



Il Consiglio di Amministrazione di SARAS S.p.A. approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012¹

Milano, 10 agosto 2012: 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 2012. I dati del secondo trimestre, non sottoposti a revisione contabile, sono riportati per completezza e continuità di informazione. A margine del Consiglio, il Presidente ha dichiarato:

“In un contesto macroeconomico segnato dalla recessione e da consumi petroliferi in calo, le quotazioni del greggio hanno perso circa 40 \$/bl nel corso del secondo trimestre. Ciò ha permesso un rimbalzo dei margini di raffinazione. Questo movimento di mercato, però, è stato in parte vanificato dalle temporanee disottimizzazioni sulla disponibilità di greggi pesanti, in anticipazione dell'embargo petrolifero iraniano. In tale scenario complesso, il segmento Raffinazione ha portato a termine un importante ciclo di manutenzione programmata, ed ha comunque conseguito risultati *comparable* in linea con il secondo trimestre del 2011.

Per quanto concerne gli altri segmenti del Gruppo, la Generazione di Energia Elettrica ha conseguito un risultato soddisfacente. Anche il segmento Eolico ha beneficiato di discrete condizioni di ventosità. Il segmento Marketing, infine, si è dimostrato resistente al perdurare della crisi dei consumi. Nota particolare va poi dedicata al notevole miglioramento della posizione finanziaria netta, che ha beneficiato di ingenti riduzioni di capitale circolante.

Nella seconda parte dell'anno, il Gruppo potrà contare sulla piena disponibilità dei propri impianti e, qualora i margini di raffinazione dovessero mantenersi ai livelli attuali, potrà conseguire risultati in sensibile crescita.”

Principali dati operativi e finanziari² di Gruppo:

Milioni di Euro	Q2/12	Q2/11	Var %	H1/12	H1/11	Var %
RICAVI	2.672	2.638	1%	5.787	5.310	9%
EBITDA	(147,3)	12,8	-1251%	(35,4)	323,2	-111%
EBITDA <i>comparable</i>	33,6	34,2	-2%	54,7	188,5	-71%
EBIT	(199,4)	(40,2)	-396%	(138,2)	217,8	-163%
EBIT <i>comparable</i>	(18,5)	(18,8)	2%	(48,1)	83,1	-158%
RISULTATO NETTO	(131,8)	(40,6)	-224%	(117,7)	82,2	-243%
RISULTATO NETTO <i>adjusted</i>	(29,3)	(44,3)	34%	(65,9)	(4,9)	1250%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(82)	(527)		(82)	(527)	
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	40	39		76	59	
CASH FLOW OPERATIVO	431	36		647	93	

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.

² 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 nonché la variazione del "fair value" degli strumenti derivati, 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.



Commenti ai risultati del primo semestre del 2012

Nel primo semestre del 2012 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 5.787 milioni di Euro, in crescita del 9% rispetto al primo semestre del 2011. Tale andamento è riconducibile principalmente ai maggiori ricavi generati dal segmento Raffinazione, grazie ai prezzi più elevati dei prodotti petroliferi (a titolo di riferimento, il diesel è stato scambiato ad una media di 972 \$/ton nel primo semestre del 2012 rispetto a 950 \$/ton del primo semestre del 2011, mentre il prezzo della benzina ha segnato una media di 1.037 \$/ton rispetto a 984 \$/ton nel primo semestre del 2011), ed anche ai maggiori ricavi conseguiti dal segmento Generazione di Energia Elettrica.

L'EBITDA reported di Gruppo nel primo semestre del 2012 è stato pari a -35,4 milioni di Euro, in calo rispetto a 323,2 milioni di Euro del primo semestre del 2011. Tale contrazione è attribuibile principalmente al brusco calo dei prezzi petroliferi, durante il secondo trimestre del 2012, che ha causato una pesante svalutazione degli inventari petroliferi. Peraltro, si riporta che al momento della stesura della presente Relazione, le quotazioni del grezzo Brent Datato sono già notevolmente risalite, e superano i 110 \$/bl.

Il Risultato Netto reported di Gruppo è stato pari a -117,7 milioni di Euro, in calo rispetto al Risultato Netto di 82,2 milioni di Euro conseguito nel primo semestre del 2011, sostanzialmente per il medesimo motivo commentato a livello di EBITDA. Inoltre, occorre notare che gli oneri finanziari netti, che ricomprendono anche il risultato degli strumenti derivati utilizzati per le coperture, sono stati pari a 38,9 milioni di Euro nel primo semestre del 2012, mentre erano stati pari a 70,5 milioni di Euro nel primo semestre del 2011.

L'EBITDA comparable di Gruppo si è attestato a 54,7 milioni di Euro nel primo semestre del 2012, inferiore rispetto ai 188,5 milioni di Euro conseguiti nel primo semestre del 2011; ed analogamente, **il Risultato Netto adjusted di Gruppo è stato pari a -65,9 milioni di Euro**, in calo rispetto al Risultato Netto *adjusted* di -4,9 milioni di Euro del primo semestre del 2011. L'ampia differenza rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente può essere spiegata principalmente dal risultato del segmento Raffinazione che, durante il semestre, ha svolto un importante programma di manutenzione pianificata; ed inoltre, nel secondo trimestre, ha dovuto fronteggiare un mercato degli approvvigionamenti di grezzo in transizione, a causa dell'embargo deciso dall'Unione Europea nei confronti dell'Iran, e delle conseguenti temporanee disottimizzazioni che hanno interessato soprattutto il complesso dei grezzi di tipo "medium sour" ed "heavy sour". Il contributo degli altri segmenti del Gruppo è stato invece sostanzialmente in linea con quanto ottenuto nel primo semestre del 2011.

Gli investimenti nel primo semestre del 2012 sono stati pari a circa 76 milioni di Euro, in linea con il programma di investimento per l'esercizio, e quasi interamente attribuibili al segmento Raffinazione (67,1 milioni di Euro).

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2012 è risultata pari a -82 milioni di Euro, in ampio miglioramento rispetto alla posizione di inizio anno pari a -653 milioni di Euro (ed anche rispetto alla posizione al 31 marzo 2012, che era stata pari a -473 milioni di Euro). L'ampio miglioramento della Posizione Finanziaria Netta rispetto ad inizio anno può essere spiegato da vari effetti. La gestione ordinaria ha contribuito per oltre 400 milioni di Euro, per effetto di una riduzione di capitale circolante, dovuta all'ottimizzazione degli inventari, alla riduzione delle quotazioni petrolifere e alle dilazioni nel pagamento di grezzo iraniano, correlate all'embargo. Inoltre, vi è stato l'autofinanziamento mediante gli ammortamenti per circa 100 milioni di Euro. Tutto ciò, a fronte di investimenti di periodo molto contenuti (76 milioni di Euro).

Si ricorda infine che, in data 27 giugno 2012, Saras S.p.A. ha firmato un contratto di finanziamento, per l'importo di 170 milioni di Euro e con scadenza a cinque anni, con un gruppo di primari istituti di credito nazionali ed internazionali, con Banca IMI e BNP Paribas che hanno agito come "Mandated Lead Arrangers" e "Bookrunners". Il finanziamento è senior e non è assistito da garanzie reali. Questa operazione conferma la fiducia del sistema finanziario nelle prospettive di medio e lungo periodo del Gruppo Saras.

Commenti ai risultati del secondo trimestre del 2012

Nel secondo trimestre del 2012 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 2.672 milioni di Euro, praticamente in linea con il secondo trimestre del 2011 in quanto, i maggiori ricavi derivanti dai segmenti Raffinazione e Generazione di Energia Elettrica, hanno più che compensato la riduzione di ricavi del segmento Marketing, in un contesto di consumi in calo e quotazioni dei prodotti raffinati lievemente più basse. A titolo di riferimento, nel secondo trimestre del 2012, il prezzo internazionale del diesel ha segnato una media di 938 \$/ton (rispetto a 988 \$/ton del secondo trimestre del 2011), mentre la benzina è stata scambiata ad una media di 1.014 \$/ton (contro la media di 1.043 \$/ton del secondo trimestre del 2011).

L'EBITDA reported di Gruppo nel secondo trimestre del 2012 è stato pari a -147,3 milioni di Euro, in calo rispetto ai 12,8 milioni di Euro del secondo trimestre del 2011. Come commentato nei risultati del semestre, tale riduzione è attribuibile principalmente al brusco calo dei prezzi petroliferi, ed alla conseguente svalutazione degli inventari di grezzo e prodotti raffinati, calcolata con la metodologia FIFO, adottata dal Gruppo nella predisposizione del Bilancio secondo gli IFRS.



Il Risultato Netto reported di Gruppo è stato pari a -131,8 milioni di Euro, in calo rispetto al Risultato Netto di -40,6 milioni di Euro conseguito nel secondo trimestre del 2011, principalmente per la svalutazione degli inventari petroliferi, commentata a livello di EBITDA, parzialmente compensata dagli oneri finanziari netti (che ricomprendono anche il risultato degli strumenti derivati), pari a 2,4 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2012, rispetto a 14,9 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2011.

L'EBITDA comparable di Gruppo si è attestato a 33,6 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2012, pressoché in linea con i 34,2 milioni di Euro conseguiti nel secondo trimestre del 2011; inoltre, **il Risultato Netto adjusted di Gruppo è stato pari a -29,3 milioni di Euro**, in miglioramento del 34% rispetto al Risultato Netto adjusted di -44,3 milioni di Euro conseguito nel secondo trimestre del 2011, principalmente per effetto dei minori oneri finanziari nel periodo, rispetto al medesimo trimestre dell'esercizio 2011.

Gli investimenti nel secondo trimestre del 2012 sono stati pari a 39,8 milioni di Euro, così come previsto nel programma del periodo, e dedicati principalmente al ciclo di manutenzione svolto nel segmento Raffinazione (34,7 milioni di Euro).

Per approfondimenti e commenti dettagliati sui risultati dei vari segmenti, sulla strategia del Gruppo, e sull'evoluzione prevedibile della gestione, si rimanda alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012.

Programma dell'audio-conferenza prevista per il 10 agosto 2012 ed ulteriori informazioni

Il presente comunicato stampa emesso il 10 agosto 2012 alle ore 7.30 (CET), 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 S.p.A. e sul sito internet della Società (www.saras.it) nella sezione "Investor Relations/Notizie Finanziarie/Comunicati Stampa". La Relazione Finanziaria Semestrale è a disposizione del pubblico presso la sede legale in Sarroch (CA) SS. 195 Sulcitana, Km. 19, presso la sede amministrativa in Milano, Galleria de Cristoforis n. 1 e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito internet della Società (www.saras.it) nella sezione "Investor Relations/Relazione Trimestrale".

Alle ore 15:00 CET di venerdì 10 agosto 2012, si terrà un'audio-conferenza per gli analisti e gli investitori istituzionali, durante la quale il Top Management del Gruppo Saras presenterà i risultati del secondo trimestre e primo semestre 2012 e risponderà ad eventuali domande. La presentazione sarà disponibile sul sito internet della società: www.saras.it, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni" 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/saras120810.html>

La registrazione audio e la trascrizione della webcast saranno successivamente disponibili sul sito internet della società: www.saras.it. Per ulteriori informazioni si prega di voler contattare l'ufficio di Investor Relations.

Massimo Vacca
Head of Investor Relations & Financial Communications
E-mail: ir@saras.it
Telefono: +39 02 7737 642

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 la controllata Saras Energia S.A. in Spagna, e le controllate Arcola Petrolifera S.p.A. e Deposito di Arcola S.r.l. 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, il Gruppo opera nel campo della ricerca di idrocarburi gassosi.