



Saras: Approvazione del progetto di Bilancio Consolidato di Gruppo e del progetto di Bilancio Separato per il 2009¹, e proposta all'Assemblea Ordinaria di approvazione del nuovo "Piano di Stock Grant" per il management, "Stock Plan" per i dipendenti, ed autorizzazione all'acquisto di azioni proprie

- **2009 EBITDA reported di Gruppo** pari a 345,5 milioni di Euro (+35% rispetto al 2008)
- **2009 EBITDA comparable² di Gruppo** pari a 141,2 milioni di Euro (-79% rispetto al 2008)
- **2009 Utile Netto reported di Gruppo** pari a 72,6 milioni di Euro (+17% rispetto al 2008)
- **2009 Utile Netto (Perdita) adjusted³ di Gruppo** pari a (54,5) milioni di Euro (-117% rispetto al 2008)

Milano, 26 marzo 2010 – Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri ed ha approvato il progetto di Bilancio Consolidato di Gruppo ed il progetto di Bilancio Separato al 31 dicembre 2009 che chiudono rispettivamente con un utile netto di 72,6 milioni di Euro, e 78,0 milioni di Euro.

I risultati ed i commenti relativi ai vari segmenti di business rimangono invariati rispetto a quanto riportato nei risultati preliminari lo scorso 26 febbraio.

La relazione finanziaria annuale 2009 è pubblicata contestualmente al presente comunicato sul sito www.saras.it ed è stata messa a disposizione del Collegio Sindacale e della Società di revisione.

In allegato sono riportati i prospetti del conto economico, dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario del Bilancio Consolidato di Gruppo e del Bilancio Separato.

Commento ai risultati di Gruppo 2009

Nel corso del 2009, la recessione economica globale ha portato ad una severa riduzione su scala mondiale dell'attività industriale ed allo stesso tempo dei consumi privati. Come conseguenza, la domanda di prodotti petroliferi ha registrato una marcata contrazione, ed anche i margini di raffinazione hanno seguito un progressivo deterioramento, toccando i minimi del 2009 nel corso del quarto trimestre. In tale difficile scenario, Il Gruppo Saras ha realizzato un importante ciclo di investimenti ed attività di manutenzione programmata agli impianti della raffineria di Sarroch, con inevitabili impatti sui risultati del segmento Raffinazione.

Grazie alla procedura IFRS di linearizzazione, il segmento Generazione di Energia Elettrica ha conseguito risultati in linea con le aspettative per l'esercizio 2009, malgrado alcuni problemi operativi che hanno limitato la disponibilità nel corso del terzo trimestre.

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 EBITDA comparable: calcolato valutando gli inventari petroliferi sulla base della metodologia LIFO (che non include rivalutazioni e svalutazioni), e corretto per poste non ricorrenti, e per le variazioni del fair value degli strumenti derivati.

3 Utile Netto (Perdita) adjusted: utile netto corretto per la differenza di valutazione inventariale dopo le imposte sulla base delle metodologie LIFO e FIFO, le poste non ricorrenti dopo le imposte, e le variazioni del fair value degli strumenti derivati dopo le imposte. I risultati trimestrali, *comparable* ed *adjusted* non sono soggetti a revisione contabile.



Nonostante la generalizzata riduzione dei consumi di prodotti petroliferi, durante il 2009 il segmento Marketing ha conseguito ottimi risultati. Ciò è stato possibile grazie ad una strategia di successo incentrata sull'ottimizzazione dei canali di vendita, ed anche grazie ai positivi contributi derivanti dall'impianto di Biodiesel, che ha raggiunto stabilmente la piena produzione durante la seconda metà del 2009. Hanno contribuito inoltre all'ottenimento dei buoni risultati anche le 71 stazioni di servizio acquisite in Spagna nel corso del secondo e terzo trimestre 2009.

Infine, nel corso del 2009 anche il segmento Eolico ha registrato una performance positiva, sostenuta da un quarto trimestre particolarmente ventoso, che ha portato la produzione dell'anno a 156 GWh, più che controbilanciando il forte calo delle tariffe elettriche, imputabile alla recessione economica.

I Ricavi del Gruppo nel 2009 si sono attestati a **5.317 milioni di Euro**, in contrazione del 39% rispetto all'esercizio 2008, principalmente a causa di prezzi dei prodotti petroliferi significativamente più bassi, ed anche per via delle minori vendite nei segmenti Raffinazione, Generazione di Energia Elettrica e Marketing.

L'EBITDA comparable di Gruppo nel 2009 si è attestato a **141,2 milioni di Euro**, in contrazione del 79% rispetto ai 673,3 milioni di Euro del 2008. Tale risultato è dovuto quasi interamente alla debole performance del segmento Raffinazione (negativa per 103,3 milioni di Euro nel 2009, rispetto a 433,6 milioni di Euro positivi del 2008). Questo segmento ha infatti risentito di uno scenario macroeconomico depresso che ha dato origine alla forte flessione dei margini. Inoltre, ulteriori penalizzazioni sono legate all'importante ciclo di investimenti ed attività di manutenzione programmata, svoltosi nel corso del secondo e terzo trimestre 2009. Nell'ultima parte dell'anno tutti gli altri segmenti hanno registrato risultati molto buoni, contribuendo però solo in parte a compensare il disavanzo del segmento Raffinazione.

L'EBITDA reported di Gruppo nel 2009 è stato di **345,5 milioni di Euro**, in crescita del 35% rispetto ai 256,6 milioni di Euro del 2008. Tale risultato può essere spiegato principalmente con una combinazione di tre fattori che hanno agito in maniera opposta: da una parte vi sono i più bassi margini di raffinazione e la ridotta lavorazione di raffineria dell'esercizio 2009, che hanno ridotto l'EBITDA di gruppo; dall'altra, vi è stato un profitto inventariale, determinato dall'opposto andamento dei prezzi petroliferi nei due anni di riferimento (nella seconda metà del 2008 i prezzi dei prodotti petroliferi hanno registrato un drammatico crollo, mentre il trend si è invertito nel corso del 2009).

L'Utile Netto (Perdita) adjusted di Gruppo del 2009 è stato (**54,5 milioni di Euro**), inferiore del 117% rispetto al risultato registrato nel 2008. Tale risultato può essere spiegato principalmente con la significativa contrazione a livello di EBITDA *comparable*, ed anche con i maggiori ammortamenti (193,1 milioni di Euro nel 2009, rispetto ai 167,9 milioni di Euro del 2008).

Spostando l'analisi al livello dell'**Utile Netto reported di Gruppo**, si può notare che nel 2009 si è attestato a **72,6 milioni di Euro**, in crescita del 17% rispetto al 2008, per le stesse motivazioni spiegate a livello di EBITDA *reported*. Tuttavia, la minor incidenza percentuale, dipende sostanzialmente dai maggiori oneri finanziari, che nel 2009 sono stati pari a 33,7 milioni di Euro, mentre nel 2008 erano stati positivi per 1,4 milioni di Euro.

Gli **Investimenti** nell'esercizio 2009 si sono attestati a **317 milioni di Euro**, apportando miglioramenti tecnologici agli impianti, tramite un ingente ciclo di investimenti e manutenzioni programmate in linea con il piano di investimenti precedentemente annunciato. Tale importo include anche circa 40 milioni di Euro relativi all'acquisizione delle stazioni di servizio spagnole rilevate da ERG Petroleos, e ripartiti in parti pressoché uguali nel secondo e terzo trimestre 2009.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2009 è negativa per **533 milioni di Euro** (333 milioni di Euro a fine 2008), causa investimenti del periodo (317 milioni di Euro), pagamento dei dividendi (158 milioni di Euro), e un modesto assorbimento di cassa a livello di capitale circolante. Vale la pena notare che, nonostante il difficile scenario macroeconomico e la debolezza dei margini di raffinazione precedentemente citata, il Gruppo Saras ha esercitato un controllo molto attento sul livello di indebitamento, mantenendo la leva finanziaria entro livelli di assoluta tranquillità.



Commento ai risultati di Saras S.p.A. 2009

Nell'esercizio 2009 la società ha lavorato 97,1 milioni di barili di greggio (pari a 13,3 milioni di tonnellate), con un decremento del 14% rispetto all'esercizio precedente, a causa, principalmente, delle attività di manutenzione del 2009 che hanno coinvolto un'unità di distillazione primaria (Topping1), mentre nel 2008 tutte le unità di distillazione atmosferica hanno funzionato regolarmente durante l'esercizio. La lavorazione in conto terzi è stata pari al 30% del totale lavorato, rispetto al 35% dell'esercizio precedente.

Il mix delle materie prime lavorate nell'esercizio 2009 è stato caratterizzato da grezzi più pesanti rispetto allo scorso anno (con una densità media di 32,4°API); tuttavia, nell'ultimo trimestre il mix del grezzo lavorato è ritornato ad una densità media di 32,7°API, esattamente in linea con la media del 2008.

I **Ricavi pari a 4.579 milioni di Euro** sono in diminuzione del 42% rispetto al 2008. Il decremento del fatturato è riconducibile principalmente sia all'andamento dei prezzi nel corso dell'esercizio che alle minori quantità vendute.

L'**EBITDA è stato pari a 78 milioni di Euro**, in notevole decremento rispetto al 2008 (-24%); tale risultato deriva dalla combinazione di tre fattori che hanno agito in maniera opposta: da una parte vi sono i più bassi margini di raffinazione e la ridotta lavorazione di raffineria dell'esercizio 2009, e dall'altra, vi è stato un beneficio inventariale, determinato dall'opposto andamento dei prezzi petroliferi nei due anni di riferimento (nella seconda metà del 2008 i prezzi dei prodotti petroliferi hanno registrato un drammatico crollo, mentre il trend si è invertito nel corso del 2009). La media del tasso di cambio USD / EUR, si è attestata ad 1,395 nel 2009, rispetto alla media di 1,471 nel 2008.

L'esercizio si chiude con un **Utile Netto di 78 milioni di Euro**, in aumento (28%) rispetto ai 61 milioni di Euro dell'anno precedente; incremento dovuto essenzialmente al maggior dividendo ricevuto dalla controllata Sarlux S.r.l., che ha più che compensato il minor margine operativo.

Gli **investimenti** di periodo sono stati pari a **244 milioni di Euro** (182 milioni di Euro nel 2008), in linea con il piano di investimenti previsti per l'esercizio in corso.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per **346 milioni di Euro**, rispetto alla posizione negativa per 88 milioni di Euro registrata a fine 2008, a causa del pagamento dei dividendi (158 milioni di Euro), agli investimenti del periodo (244 milioni di Euro), in parte compensati dalla generazione di cassa originata dall'attività della Società.

Dividendo

In considerazione del risultato *adjusted* di Gruppo negativo nell'esercizio 2009, 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 2009.

“Piano di Stock Grant” per il management

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di “Piano di Stock Grant” al management del Gruppo Saras da sottoporre all'esame dell'Assemblea degli Azionisti.

Il “Piano di Stock Grant” è indirizzato ai *managers* della Società e delle società controllate, ed ha la finalità di rendere i *managers* partecipi dei benefici derivanti dallo sviluppo positivo dei risultati aziendali, in modo da far convergere l'impegno di tutti verso obiettivi di accrescimento del valore del Gruppo. Il Piano prevede l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie della Società negli anni 2010, 2011 e 2012, secondo termini e condizioni che tengono conto della performance azionaria di Saras. La consegna avverrà nel 2013 in un'unica soluzione, mentre il numero massimo complessivo delle Azioni oggetto del “Piano di Stock Grant”, in relazione al triennio di riferimento, è pari a 15 milioni.

Nell'ambito del “Piano di Stock Grant” verrà offerta ai *managers* che hanno partecipato al precedente Piano la possibilità di rinviare fino alla scadenza del nuovo piano il trasferimento delle azioni che gli stessi hanno



diritto di ricevere ai sensi del Piano 2007/2009, a fronte del riconoscimento di un premio straordinario in azioni da corrispondersi parimenti alla scadenza del nuovo Piano.

“Stock Plan” per i dipendenti

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato il progetto di “Stock Plan” (Piano Azionario di attribuzione gratuita) per i dipendenti del Gruppo Saras, da sottoporre all’esame dell’Assemblea degli Azionisti.

Il Piano Azionario di attribuzione gratuita rappresenta uno strumento di fidelizzazione, e servirà a rinforzare ulteriormente il senso di appartenenza al Gruppo. Inoltre esso avrà un effetto premiante sui beneficiari in ragione del loro investimento in azioni. Il piano prevede l’attribuzione gratuita di azioni ordinarie della società negli anni 2010, 2011 e 2012, in ragione di un’azione ogni sei acquistate, ed è indirizzato ai dipendenti della Società e delle società controllate.

Piano di riacquisto azioni proprie

Al fine di dotare la società di uno strumento di flessibilità strategica, il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. nella riunione di ieri ha deciso di proporre all’Assemblea degli Azionisti un programma di riacquisto di azioni proprie, fino al raggiungimento del tetto massimo pari al 10% delle azioni in circolazione. Ciò equivale ad un numero massimo di 71.911.326 azioni ordinarie, tenuto conto delle azioni già detenute dalla Società.

Il programma di riacquisto non avrà impatto sui piani di crescita del Gruppo, sia organici che mediante acquisizioni, e rappresenta una buona opportunità per massimizzare la creazione di valore per gli azionisti. Le azioni acquistate potranno essere utilizzate per cogliere opportunità di investimento, e non verranno pertanto cancellate.

Il programma di riacquisto di azioni che verrà proposto all’Assemblea sarà effettuato in un periodo di 18 mesi dall’approvazione, in linea con la prassi consolidata di mercato per queste operazioni, e tenendo conto della situazione di mercato. Il programma, inoltre, potrà essere realizzato in più fasi (secondo quanto ritenuto opportuno) e con un prezzo di acquisto che non potrà essere superiore al 15% in più di quello di riferimento del giorno precedente e che non potrà essere inferiore al 15% in meno di quello di riferimento del giorno precedente.

Il programma di riacquisto di azioni che verrà proposto all’Assemblea sarà anche utilizzato al servizio dei piani azionari per i *managers* e per i dipendenti, che saranno sottoposti all’approvazione della medesima Assemblea degli Azionisti.

Convocazione di Assemblea Ordinaria

I Signori Azionisti di Saras S.p.A. sono convocati in Assemblea ordinaria in Milano, via Meravigli 9/b, presso Palazzo Turati, per il giorno 27 aprile 2010, alle ore 15,30, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 28 aprile 2010, in Milano, via Meravigli 9/b, presso Palazzo Turati, alle ore 10,30, in seconda convocazione, per deliberare sul seguente Ordine del Giorno:

- 1) Approvazione Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2009 e presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Ampliamento del Consiglio di Amministrazione da 9 a 10 componenti e nomina di un nuovo amministratore. Determinazione del compenso. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 3) Approvazione del nuovo “Piano di Stock Grant” per il management e “Stock Plan” per i dipendenti. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 4) Autorizzazione all’acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 5) Approvazione dell’integrazione dell’incarico di revisione contabile di PricewaterhouseCoopers S.p.A..



* * *

Tutta la documentazione sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e secondo le modalità previste dalla normativa vigente.

* * *

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.

* * *

Contatti:

Massimo Vacca

Saras – Head of Investor Relations
Tel + 39 02 7737376

Alessandra Gelmini

Saras – IR Officer
Tel + 39 02 7737642

Rafaella Casula

Saras – Comunicazioni Finanziarie
Tel. +39 02 7737495

IL 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 italiani ed Europei nella raffinazione del petrolio. Le sue aree di attività sono la vendita e la distribuzione dei 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. Il Gruppo inoltre opera nell'area di produzione e vendita di energia elettrica attraverso la consociata Sarlux S.r.l. e Parchi Eolici Ulassai S.r.l..

Il Gruppo conta circa 2000 dipendenti al 31/12/2008 e presenta un valore dei ricavi da vendite e prestazioni al netto delle accise pari a circa 8,7 miliardi di Euro. Il margine operativo netto comparabile nel 2008 è stato pari a 505 milioni di Euro, e l'utile netto adjusted è stato pari a 327 milioni di Euro (i dati comparabile ed adjusted sono calcolati valorizzando gli inventari secondo la metodologia LIFO e corretti per poste non ricorrenti).

Saras svolge la propria attività di raffinazione mediante la raffineria di Sarroch (Cagliari), sulla costa meridionale della Sardegna, la più grande raffineria del Mediterraneo per capacità produttiva, e una delle raffinerie a più elevata complessità nell'Europa occidentale. La capacità di raffinazione è circa 15 milioni di tonnellate per anno e rappresenta circa il 15% della capacità italiana. L'impianto di generazione di energia elettrica IGCC Sarlux ha una capacità di 575 megawatt e produzione annuale eccedente i 4 miliardi di KWh interamente venduti al GSE (l'ente nazionale che gestisce l'energia da fonti rinnovabili).



Prospetti di Bilancio Consolidato del Gruppo Saras

Situazioni Patrimoniali e Finanziarie Consolidate al 31/12/2009 ed al 31/12/2008

(migliaia di €)	31/12/2009	31/12/2008
ATTIVITÀ		
Attività correnti	1.405.678	1.310.954
Disponibilità liquide ed equivalenti	111.372	65.180
Altre attività finanziarie negoziabili	21.301	20.464
Crediti commerciali	396.954	639.326
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>90</i>	<i>273</i>
Rimanenze	732.077	469.298
Attività per imposte correnti	39.983	7.770
Altre attività	103.991	108.916
Attività non correnti	2.019.986	1.925.304
Immobili, impianti e macchinari	1.525.547	1.377.018
Attività immateriali	445.549	484.575
Altre partecipazioni	571	1.103
Attività per imposte anticipate	46.932	58.953
Altre attività finanziarie	1.387	3.655
Totale attività	3.425.664	3.236.258
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti	1.181.771	988.757
Passività finanziarie a breve termine	379.562	243.980
Debiti commerciali e altri debiti	646.992	560.867
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>30</i>	<i>241</i>
Passività per imposte correnti	67.955	107.746
Altre passività	87.262	76.164
Passività non correnti	1.015.853	936.448
Passività finanziarie a lungo termine	289.552	174.211
Fondi per rischi	41.118	29.195
Fondi per benefici ai dipendenti	35.420	37.494
Altre passività	649.763	695.548
Totale passività	2.197.624	1.925.205
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	1.089.884	1.183.675
Utile netto d'esercizio	72.552	61.822
Totale patrimonio netto di competenza della controllante	1.227.992	1.311.053
Interessenze di pertinenza di terzi	48	0
Totale patrimonio netto	1.228.040	1.311.053
Totale passività e patrimonio netto	3.425.664	3.236.258



Conti Economici Complessivi Consolidati per il periodo: 01/01/2009 – 31/12/2009 e per il periodo: 01/01/2008 – 31/12/2008

(migliaia di €)	1 GENNAIO 2009	31 DICEMBRE 2009	di cui non ricorrente	1 GENNAIO 2008	31 DICEMBRE 2008	di cui non ricorrente
Ricavi della gestione caratteristica		5.229.506			8.555.842	
<i>di cui con parti correlate:</i>		0			48	
Altri proventi		87.083			116.927	
<i>di cui con parti correlate:</i>		91			148	
Totale ricavi		5.316.589	0		8.672.769	0
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo		(4.293.713)			(7.677.346)	
Prestazioni di servizi e costi diversi		(534.844)			(592.948)	
<i>di cui con parti correlate:</i>		(1.650)			(2.002)	
Costo del lavoro		(142.499)			(145.840)	
Ammortamenti		(193.130)			(167.916)	
Totale costi		(5.164.186)	0		(8.584.050)	0
Risultato operativo		152.403	0		88.719	0
Proventi (oneri) netti su partecipazioni		(3)			421	
<i>di cui con parti correlate:</i>		(3)			421	
Proventi finanziari		16.623			43.494	
<i>di cui con parti correlate:</i>		0			130	
Oneri finanziari		(50.343)			(42.092)	
<i>di cui con parti correlate:</i>		0			0	
Risultato prima delle imposte		118.680	0		90.542	0
Imposte sul reddito		(46.122)			(28.720)	18.621
Utile netto d'esercizio		72.558	0		61.822	18.621
Utile netto d'esercizio attribuibile a:						
Soci della controllante		72.552			61.822	
Interessenze di pertinenza di terzi		6			0	
Utile per azione - base (centesimi di Euro)		7,82			6,56	
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)		7,82			6,56	

(migliaia di €)	1 GENNAIO 2009	31 DICEMBRE 2009	1 GENNAIO 2008	31 DICEMBRE 2008
Utile netto d'esercizio (A)		72.558		61.822
Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)		0		0
Utile netto complessivo consolidato di periodo (A + B)		72.558		61.822
Utile netto complessivo consolidato di periodo attribuibile a:				
Soci della controllante		72.552		61.822
Interessenze di pertinenza di terzi		6		0



Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato dal 31 dicembre 2007 al 31 dicembre 2009

(migliaia di €)	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 31/12/2007	54.630	10.926	1.078.000	322.903	1.466.459	0	1.466.459
Destinazione risultato esercizio precedente			162.060	(162.060)	0		0
Dividendi				(160.843)	(160.843)		(160.843)
Riserva per piano azionario dipendenti			2.460		2.460		2.460
Acquisto di Azioni Proprie			(70.307)		(70.307)		(70.307)
Adeguamento Riserva Sovrapprezzo Azioni			615		615		615
Incremento di patrimonio netto correlato all'incremento di fair value delle attività della controllata Sardeolica S.r.l. per la quota già detenuta del 70%			10.373		10.373		10.373
Rinuncia al credito da azionista di minoranza della controllata Parchi Eolici Ulassai Srl			474		474		474
Utile netto d'esercizio				61.822	61.822		61.822
Saldo al 31/12/2008	54.630	10.926	1.183.675	61.822	1.311.053	0	1.311.053
Destinazione risultato esercizio precedente			61.822	(61.822)	0		0
Riserva per piano azionario dipendenti			2.051		2.051		2.051
Dividendi			(157.721)		(157.721)		(157.721)
Effetto cambio aliquota IRES			55		55		55
Quota di terzi su acquisizione Artemide S.r.l.					0	42	42
Effetto traduzione bilanci in valuta			2		2		2
Utile netto d'esercizio				72.552	72.552	6	72.558
Saldo al 31/12/2009	54.630	10.926	1.089.884	72.552	1.227.992	48	1.228.040



Rendiconti Finanziari Consolidati al 31/12/2009 ed al 31/12/2008

(migliaia di €)	1/1/2009 - 31/12/2009	1/1/2008 - 31/12/2008
A - Disponibilità liquide iniziali	65.180	308.108
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile netto d'esercizio	72.558	61.822
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	193.130	167.916
(Proventi) oneri netti su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3	(421)
<i>di cui con parti correlate:</i>	3	(421)
Variazione netta fondi per rischi	11.923	5.899
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(2.074)	801
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	12.021	(193.462)
Imposte sul reddito	46.122	28.720
Altre componenti non monetarie	2.150	3.075
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	335.833	74.350
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	242.372	56.147
<i>di cui con parti correlate:</i>	183	203
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(254.987)	256.067
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	86.125	(99.006)
<i>di cui con parti correlate:</i>	(211)	(242)
Variazione altre attività correnti	(27.288)	(78.914)
<i>di cui con parti correlate:</i>	0	8.528
Variazione altre passività correnti	69.570	167.072
Imposte sul reddito pagate	(130.250)	(191.463)
Variazione altre passività non correnti	(45.785)	108.165
Totale (B)	275.590	292.418
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(316.972)	(275.685)
(Investimenti) / Disinvestimenti in altre partecipazioni	529	(1.420)
Variazione partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	773
Acquisizione del 30% PEU	0	(32.000)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	1.431	10.891
Interessi incassati	777	11.083
<i>di cui con parti correlate:</i>	0	130
Altri movimenti non monetari	1.195	10.847
Totale (C)	(313.040)	(275.511)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	120.693	(76.807)
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	135.582	62.389
Acquisto azioni proprie	0	(70.307)
Distribuzione dividendi	(157.721)	(160.843)
Interessi pagati	(14.912)	(25.568)
Totale (D)	83.642	(271.136)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	46.192	(254.229)
F - Disponibilità liquide acquisite		
PEU S.r.l.	0	11.301
	0	11.301
G - Disponibilità liquide finali	111.372	65.180



Prospetti di Bilancio Separato di Saras S.p.A.

Saras S.p.A. situazioni Patrimoniali e Finanziarie al 31/12/2009 ed al 31/12/2008

(migliaia di €)	31/12/2009	31/12/2008
ATTIVITÀ		
Attività correnti	960.959	927.245
Disponibilità liquide ed equivalenti	22.104	3.316
Altre attività finanziarie negoziabili	17.541	15.844
Crediti commerciali	244.975	462.255
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>130.695</i>	<i>195.284</i>
Rimanenze	552.613	325.836
Attività per imposte correnti	35.610	5.954
Altre attività	88.116	114.040
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>60.999</i>	<i>98.598</i>
Attività non correnti	1.194.562	975.355
Immobili, impianti e macchinari	787.909	639.272
Attività immateriali	11.490	11.604
Partecipazioni valutate al costo	306.336	301.787
Altre partecipazioni	495	495
Attività per imposte anticipate	17.917	21.793
Altre attività finanziarie	70.415	404
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>70.000</i>	<i>0</i>
Totale attività	2.155.521	1.902.600
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti	947.094	798.616
Passività finanziarie a breve termine	345.335	205.747
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>59.440</i>	<i>58.598</i>
Debiti commerciali e altri debiti	520.373	493.573
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>26.991</i>	<i>39.756</i>
Passività per imposte	17.469	44.267
Altre passività	63.917	55.029
Passività non correnti	299.387	117.371
Passività finanziarie a lungo termine	188.795	0
Fondi per rischi e oneri	32.239	18.661
Fondi per benefici ai dipendenti	32.996	35.064
Altre passività	45.357	63.646
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>45.005</i>	<i>49.977</i>
Totale passività	1.246.481	915.987
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	765.443	860.223
Utile netto d'esercizio	78.041	60.834
Totale patrimonio netto	909.040	986.613
Totale passività e patrimonio netto	2.155.521	1.902.600



Saras S.p.A. - Conti Economici per i periodi 1 gennaio - 31 dicembre 2009 e 2008

(migliaia di €)	1 GENNAIO DICEMBRE 2009	31 di cui non ricorrente	1 GENNAIO DICEMBRE 2008	31 di cui non ricorrente
Ricavi della gestione caratteristica	4.478.195		7.820.135	
<i>di cui con parti correlate:</i>	1.398.720		2.408.181	
Altri proventi	100.374		121.671	
<i>di cui con parti correlate:</i>	74.427		100.514	
Totale ricavi	4.578.569	0	7.941.806	0
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(4.006.871)		(7.292.721)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(55.646)		(6.366)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(390.225)		(436.514)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(69.725)		(79.608)	
Costo del lavoro	(103.688)		(109.832)	
Ammortamenti	(95.887)		(79.550)	
Totale costi	(4.596.671)	0	(7.918.617)	0
Risultato operativo	(18.102)	0	23.189	0
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	103.549		22.200	
<i>di cui con parti correlate:</i>	103.549		22.200	
Proventi finanziari	18.547		39.664	
<i>di cui con parti correlate:</i>	2.093		4.803	
Oneri finanziari	(36.882)		(19.501)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(865)		(2.064)	
Risultato prima delle imposte	67.112	0	65.552	0
Imposte sul reddito	10.929		(4.718)	18.160
Utile netto d'esercizio	78.041	0	60.834	18.160
Utile per azione - base (centesimi di Euro)	8,41		6,46	
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)	8,41		6,46	

(migliaia di €)	1 GENNAIO DICEMBRE 2009	31 DICEMBRE 2008
Utile netto d'esercizio (A)	78.041	60.834
Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	0	0
Utile netto complessivo (A + B)	78.041	60.834



Saras S.p.A. - Movimentazione del Patrimonio Netto dal 31 dicembre 2007 al 31 dicembre 2009

(migliaia di €)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 31/12/2007	54.630	10.926	659.106	429.191	1.153.853
Destinazione risultato esercizio precedente			268.348	(268.348)	0
Dividendi				(160.843)	(160.843)
Riserva per piano azionario dipendenti			2.461		2.461
Acquisto di Azioni Proprie			(70.307)		(70.307)
Adeguamento Riserva Sovrapprezzo Azioni			615		615
Utile netto d'esercizio				60.834	60.834
Saldo al 31/12/2008	54.630	10.926	860.223	60.834	986.613
Destinazione risultato esercizio precedente			60.834	(60.834)	0
Riserva per piano azionario dipendenti			2.052		2.052
Dividendi			(157.721)		(157.721)
Effetto cambio aliquota IRES			55		55
Utile netto d'esercizio				78.041	78.041
Saldo al 31/12/2009	54.630	10.926	765.443	78.041	909.040



Saras S.p.A. - Rendiconti Finanziari al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008

(migliaia di €)	01/01/2009 - 31/12/2009	1/1/2008 - 31/12/2008
A - Disponibilità liquide iniziali	3.316	154.419
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile netto d'esercizio	78.041	60.834
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	95.887	79.550
(Proventi) oneri netti su partecipazioni	(3.549)	2.400
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(3.549)</i>	<i>2.400</i>
Variazione netta fondi per rischi	13.578	5.135
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(2.068)	1.234
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	3.876	(143.162)
Dividendi da controllate	(100.000)	(24.600)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(100.000)</i>	<i>(24.600)</i>
Imposte sul reddito	(10.929)	4.718
Altre componenti non monetarie	2.107	3.076
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	76.943	(10.815)
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	217.280	95.258
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>64.589</i>	<i>12.759</i>
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(226.777)	216.084
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	26.800	(81.938)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(12.765)</i>	<i>25.065</i>
Variazione altre attività correnti	(73.732)	(27.943)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(32.401)</i>	<i>(16.846)</i>
Variazione altre passività correnti	94.101	141.075
Imposte sul reddito pagate	(94.728)	(176.991)
Variazione altre passività non correnti	(18.289)	5.160
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(4.972)</i>	<i>(4.971)</i>
Totale (B)	1.598	159.890
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
(Investimenti netti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(244.421)	(182.132)
Dividendi incassati da controllate	100.000	24.600
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>100.000</i>	<i>24.600</i>
Variazione partecipazioni	(1.000)	(1.300)
Acquisizione del 30% PEU	0	(32.000)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	(1.708)	(598)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Interessi incassati	2.347	9.242
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>2.093</i>	<i>4.803</i>
Altri movimenti non monetari	11	0
Totale (C)	(144.771)	(182.188)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	188.795	(10.000)
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	139.588	117.960
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>842</i>	<i>34.961</i>
Acquisto azioni proprie	0	(70.307)
Distribuzione dividendi	(157.721)	(160.843)
Interessi pagati	(8.701)	(5.615)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(865)</i>	<i>(2.064)</i>
Totale (D)	161.961	(128.805)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	18.788	(151.103)
F - Disponibilità liquide finali	22.104	3.316