



GRUPPO SARAS

Saras pubblica i prospetti contabili “proforma” per il 2005 e il 2006

- *Per poter meglio spiegare l'impatto dell'acquisizione di Sarlux e per facilitare il confronto dei risultati trimestre su trimestre Saras pubblica i prospetti contabili consolidati “proforma” per tutti i trimestri dell'anno 2005 e per i primi due del 2006*
- *I dati proforma includono anche EBITDA ed EBIT comparabili nonché l'UTILE NETTO adjusted*
- *Per il segmento Generazione Elettrica sono stati resi disponibili i prospetti trimestrali elaborati secondo i principi contabili italiani, poiché questi forniscono una più chiara rappresentazione dei flussi di cassa*
- *Sono stati anche inseriti ulteriori dettagli sul margine di raffinazione di Saras::*
 - *criteri basati su IFRS per calcolare il margine di raffinazione di Saras, tutti i dettagli nelle prossime pagine;*
 - *margine di raffinazione benchmark esterno rappresentativo per Saras, che verrà anche pubblicato sul sito internet (www.saras.it) ed aggiornato settimanalmente*

Oggi alle ore 16:00 CET si terrà una conference call per analisti ed investitori, nel corso della quale il CFO Corrado Costanzo illustrerà i prospetti e risponderà alle eventuali domande.

I numeri da chiamare per la Conference Call sono:

Per l'Italia	+39 02 8020911
Per il Regno Unito	+44 208 7929750

La presentazione è disponibile sul nostro sito internet (www.saras.it).

Un digital playback della conference call sarà disponibile fino al 3 Dicembre chiamando il seguente numero +39 02 806 137 80 Codice: 926 #

Cordiali saluti
Saras SpA

Marco Schiavetti
Manager for Investor Relations
+39 02 7737301
marco.schiavetti@saras.it



Principali assunzioni utilizzate per la preparazione dei prospetti “Proforma”:

- 1) Alla base dei prospetti “proforma” vi sono i bilanci consolidati del Gruppo Saras ed i bilanci di Sarlux Srl elaborati secondo i principi contabili IFRS

- 2) **Sarlux S.r.l è consolidata integralmente dal 1 gennaio 2005, come se l’acquisizione avesse avuto luogo alla fine del 2004. In aggiunta all’ordinaria procedura di consolidamento, le seguenti voci (che sono in vigore dal 2°trim/06) sono state rese effettive a partire dal 1°trim/05**
 - a) **Rivalutazione del contratto di vendita di elettricità di Sarlux S.r.l. al GRTN** (gestore della rete di trasmissione) a *fair value* : 604 milioni € contabilizzati nelle immobilizzazioni immateriali. Come compensazione nel passivo, 225 € milioni sono stati contabilizzati come imposte differite ed il resto paria a 379 milioni € è stato contabilizzato come Patrimonio Netto

 - b) **I dividendi sequestrati di Enron Dutch** sono stati contabilizzati nel Patrimonio Netto come segue:
 - 41.1 milioni € dal 1° gennaio 2005
 - 25.1 milioni € nel 3°trim/05

 - c) **Effetti sul Conto Economico :**
 - **Ammortamenti addizionali per 9.4 milioni € a trimestre** nel segmento Generazione energia elettrica (a causa della rivalutazione del contratto con il GRTN)
 - (1) effetto sulle Imposte differite pari a +3.6 milioni € per trimestre
 - (2) effetto sull’Utile Netto pari a –5.8 milioni € per trimestre

 - Spese per interessi di € 1.1 milioni a trimestre dovuto all’esborso di 127 milioni € al momento dell’acquisizione alla fine del 2004.



Prospetti contabili consolidati “proforma”

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
EBITDA	168.9	214.6	298.1	102.1	783.7	138.1	201.2
Comparable EBITDA¹	148.2	147.0	201.2	157.2	653.6	143.6	124.5
Ammortamenti e svalutazioni	-43.4	-41.1	-41.8	-44.6	-170.9	-39.2	-39.3
EBIT	125.5	173.5	256.3	57.5	612.8	98.9	161.9
Comparable EBIT²	104.8	105.9	159.4	112.6	482.7	104.4	85.2
Oneri/proventi finanziari netti	-64.3	-33.0	-23.6	27.0	-93.9	-0.8	-26.6
Proventi/oneri su partecipazioni ⁴	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.4	2.4	1.1
Oneri/proventi non ricorrenti ⁵	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-12.9
Risultato prima delle imposte	61.2	140.5	232.5	84.3	518.5	100.5	123.5
imposte	-28.1	-60.3	-87.4	-36.3	-212.1	-37.7	-47.7
Utile netto	33.1	80.2	145.1	48.0	306.4	62.8	75.8
Utile Netto Adjusted³	48.6	47.1	60.8	74.0	230.5	66.3	40.3
Numero di azioni (milioni)					891		
Utile per Azione (€)					0.26		

Note:

- 1) **EBITDA comparabile:** calcolato valutando le rimanenze inventariali con metodo LIFO
- 2) **EBIT comparabile** = EBITDA comparabile - ammortamenti
- 3) **UTILE NETTO Adjusted** = UTILE NETTO
 +/- (inventari a FIFO-inventari a LIFO) al netto delle imposte
 +/- poste non ricorrenti al netto delle imposte
 +/- Δ fair value dei derivati al netto delle imposte
- 4) **proventi/oneri su partecipazioni:** Joint Ventures consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (Wind)
- 5) **Poste non ricorrenti:** includono i costi dell'IPO

Sottoriportato il dettaglio del calcolo dell'Utile netto adjusted:

€ millions	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
Utile Netto	33.1	80.2	145.1	48.0	306.4	62.8	75.8
(inventari a FIFO-inventari a LIFO) al netto delle tasse	-13.0	-42.4	-60.8	34.6	-81.6	3.5	-48.1
oneri non ricorrenti al netto delle tasse	0	0	0	0	0	0	8.1
variazione fair value strumenti derivati al netto delle tasse	28.5	9.3	-23.5	-8.6	5.7	0.1	4.5
TOTALE	15.5	-33.1	-84.3	26.0	-75.9	3.5	-35.5
UTILE NETTO ADJUSTED	48.6	47.1	60.8	74.0	230.5	66.3	40.3



Stato Patrimoniale consolidato “proforma”

€ millions	12/2004	31/3/05	30/6/05	30/9/05	12/2005	31/3/06	30/6/06
ATTIVITA' CORRENTI	1,050	1,427	1,425	1,657	1,409	1,618	1,643
<i>Di cui Cassa</i>	166	357	242	282	227	261	300
<i>Altre attività correnti</i>	884	1,069	1,183	1,372	1,182	1,356	1,344
ATTIVITA' NON CORRENTI	1,775	1,752	1,732	1,702	1,684	1,676	1,689
TOTALE ATTIVITA'	2,825	3,179	3,157	3,356	3,093	3,294	3,332
PASSIVITA' non generanti interessi passivi	1,179	1,336	1,479	1,426	1,376	1,574	1,502
PASSIVITA' generanti interessi passivi	927	1,079	973	1,081	820	930	618
<i>Di cui Sarlux Project Finance</i>	566	566	507	507	465	465	421
PATRIMONIO NETTO	719	765	705	849	897	790	1,211
TOTALE PASSIVITA'	2,825	3,179	3,157	3,356	3,093	3,294	3,332
PRESTITI A CONSOCIATE NON CONSOLIDATE	35.3	28.6	68.8	75.2	19.4	13.6	14.6
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA*	-726	-693	-662	-724	-573	-655	-304
POS. FIN. NETTA/ EBITDA**		1.17	1.12	1.09	0.88	1.14	0.57

Note:

* Posizione finanziaria netta = passività generanti interessi passivi – cassa – prestiti a consociate non consolidate (wind)

** calcolato utilizzando il comparable EBITDA

Flusso di cassa consolidato “proforma”

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
POSIZ. FINANZIARIA NETTA INIZIALE	-726	-693	-662	-724	-703	-573	-655
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DELL'ESERCIZIO (a)	61	191	-48	174	379	116	54
<i>Di cui utile+ammortamenti+var.fondi</i>	108	180	276	134	699	148	159
<i>Capitale circolante</i>	-47	11	-324	40	-320	-32	-104
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (b)	-28	-21	-14	-24	-86	-27	-46
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE (c)	0.0	-140	0	0	-140	-170	342
<i>Aumento di capitale</i>	0	0	0	0	0	0	342
<i>Dividendi</i>	0	-140	0	0	-140	-170	0
FLUSSO DI CASSA TOTALE DEL PERIODO (a)+(b)+(c)	33	30	-62	151	152	-81	351
POSIZ. FINANZIARIA NETTA FINALE	-693	-662	-724	-573	-573	-655	-304



Nelle seguenti tabelle sono riportati le principali grandezze di ogni segmento:

Raffinazione

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
EBITDA	101.4	148.4	223.1	58.6	531.5	68.3	137.8
Comparable EBITDA	83.6	89.9	147.2	100.8	421.5	77.7	66.8
Ammortamenti& svalutazioni	-17.9	-14.1	-20.7	-20.6	-73.3	-15.1	-17.8
EBIT	83.5	134.3	202.4	38.0	458.2	53.2	120.0
Comparable EBIT	65.7	75.8	126.5	80.2	348.2	62.6	49.0
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	10.1	17.4	10.3	19.5	57.3	22.7	44.4
Lavorazioni raffineria (kt)	3,437	3,510	3,684	3,765	14,396	3,709	2,918
Margine saras (\$/bl)	6.5	6.5	8.6	6.6	7.1	5.6	7.7
Margine EMC (\$/bl)	3.7	5.3	5.6	4.1	4.7	1.9	4.7

Generazione di energia elettrica

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
EBITDA	59.1	49.6	51.9	52.8	213.4	63.1	52.3
Comparable EBITDA	59.1	49.6	51.9	52.8	213.4	63.1	52.3
Ammortamenti& svalutazioni*	-24.1	-22.5	-23.0	-23.4	-93.0	-22.1	-22.0
EBIT	35.0	27.1	28.9	29.4	120.4	41.0	30.3
Comparable EBIT	35.0	27.1	28.9	29.4	120.4	41.0	30.3
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	3.5	1.1	0.7	8.2	13.5	2.4	1.1
	1,191.2	1,086.7	1,147.0	921.1	4,346.9	1,154.9	1,135.9
Prezzo en.el. (€cent/Kwh)	11.02	11.63	12.46	13.28	12.10	13.31	14.18
Margine IGCC** (\$/bl)	4.2	3.6	3.4	3.6	3.7	4.0	4.5

* 9.4 m€ di ammortamenti addizionali a trimestre derivanti dalla rivalutazione a fair value del contratto con GRTN

** calcolato sulla base di proventi e costi linearizzati come da principi contabili IFRS



Generazione di energia elettrica (informazioni supplementari)

Principi contabili ITALIANI

€ millions	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
EBITDA	74.1	64.7	77.5	53.5	269.7	79.5	86.8
Ammortamenti& svalutazioni	-15.1	-15.4	-15.4	-15.9	-61.8	-13.2	-13.4
EBIT	59.0	49.3	62.1	37.6	208.0	66.3	73.3
Oneri/proventi finanziari netti	-4.2	-3.4	-3.3	-3.3	-14.2	-3.1	-2.7
Oneri/proventi straordinari	0.0	0.0	-0.4	3.3	3.0	0.0	0.0
Utile prima delle tasse	54.8	45.9	58.4	37.7	196.7	63.2	70.7
UTILE NETTO	34.0	28.6	36.2	22.9	121.8	39.3	44.0

Marketing

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
EBITDA	10.4	16.0	26.7	-10.0	43.1	7.3	12.4
Comparable EBITDA	7.5	6.9	5.7	2.9	23.0	3.4	6.7
Ammortamenti& svalutazioni	-0.6	-1.9	0.5	0.8	-1.2	-0.3	-0.3
EBIT	9.8	14.1	27.2	-9.2	41.9	7.0	12.1
Comparable EBIT	6.9	5.0	6.2	3.7	21.8	3.1	6.4
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	0.1	0.8	0.0	0.3	1.2	0.0	0.2
Vendite totali (kt)	765	715	690	786	2,956	803	771
Vendite in Italia (kt)	257	238	241	300	1,036	263	236
Vendite in Spagna (kt)	508	477	449	486	1,920	540	535



Altri

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
EBITDA	-2.0	0.6	-3.6	0.7	-4.3	-0.6	-1.3
Comparable EBITDA	-2.0	0.6	-3.6	0.7	-4.3	-0.6	-1.3
Ammortamenti& svalutazioni	-0.8	-2.6	1.4	-1.4	-3.4	-1.7	0.8
EBIT	-2.8	-2.0	-2.2	-0.7	-7.7	-2.3	-0.5
Comparable EBIT	-2.8	-2.0	-2.2	-0.7	-7.7	-2.3	-0.5
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	0.1	0.0	0.3	0.4	0.8	0.5	0.0

Eolico

JV consolidata secondo il metodo del Patrimonio Netto – la quota di Saras è il 70%

€ millions	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
EBITDA						7.7	4.7
Comparable EBITDA						7.7	4.7
Ammortamenti& svalutazioni						-1.9	-1.9
EBIT						5.8	2.8
Comparable EBIT						5.8	2.8
Oneri/proventi finanziari netti						-0.3	-0.1
Utile prima delle tasse						5.5	2.6
UTILE NETTO						3.4	1.6
Produzione En.Elettrica (Mwh)						52,902	31,624
Prezzo en.el. (€cent/Kwh)						7.4	6.7
						10.9	10.9



Margini di Raffinazione

Il calcolo dei margini di raffinazione di Saras basato su *management accounting* è stato sostituito da una nuova formula basata sui principi contabili IFRS in modo da rendere i risultati più facilmente verificabili:

**MARGINE DI RAFFINAZIONE SARAS =
MARGINE RAFFINERIA SARAS + MARGINE SARLUX IGCC**

MARGINE RAFFINERIA SARAS =
[EBITDA comparabile LIFO+ Costi Fissi] / Grezzo Lavorato in Raffineria

MARGINE SARLUX IGCC =
[EBITDA + Costi Fissi] / Grezzo Lavorato in Raffineria

Tutti i ricavi ed i costi per il margine IGCC sono linearizzati sul periodo di validità del contratto con il GRTN (fino al 2021) come richiesto dai principi contabili IFRS

I margini di raffinazione Saras, calcolati come sopra, saranno poi confrontati su base trimestrale con il margine di raffinazione benchmark di EMC*.

Il benchmark è un margine di raffinazione appositamente calcolato per Saras da EMC e rappresenta la tipica miscela e prezzatura di grezzi ed il mercato di riferimento di Saras.

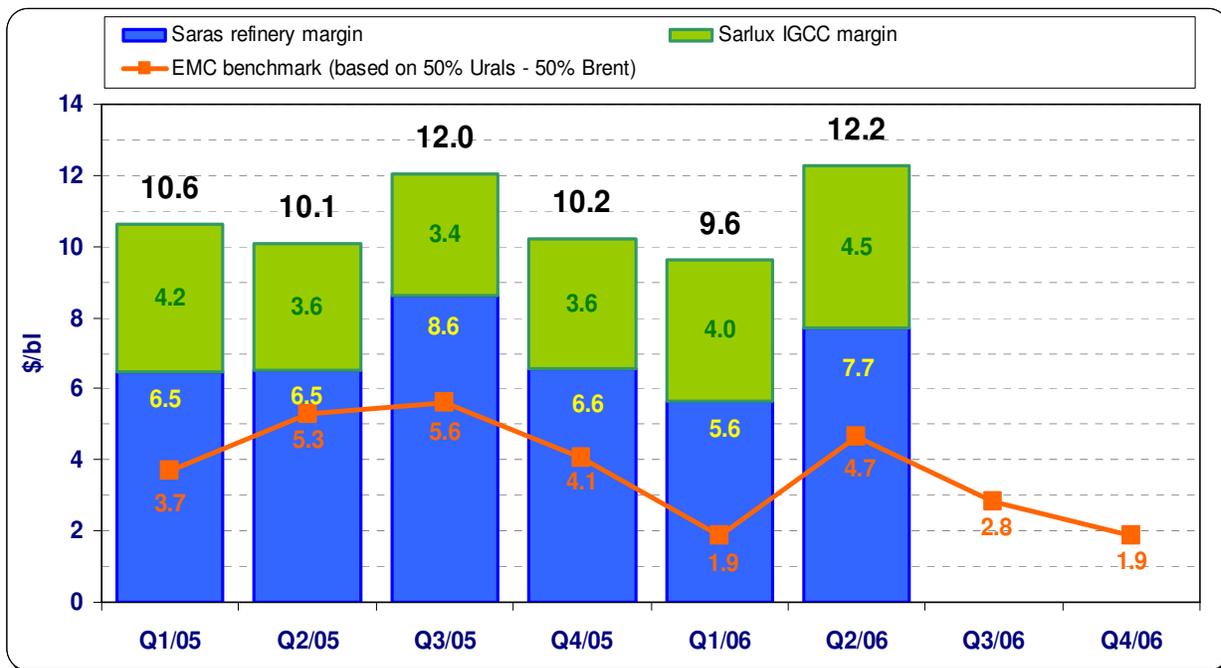
Le rese ed i costi variabili usati nel calcolo sono stimati da EMC per una raffineria complessa nella regione del Mediterraneo.

Da domani sul sito internet di Saras (www.saras.it) sarà disponibile una sezione di mercato dove riporteremo i prezzi del grezzo (Brent and Urals), i crack spreads per i prodotti principali (Benzina, Gasolio ed Olio Combustibile) ed il valore dei margini di raffinazione di Saras comparati con il margine di raffinazione benchmark di EMC (come riportato nel grafico nella pagina seguente). Uno storico dei benchmark di EMC è fornito a partire dal 2005 (su base trimestrale) ed il valore del trimestre in corso sarà aggiornato settimanalmente.

* **EMC (Energy Market Consultants)** è una società con base a Londra, fondata nel 1989 da un gruppo di consulenti di comprovata esperienza nei loro rispettivi campi. Da allora la società si è guadagnata un'eccellente reputazione per la propria capacità di analisi originali e per la propria visione genuina ed indipendente del mercato petrolifero/energetico ed industriale. Per maggiori informazioni visitate il sito www.energymc.com

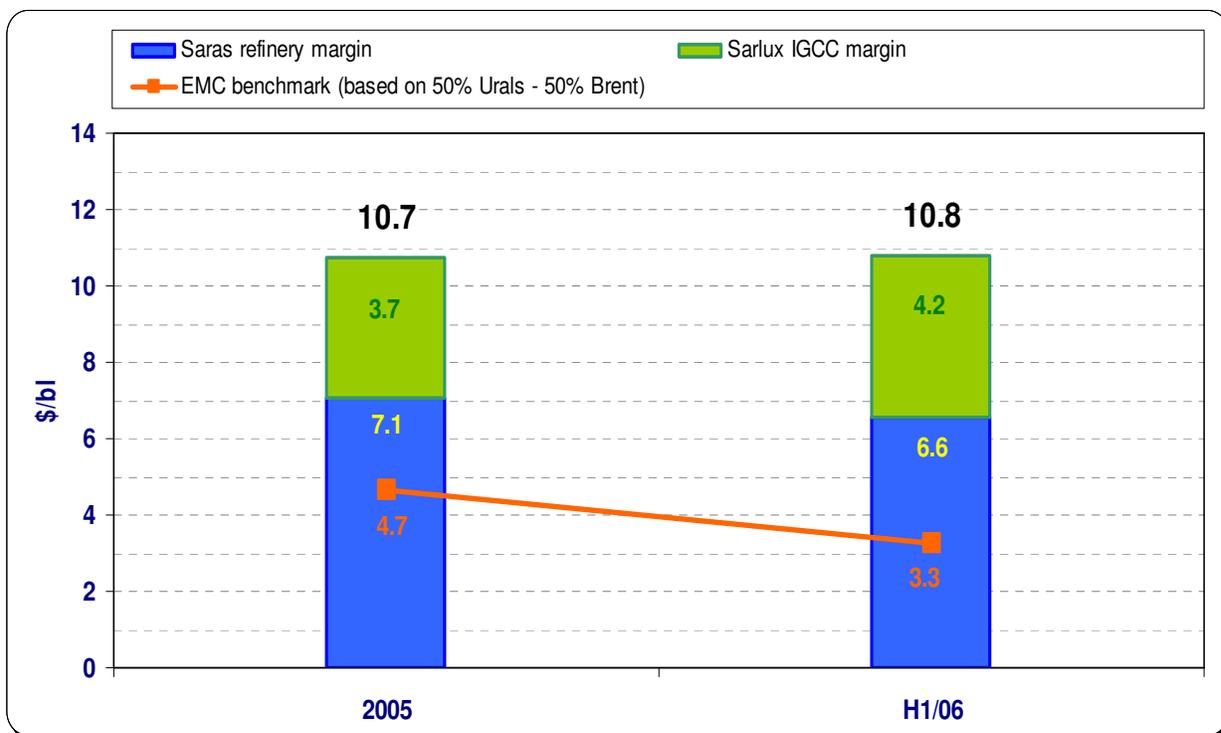


Margine trimestrale Saras comparato con il benchmark di EMC:



Q2/06: 1.2 \$/bl perdita di margine dovuta a manutenzione programmata

Nella seguente tabella riportiamo il riepilogo dei dati per il 2005 e per la prima metà del 2006:





Dettagli dei costi fissi e variabili

REFINERY

	Q105	Q205	Q305	Q405	2005	Q106	Q206
lavorazioni raffineria (Mbl)	25.3	25.6	26.9	27.5	105.3	27.1	21.3
cambio €//\$	1.31	1.26	1.22	1.19	1.24	1.20	1.26
IFRS LIFO EBITDA (M€)	83.6	89.9	147.2	100.8	421.5	77.7	66.8
margin e EBITDA (\$/bl)	4.3	4.4	6.7	4.4	5.0	3.4	3.9
costi fissi (\$/bl)	2.1	2.1	2.0	2.2	2.1	2.2	3.8
costi variabili (\$/bl)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4	1.6	2.4

IGCC

	Q105	Q205	Q305	Q405	2005	Q106	Q206
lavorazioni raffineria (Mbl)	25.3	25.6	26.9	27.5	105.3	27.1	21.3
cambio €//\$	1.31	1.26	1.22	1.19	1.24	1.20	1.26
Sarlux IFRS EBITDA (M€)	59.1	49.6	51.9	52.8	213.4	63.1	52.3
margin e EBITDA (\$/bl)	3.1	2.4	2.4	2.3	2.5	2.8	3.1
costi fissi (\$/bl)	1.1	1.1	1.1	1.4	1.2	1.2	1.4
costi variabili (\$/bl)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	1.2

Q2/06: incremento costi fissi dovuto a manutenzione programmata e riduzione di lavorazione, aumento costi variabili dovuto a sostituzione del catalizzatore dell'impianto MHC

-FINE-



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 grezzo. Le sue aree di attività sono la vendita e la distribuzione dei prodotti petroliferi nei mercati nazionale ed internazionale. Il Gruppo inoltre opera nell'area di produzione vendita di energia elettrica attraverso la consociata 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 circa 5.2 miliardi di Euro con un margine operativo lordo di 570 milioni di euro ed un utile netto di 293 milioni di Euro.¹

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,² uno dei sei *supersites*³ ed una delle raffinerie a più elevata complessità.⁴ La capacità di raffinazione⁵ è approssimativamente di 15 milioni di tonnellate per anno year, e rappresenta circa il 15% della capacità italiana.⁶ L'impianto di generazione di energia IGCC Sarlux ha una capacità di 575 megawatts e produzione annuale eccedente i 4 bilioni kWhours, interamente venduti al GRTN (l'ente nazionale che gestisce la rete), fornisce quindi un importante contributo per soddisfare la domanda di energia elettrica in Sardegna.

¹ Source: 2005 IFRS consolidated financial statements of the Saras Group.

² Source: *Oil & Gas Journal*, December 2005.

³ The word "supersite" refers to a strategic site of large size, competitive on a major scale and integrated with petrochemical processing (Source: Wood Mackenzie)

⁴ Source: Wood Mackenzie

⁵ Actual capacity: "technical-balanced" capacity, supported by secondary processing plants fit for the production of petrol and gas oils. Source: Unione Petrolifera Italiana, Economic Energy and Oil Statistics, November 2005.

⁶ Source: Wood Mackenzie