti**

L'assemblea degli azionisti di Saras SpA, riunitasi sotto la presidenza di Gian Marco Moratti, ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2005. In precedenza il Cda di Saras aveva approvato i dati consolidati di Gruppo e il progetto di bilancio.

L'assemblea ha inoltre provveduto alla nomina di Gilberto Callera e di Mario Greco in qualità di amministratori indipendenti, in linea con il Codice di autodisciplina delle società quotate. Rimangono membri del Cda Gian Marco Moratti (presidente), Massimo Moratti (amministratore delegato), Paolo Alfani (vice presidente esecutivo e direttore generale), Angelo Moratti (vice presidente), Angelomario Moratti e Gabriele Previati.

Saras, operatore nel settore energetico e uno dei principali operatori europei nella raffinazione del petrolio grezzo, ha evidenziato a livello consolidato i seguenti risultati:

#### **Risultati finanziari\***

	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>Variazione</b>
	<b>milioni di euro</b>	<b>milioni di euro</b>	
• Ricavi	3.519	5.196	+48%
• Ebitda <sup>1</sup>	370	570	+54%
• Risultato operativo	291	492	+69%

<sup>1</sup> Ebitda è definito come risultato netto al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito. Poiché l'Ebitda non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi contabili italiani né degli IFRS omologati dalla Commissione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'Ebitda è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso. Il management ritiene che l'Ebitda sia un importante parametro per la misurazione della performance operativa del Gruppo in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Poiché l'Ebitda non è una misura la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento del Gruppo, il criterio di determinazione dell'Ebitda applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi.



Direzione generale  
Sede amministrativa

I-20122 Milano  
Galleria de Cristoforis 8  
Telefono 02 77371  
Fax 02 76020640

• Utile netto	199	293	+47%
• Totale Attività	1.391	1.631	+17%
• Posizione finanziaria netta	(180)	(177)	-2%
• Patrimonio Netto	408	529	+30%

\* I risultati riportati sono stati determinati applicando i principi IFRS

Sarlux (joint venture partecipata da Saras al 55%) è stata consolidata utilizzando il metodo del patrimonio netto. Il contributo all'utile netto consolidato del Gruppo risulta pari a 49 milioni di euro nel 2005 e 16 milioni di euro nel 2004. L'Ebitda totale di Sarlux risulta invece di 213 milioni di euro per il 2005 e di 119 milioni di euro per il 2004. (Per la definizione di Ebitda si veda la nota 1).

### **Risultati operativi**

- 14, 4 milioni di tonnellate di grezzo trattate nel 2005 (14 milioni nel 2004)
- Margine di raffinazione in crescita del 28% rispetto al 2004 (da \$5,6 a \$7,2 per barile)
- 2,95 milioni di tonnellate vendute nel settore extra- rete (+6,5% rispetto ai 2,8 milioni di tonnellate nel 2004)
- 4,3 miliardi di kilowattora prodotti dalla joint venture Sarlux (stabile rispetto al 2004)

*“Il 2005 è stato sicuramente un anno molto positivo per Saras – ha dichiarato il presidente Gian Marco Moratti – a conferma che il posizionamento, cui siamo giunti attraverso un complesso ciclo di investimenti completato da qualche anno, consente di trarre vantaggio dai mutamenti strutturali che sono intervenuti nel mercato mondiale della raffinazione e che riteniamo siano destinati a perdurare nel tempo. Tali mutamenti sono dovuti all'aumento della domanda in particolare nelle economie emergenti e ad una capacità di raffinazione non facilmente espandibile. Anche nel settore extra- rete abbiamo conseguito buoni risultati, sia in termini di maggiori vendite che di maggiori utili. Siamo inoltre soddisfatti della performance della nostra partecipata Sarlux, attiva nel settore elettrico”.*

### **Risultati consolidati 2005**

Il notevole incremento dei ricavi (5.196 milioni di euro nel 2005 rispetto ai 3.519 milioni di euro nel 2004) trova origine dall'aumento generalizzato del prezzo del grezzo e dei prodotti petroliferi e, in misura minore, dall'aumento delle quantità lavorate e vendute.

L'Ebitda (570 milioni di euro nel 2005 rispetto ai 370 milioni di euro nel 2004) e il risultato operativo (492 milioni di euro nel 2005 rispetto ai 291 milioni di euro nel 2004) si incrementano sul 2004 molto più sensibilmente rispetto ai ricavi, grazie sia all'aumento dei margini di raffinazione sia alla maggiore disponibilità degli impianti – dovuta a un diverso ciclo di manutenzioni programmate - che ha consentito maggiori lavorazioni per 440 mila tonnellate.

**“Not for publication or distribution in the United States.”**

Saras SpA



Direzione generale  
Sede amministrativa

I-20122 Milano  
Galleria de Cristoforis 8  
Telefono 02 77371  
Fax 02 76020640

L'utile netto (293 milioni di euro nel 2005 rispetto ai 199 milioni di euro nel 2004) risente delle stesse dinamiche del risultato operativo e dell'Ebitda. Inoltre un contributo significativo è derivato dall'aumento dell'utile di competenza della joint venture Sarlux, anche per via della crescita del prezzo di cessione dell'energia elettrica prodotta, che risulta in parte collegato all'andamento del prezzo del grezzo.

L'aumento del totale delle attività (1.631 milioni di euro nel 2005 rispetto ai 1.391 milioni di euro nel 2004) è dovuto all'aumento del capitale circolante netto per 212 milioni di euro, dovuto essenzialmente all'incremento del prezzo del grezzo e dei prodotti petroliferi.

Gli investimenti del Gruppo ammontano per il 2005 a 59 milioni di euro concentrati sull'ulteriore miglioramento della struttura di raffineria. Sono stati inoltre investiti 80 milioni di euro da parte di Sardeolica, società interamente controllata dalla joint venture Parchi Eolici Ulassai, detenuta da Saras al 70% e consolidata a patrimonio netto, che ha completato la prima fase della costruzione di un parco eolico in Sardegna finanziandolo in project finance.

La posizione finanziaria netta (- 177 milioni di euro nel 2005 rispetto a -180 milioni di euro nel 2004) risulta sostanzialmente invariata, per effetto principalmente del consistente flusso di cassa operativo pari a 420 milioni di euro, controbilanciato dall'aumento del capitale circolante per 213 milioni di euro, nonché da investimenti e dividendi per un totale di 199 milioni di euro.

L'incremento del patrimonio netto (529 milioni di euro nel 2005 rispetto a 408 milioni di euro nel 2004) è dovuto al risultato dell'esercizio al netto dei dividendi distribuiti.

Il bilancio consolidato del Gruppo Saras è stato redatto in conformità dei principi internazionali IFRS. La revisione contabile del bilancio consolidato al 31.12.2005 è stata effettuata da PricewaterhouseCoopers.

**“Not for publication or distribution in the United States.”**

---

Raffineria  
Sede legale  
I-09018 Sarroch (Cagliari)  
S.S. Sulcitana n.195 – Km.19°  
Telefono 070 90911  
Fax 070 900209

Direzione relazioni pubbliche e  
affari amministrativi  
I-00187 Roma  
Salita S. Nicola da Tolentino 1/b  
Telefono 06 4203521  
Fax 06 42035222

3

Cap. Soc. Euro 51.183.000 int. vers.  
Reg. Imprese Cagliari, Cod. Fisc. e  
P. Iva 00136440922

Saras SpA



Direzione generale  
Sede amministrativa

I-20122 Milano  
Galleria de Cristoforis 8  
Telefono 02 77371  
Fax 02 76020640

## 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. Opera nella produzione e vendita di energia elettrica attraverso le joint venture Sarlux e Parchi Eolici Ulassai.

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

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 produttiva, uno dei sei *supersite*<sup>2</sup> dell'Europa meridionale e una delle raffinerie a più elevata complessità<sup>3</sup>. La capacità di raffinazione è pari a circa 15 milioni di tonnellate all'anno e rappresenta circa il 15% della capacità totale in Italia.<sup>4</sup> Sarlux ha una potenza installata di 551 megawatt con una produzione annua superiore ai 4 miliardi di kilowattora, successivamente ceduto al GRTN (Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale), che rappresenta un importante contributo al fabbisogno elettrico della Sardegna.

I principali punti di forza di Saras sono:

- l'ubicazione strategica della raffineria, al centro del Mediterraneo, una delle principali vie commerciali del petrolio nel mondo, con vantaggi sia sul fronte dell'approvvigionamento sia su quello del marketing. Ciò ha consentito di stringere relazioni consolidate con i Paesi produttori e una presenza significativa nei mercati finali;
- la complessità tecnologica, raggiunta dopo aver completato con successo un significativo ciclo di investimenti, che consente attraverso l'estrema flessibilità del ciclo produttivo di trattare qualsiasi tipologia di petrolio grezzo, anche non standard, ottenendo elevati margini di raffinazione; di selezionare l'output del processo produttivo a seconda delle richieste di mercato; di mantenere un'alta attività degli impianti anche in caso di manutenzioni impegnative;
- l'integrazione con rilevanti sinergie dei processi produttivi, sia con l'adiacente polo petrolchimico (di Polimeri Europa - ENI - e Sasol Italy), sia con l'impianto IGCC (gassificazione integrata a ciclo combinato) di Sarlux, che produce energia elettrica attraverso la gassificazione dei componenti pesanti dell'attività di raffinazione, una tecnologia ad alto rendimento e basso impatto ambientale;
- lo sviluppo sostenibile: l'impiego di tecnologie all'avanguardia e il sistema di controlli interni sono volti ad assicurare la tutela della salute e della sicurezza dei dipendenti e del territorio, come testimoniato dalla certificazione ambientale ISO 14001;
- la dimostrata capacità di una continua evoluzione industriale qualitativa con iniziative a valore aggiunto sul core business aziendale quali, nel recente passato, le joint venture Sarlux e Parchi Eolici Ulassai.

**“Not for publication or distribution in the United States.”**

*Riferimenti per ulteriori informazioni:*

**Publicis consultants-Rowland**

**Tel. 02.7632091**

Alessandra Sabellico – [alessandra.sabellico@rowland.it](mailto:alessandra.sabellico@rowland.it) -349.8012183

Alberto Paletta - [alberto.paletta@rowland.it](mailto:alberto.paletta@rowland.it) - 335.5341580

Annamaria Ferrari - [annamaria.ferrari@rowland.it](mailto:annamaria.ferrari@rowland.it)

2 Per supersite si intende un sito strategico di grandi dimensioni, competitivo su larga scala e integrato con lavorazioni petrolchimiche (Fonte: Wood Mackenzie, 2004)

3 Fonte Wood Mackenzie, 2004

4 Fonte Unione Petrolifera