

**VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA  
DEGLI AZIONISTI DEL GIORNO 29 APRILE 2024  
DELLA SOCIETA' SARAS S.P.A.**

\*\*\*\*\*

Il giorno 29 aprile 2024 alle ore 10,00 si è riunita in prima convocazione l'assemblea ordinaria della Saras S.p.A., formalmente convocata in Milano presso lo studio del Notaio Luca Barassi in Viale Piave n. 17, ma tenutasi a mezzo sistemi di telecomunicazione, come consentito dall'art. 106 del Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020 come successivamente modificato e prorogato, da ultimo dall'art. 3 comma 12 della legge 5 marzo 2024, n. 21 (di seguito il "Decreto Cura Italia").

Assume la presidenza dell'assemblea ai sensi dell'articolo 16 dello statuto sociale il presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Massimo Moratti, dando atto che partecipa all'assemblea mediante sistemi di telecomunicazione, come consentito dall'art. 106 del Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020 come successivamente modificato e prorogato, da ultimo dall'art. 3 comma 12 della legge 5 marzo 2024, n. 21 (di seguito il "Decreto Cura Italia") e dall'avviso di convocazione della presente assemblea pubblicato in data 20 marzo 2024.

Il presidente rivolge un cordiale benvenuto a tutti gli intervenuti.

Il presidente affida le funzioni di segretario al dott. Luca Barassi, notaio in Milano, ai sensi del comma 4 dell'articolo 16 dello statuto sociale nonché dell'articolo 4 del regolamento assembleare che curerà la verbalizzazione dell'ordine del giorno.

Non essendoci dissensi, il presidente dichiara nominato segretario verbalizzante il notaio dott. Luca Barassi.

Chiede al notaio di far risultare dal verbale le sue dichiarazioni sull'apertura dell'assemblea.

Il presidente da atto che, ai sensi dell'art. 106 del Decreto Cura Italia, come precisato nell'avviso di convocazione:

- l'intervento in assemblea di coloro ai quali spetta il diritto di voto è consentito esclusivamente tramite il rappresentante designato ai sensi dell'art. 135-undecies del Decreto Legislativo numero 58 del 24 febbraio 1998 (di seguito Testo Unico della Finanza o TUF);

- l'assemblea si svolge esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione che garantiscano l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e l'esercizio del diritto di voto, senza la necessità che, ai sensi della richiamata disposizione, si trovino nel medesimo luogo il presidente ed il segretario verbalizzante.

Il presidente fa constare che sono presenti oltre a lui, mediante mezzi di telecomunicazione, debitamente identificati, i consiglieri signori:

- . Angelomario Moratti
- . Franco Balsamo
- . Francesca Stefania Luchi
- . Silvia Pepino
- . Adriana Cerretelli
- . Laura Fidanza
- . Valentina Canalini

Hanno giustificato la propria assenza i consiglieri: Angelo Moratti, Gabriele Moratti, Giovanni Emanuele Moratti e Giovanni Mancini.

Del Collegio Sindacale sono presenti, mediante mezzi di telecomunicazione, debitamente identificati, i sindaci effettivi signori:

- . Giancarla Branda, presidente
- . Paola Simonelli
- . Fabrizio Colombo

Il presidente chiede al notaio di proseguire in sua vece con la lettura della parte



introduttiva dell'assemblea.

Il notaio, in vece del presidente, dà atto che l'assemblea ordinaria dei soci è stata regolarmente convocata per il giorno 29 aprile 2024, in prima convocazione, in Milano, presso il suo studio in Viale Piave n. 17, alle ore 10,00 e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2024, stessi luogo e ora, a norma di legge e di statuto, come da avviso pubblicato in data 20 marzo 2024 sul sito internet della società e, per estratto, il giorno 20 marzo 2024, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", nonché con le altre modalità previste dalla legge, con il seguente

ordine del giorno

1) *Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023:*

1.1) *approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e della dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del D.lgs. n. 254 del 30/12/2016 – Bilancio di Sostenibilità;*

1.2) *Deliberazioni in merito al risultato di esercizio e alla distribuzione del dividendo.*

2) *Nomina dei componenti del Collegio Sindacale per gli esercizi 2024-2026:*

2.1) *nomina dei componenti;*

2.2) *nomina del Presidente;*

2.3) *determinazione del compenso.*

3) *Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 6 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58:*

3.1) *deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;*

3.2) *deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in materia di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

Il notaio comunica altresì che non sono state presentate da parte degli azionisti richieste di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea né proposte di deliberazione ai sensi e nei termini di cui all'articolo 126 bis del Decreto Legislativo numero 58/98.

Il notaio comunica che come indicato nell'avviso di convocazione e ai sensi dell'art. 106, comma 2, del Decreto Cura Italia, la società ha nominato Monte Titoli S.p.A. quale rappresentante designato per il conferimento delle deleghe e delle relative istruzioni di voto ai sensi dell'articolo 135-undecies nonché dell'art. 135-novies del TUF e ha reso disponibile sul proprio sito internet, i moduli per il conferimento della delega.

Comunica inoltre il Notaio che presso il suo studio in Milano viale Piave n. 17, ove è convocata l'assemblea e dal quale lo stesso è collegato con sistema di telecomunicazione che consente di verificare i presenti e gli interventi, non è presente nessuno.

Ricorda che come indicato nell'avviso di convocazione, ai sensi dell'art. 106 del Decreto Cura Italia, l'intervento in assemblea di coloro ai quali spetta il diritto di voto è consentito esclusivamente tramite il rappresentante designato.

Precisa che il rappresentante designato ha comunicato alla società che nel termine di legge, sono pervenute da parte degli aventi diritto:

- n. 4 sub deleghe, che a sua volta recepiscono 379 deleghe, ai sensi dell'art. 135-novies TUF per complessive n. 528.877.416 azioni;
- nessuna delega ai sensi dell'art. 135-undecies TUF;
- nessuna delega ai sensi dell'art. 135-novies TUF.

Ricorda che ai sensi del comma 3 del citato articolo 135-undecies TUF, le azioni per le quali è stata conferita delega, anche parziale, al rappresentante designato, sono computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea, mentre le azioni in relazione alle quali non siano state conferite istruzioni di voto sulle proposte all'ordine del giorno non saranno computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione delle relative delibere.

Ricorda, inoltre, che Monte Titoli S.p.A. ha dichiarato espressamente l'intenzione di non esprimere un voto difforme da quello indicato nelle istruzioni.

Dichiara che sono pertanto presenti per delega numero 326 legittimati al voto, rappresentanti n. 528.877.416 azioni ordinarie, pari al 55,6128% di numero 951.000.000 di azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Informa che le comunicazioni degli intermediari ai fini dell'intervento alla presente assemblea dei soggetti legittimati tramite il rappresentante designato, sono state effettuate ai sensi delle vigenti disposizioni di legge in materia nonché nel rispetto di quanto previsto dallo statuto sociale e dal regolamento assembleare.

L'assemblea, regolarmente convocata, è validamente costituita in prima convocazione nei termini di legge e di statuto e può deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.

Precisa, inoltre, che non risulta sia stata promossa, in relazione all'assemblea odierna, alcuna sollecitazione di deleghe di voto ai sensi dell'articolo 136 e seguenti del Testo Unico della Finanza.

Comunica che, ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale e delle vigenti disposizioni in materia, è stata accertata la legittimazione degli aventi diritto ad intervenire all'assemblea ed in particolare è stata verificata la rispondenza alle vigenti norme di legge e di statuto delle deleghe portate dal rappresentante designato.

Informa che, ai sensi del Regolamento UE 679/2016, i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla società esclusivamente ai fini della verifica della regolare costituzione dell'assemblea, dell'accertamento dell'identità e legittimazione dei presenti, nonché dell'esecuzione degli ulteriori adempimenti e formalità assembleari e societari richiesti dalla normativa vigente.

Similmente, la registrazione audio dell'assemblea viene effettuata al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione e di documentare quanto trascritto nel verbale, come specificato nell'informativa privacy redatta ai sensi del citato Regolamento e trasmessa a tutti gli intervenuti.

Dichiara, inoltre, che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato alla data odierna è di euro 54.629.666,67 (cinquantaquattro milioni seicentoventinovemila seicentosessantasei virgola sessantasette), suddiviso in n. 951.000.000 (novecentocinquantuno milioni) di azioni ordinarie prive di valore nominale;
- le azioni della società sono ammesse alle negoziazioni presso il Mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- la società, alla data odierna, non detiene azioni proprie;
- ad oggi i soggetti che partecipano direttamente o indirettamente, in misura superiore al 3% del capitale sociale sottoscritto di Saras S.p.A., rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del Testo Unico della Finanza e da altre informazioni a disposizione, sono i seguenti:

Dichiarante	Partecipante diretto	Numero azioni	% su capitale sociale
Moratti Angelo	Angel Capital Management S.p.A.	47.576.140	5,003



Moratti Gabriele	Stella Holding S.p.A.	95.152.279	10,005
Moratti Massimo	Massimo Moratti S.a.p.a. di Massimo Moratti	190.304.558	20.011
Farringford Foundation	Urion Holdings (Malta) Limited	63.333.333	6,66%
Vitol Holding II SA	Vitol B.V.	98.779.687	10,387%

Il notaio, in vece del presidente, ricorda che:

- ai sensi dell'articolo 120 del Testo Unico della Finanza, coloro i quali, possedendo direttamente o indirettamente oltre il 3% del capitale della società, non abbiano provveduto a darne segnalazione alla società e alla Consob non possono esercitare il diritto di voto inerente alle azioni per le quali è stata omessa la comunicazione;
- il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non siano stati adempiuti gli obblighi informativi di cui all'articolo 122, comma primo del Testo Unico della Finanza, non può essere esercitato.

Per quanto a conoscenza della società non risultano ulteriori patti parasociali di cui all'art. 122, comma primo del TUF, fatto salvo per il patto parasociale, tra le società Stella Holding S.p.A., Angel Capital Management S.p.A. e Massimo Moratti s.a.p.a. di Massimo Moratti (il "PATTO SARAS") pubblicato per estratto in data 2 aprile 2022, che sostituisce il patto parasociale sottoscritto in data 3 luglio 2019.

Ricorda inoltre che il rappresentante designato eserciterà il voto sulla base delle istruzioni impartite dai deleganti.

Dà atto che, riguardo agli argomenti all'ordine del giorno, sono stati regolarmente espletati gli adempimenti previsti dalle vigenti norme di legge e regolamentari.

In particolare, è stata depositata presso la sede sociale nonché resa disponibile sul sito internet [www.saras.it](http://www.saras.it) e sul meccanismo di stoccaggio "1Info", la seguente documentazione:

**\* dal 20 marzo 2024**

- l'avviso di convocazione della assemblea ordinaria degli azionisti di Saras S.p.A.;
- la relazione illustrativa degli amministratori ai sensi dell'art. 125-ter TUF sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea relativamente al punto 2 all'ordine del giorno;

**\* dal 5 aprile 2024**

- la relazione finanziaria annuale comprendente il progetto di bilancio d'esercizio di Saras S.p.A. e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, la relazione degli amministratori sulla gestione e le attestazioni di cui all'articolo 154-bis, comma 5, del testo unico della finanza, unitamente a:

- la dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del d.lgs. n. 254 del 30/12/2016;
- la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari;
- la relazione del collegio sindacale e le relazioni della società di revisione;

mentre sono stati depositati presso la sede sociale i bilanci e i prospetti riepilogativi delle altre società controllate e collegate;

- la relazione finanziaria annuale formato ESEF;

- la relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del testo unico della finanza;

- la relazione illustrativa degli amministratori ai sensi dell'art. 125-ter TUF sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea di cui ai punti 1 e 3 all'ordine del giorno;

**\* dal 8 aprile 2024**

le liste dei candidati per la nomina del collegio sindacale corredate della documentazione prevista dalla normativa e dallo statuto della società, come riferito in seguito.

Riguardo alla predetta documentazione, sono stati espletati tutti gli adempimenti nei

confronti della Consob previsti dalla normativa vigente e del deposito della documentazione è stata data notizia con comunicati.

Detti documenti verranno allegati al verbale assembleare come parte integrante e sostanziale dello stesso.

Informa, infine, che saranno allegati al verbale dell'assemblea come parte integrante e sostanziale dello stesso e saranno a disposizione degli aventi diritto di voto:

- l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea, tramite il rappresentante designato, completo di tutti i dati richiesti dalla Consob, con l'indicazione del numero delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'emittente ai sensi dell'art. 83-sexies del Testo Unico della Finanza;

- l'elenco nominativo dei soggetti che, tramite il rappresentante designato, hanno espresso voto favorevole, contrario, o si sono astenuti e il relativo numero di azioni rappresentate per delega.

Comunica, infine, che, per far fronte alle esigenze tecniche e organizzative dei lavori, sono stati ammessi all'assemblea, mediante collegamento con mezzi di telecomunicazione, alcuni dipendenti e collaboratori della società, che lo assisteranno nel corso della riunione assembleare.

Informa che le risposte alle domande pervenute prima dell'assemblea ai sensi dell'art. 127-ter TUF, sono state pubblicate sul sito internet della società in data 24 aprile 2024.

Il presidente passa quindi alla trattazione unitaria del **primo punto** all'ordine del giorno, articolato in due sottopunti per consentire una votazione specifica su ciascuno di essi:

*1) Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023*

*1.1) Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e della dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del Decreto Legislativo n. 254 del 30/12/2016 – Bilancio di Sostenibilità;*

*1.2) deliberazioni in merito al risultato di esercizio e alla distribuzione del dividendo.*

Il presidente cede la parola al notaio.

Il notaio, a nome del presidente, ricorda che in merito alla presentazione del bilancio consolidato e della dichiarazione consolidata non finanziaria non è prevista alcuna votazione.

Come riferito in apertura di assemblea, tutti i documenti predisposti dal Consiglio di Amministrazione e relativi ai punti all'ordine del giorno e, in particolare, il progetto di bilancio di Saras, il bilancio consolidato ed i relativi allegati, incluse le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione, sono stati depositati, nei termini di legge, presso la sede legale di Saras, pubblicati sul sito internet della società nonché resi disponibili sul meccanismo di stoccaggio "Info".

Chiede ai partecipanti se sono d'accordo di omettere la lettura di tutti i documenti relativi agli argomenti all'ordine del giorno, compresi l'intervento del Presidente e Amministratore Delegato dott. Massimo Moratti di commento sull'andamento della società durante l'esercizio 2023, nonché l'intervento del Direttore Generale sui risultati del gruppo nell'esercizio 2023 che saranno allegati al presente verbale.

Prosegue con la lettura delle proposte di deliberazione relative ai sottopunti 1.1) e 1.2) del primo punto all'ordine del giorno.

Il notaio, a nome del presidente, sottopone all'assemblea la seguente proposta di deliberazione sul primo punto all'ordine del giorno:

*"Signori azionisti,*

*il bilancio separato al 31 dicembre 2023 della vostra società chiude con un utile*

netto pari a euro 248.000.000 Se concordate con i criteri seguiti nella redazione del bilancio e con i principi e i metodi contabili ivi utilizzati, vi proponiamo di adottare le seguenti deliberazioni.

L'Assemblea degli Azionisti

- esaminato il bilancio separato della Società al 31 dicembre 2023;
- vista la relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea di cui all'art. 153 del Decreto Legislativo 58/1998 (Testo Unico sulla Finanza);
- vista la relazione della Società di Revisione relativa al bilancio separato al 31 dicembre 2023,

delibera

di approvare il bilancio separato della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 nel suo insieme e nelle singole appostazioni e di riportare l'utile dell'esercizio a nuovo e di destinare a dividendo euro 0,15 per ciascuna delle 951.000.000 azioni ordinarie in circolazione per un totale di euro 142.650.000 prelevando tale importo dall'utile d'esercizio."

Ricorda che il dividendo sarà messo in pagamento il giorno 22 maggio 2024.

Informa che EY ha espresso un giudizio senza rilievi sia sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, di Saras S.p.A., sia sul bilancio consolidato alla stessa data, come risulta dalle relazioni rilasciate in data 5 aprile 2024.

Inoltre, la Società di Revisione ha espresso giudizio di coerenza con il bilancio, della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui all'articolo 123-bis del Testo Unico della Finanza, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, ed altresì ha verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D.lgs. 254 del 30 dicembre 2016. Infine, la stessa società di revisione legale ha rilasciato in data 5 aprile 2024 l'attestazione di conformità sulla dichiarazione non finanziaria.

Il notaio cede la parola al Presidente del Collegio Sindacale, avvocato Giancarla Branda, che invita, se nessuno si oppone, ad omettere la lettura integrale dei documenti e a dare lettura delle conclusioni della relazione del Collegio Sindacale sul bilancio di esercizio.

Non essendoci dissensi, prende la parola il presidente del Collegio Sindacale, avvocato Giancarla Branda, la quale riferisce quanto segue:

"Signori Azionisti,

in questo mio intervento, che anche quest'anno si svolge attraverso sistemi di comunicazione a distanza, riassumo le conclusioni della Relazione del Collegio che presiedo, alla quale rinvio, in quanto presumo ne sia a Voi noto il contenuto essendo la stessa stata depositata nei termini e nei modi di legge e pubblicata sul sito internet della Società.

Qui mi limito, quindi, ad assicurare che il Collegio ha svolto tutte le attività di vigilanza previste dalle norme di legge e regolamentari in maniera efficace ed adeguata, nel corso delle diciotto riunioni fatte durante l'anno e attraverso la partecipazione a tutte le riunioni del Consiglio e dei Comitati costituiti al suo interno.

Segnalo in particolare che, nell'ambito della sua ordinaria attività, il Collegio ha costantemente seguito durante tutto l'anno le azioni intraprese dalla Società, specie quelle di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, verificandone la coerenza rispetto alla legge ed allo statuto sociale; vigilato sul sistema del controllo interno e del sistema amministrativo contabile; vigilato sulla adeguatezza dell'assetto organizzativo.

All'esito dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2023 sopra descritta, ribadendo considerazioni già espresse, il Collegio può attestare che le scelte operate dagli Amministratori appaiono conformi alla legge ed allo statuto, ai principi di



corretta amministrazione, nonché coerenti e compatibili con le dimensioni aziendali e con il patrimonio sociale. Può altresì attestare, anche sulla base delle informazioni ricevute dalla Società di Revisione, di non aver rilevato omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente Relazione.

Sulla base della suddetta attività di vigilanza, e dall'analisi del progetto di bilancio presentato, considerato che, in data 5 aprile 2024, la Società di Revisione ha rilasciato le proprie relazioni senza rilievi, il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Infine, considerato che – con l'approvazione del bilancio all'esame di questa Assemblea – scade il mandato triennale del Collegio, si invitano i Signori Azionisti ad assumere i necessari provvedimenti. Con l'occasione, i Sindaci ringraziano la Società ed i suoi azionisti per la fiducia loro accordata sino ad oggi.

Vi ringrazio per l'attenzione."

Riprende la parola il notaio il quale a nome del presidente invita a votare sulla proposta di deliberazione relativa al punto 1.1) all'ordine del giorno concernente l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023, di cui si è data lettura.

Prima di aprire le votazioni il notaio, ai sensi dell'art.135 undecies del TUF, chiede al rappresentante designato, ai fini del calcolo delle maggioranze, se in relazione al presente punto sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega; il rappresentante designato dottor Giuseppe Morelli dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto solo per 515.344.131 azioni per le quali è stata conferita la delega e dichiara di non avere istruzioni di voto per 13.533.285 azioni.

Il notaio dà atto che alle ore 10,25 il numero dei presenti non è variato sempre presenti per delega numero 326 legittimati al voto, rappresentanti n. 528.877.416 azioni ordinarie, pari al 55,6128% di numero 951.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Prega gli azionisti di votare.

Il notaio dichiara chiusa la votazione e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con i seguenti voti di cui il rappresentante designato ha dato lettura rilevandoli dalle comunicazioni video di Monte Titoli S.p.A.:

- voti favorevoli n. 514.320.192 azioni ammesse al voto pari al 99,8013% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti contrari n. 362.809 azioni ammesse al voto pari allo 0,0704% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti astenuti n. 661.130 azioni ammesse al voto pari allo 0,1283% dei diritti di voto presenti in assemblea.

I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

Il notaio, a nome del presidente, invita a votare sulla proposta di deliberazione relativa al punto 1.2) all'ordine del giorno concernente deliberazioni in merito al risultato di esercizio.

Prima di aprire le votazioni il notaio, ai sensi dell'art.135 undecies del TUF, chiede al rappresentante designato, ai fini del calcolo delle maggioranze, se in relazione al presente punto sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega; il rappresentante designato dottor Giuseppe Morelli dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto solo per 515.344.131 azioni per le quali è stata conferita la delega e dichiara di non avere istruzioni di voto per 13.533.285 azioni.

Il notaio dà atto che alle ore 10,27 il numero dei presenti non è variato, sempre presenti per delega numero 326 legittimati al voto, rappresentanti n. 528.877.416

azioni ordinarie, pari al 55,6128%. di numero 951.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Prega gli azionisti di votare.

Il notaio dichiara chiusa la votazione e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con i seguenti voti di cui il rappresentante designato ha dato lettura rilevandoli dalle comunicazioni video di Monte Titoli S.p.A.:

- voti favorevoli n. 514.975.495 voti pari al 99,9285% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti astenuti n. 368.636 azioni ammesse al voto pari allo 0,0715% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- non ci sono voti contrari.

I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

Il presidente, con riferimento al **secondo punto** all'ordine del giorno:

2) *Nomina dei componenti del collegio sindacale per gli esercizi 2024-2026:*

2.1) *nomina dei componenti;*

2.2) *nomina del presidente;*

2.3) *determinazione del compenso.*

Il presidente chiede al notaio di proseguire in sua vece con la lettura della trattazione dei sottopunti del punto 2 all'ordine del giorno.

Il notaio, su indicazione del presidente, tenuto conto che tutti i sotto punti riguardano o sono comunque connessi alla nomina del nuovo collegio sindacale, per esigenze di economia dei lavori assembleari, in mancanza di richieste in senso contrario da parte dell'assemblea, procede come segue:

- discussione congiunta dei punti 2.1 e 2.2. e votazioni distinte e separate sui medesimi punti e con votazione solo sul punto 2.1, dal momento che, essendo state presentate 2 liste per la nomina del collegio sindacale, il punto 2.2 non sarà posto in votazione, poiché ai sensi dell'articolo 26 dello statuto alla carica di presidente del collegio sindacale risulterà eletto *"il candidato sindaco indicato al numero 1 (uno) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti tra le liste presentate e votate da parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, ai soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti"*;

- discussione separata del punto 2.3 e relativa votazione.

Il notaio, a nome del presidente, ricorda che il collegio sindacale è in scadenza per compiuto mandato e, pertanto, l'assemblea è chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del nuovo collegio sindacale e sulla determinazione del relativo compenso.

In particolare, l'assemblea è chiamata a nominare ai sensi dell'art. 26 dello statuto, tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti i quali, ai sensi di legge e di statuto, rimarranno in carica per tre esercizi, con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026. La nomina avviene sulla base di liste presentate da azionisti che, da soli o insieme ad altri, rappresentino almeno l'1% del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria (ai sensi dell'art. 26 dello statuto e della determinazione dirigenziale Consob n. 92 del 31 gennaio 2024).

Il notaio ricorda che nei termini e con le modalità prescritte dalla normativa applicabile, sono state presentate due liste di candidati e precisamente:

- in data 29 marzo 2024 una lista è stata presentata dalle società Massimo Moratti Sapa di Massimo Moratti titolare del 20,011%, Angel Capital Management Spa titolare del 5,003%, e Stella Holding Spa titolare del 10,005%, e, congiuntamente, di n. 380.609.117 azioni pari al 35,019% del capitale sociale.

Tale lista - identificata con il numero 1 - contiene l'indicazione dei seguenti candidati:





### Sindaci effettivi

1. Colombo Fabrizio
2. Simonelli Paola
3. Ghelfi Tommaso

### Sindaci supplenti

1. Mazza Pinuccia
2. Vitali Antonio

- in data 2 aprile 2024 è stata depositata la lista presentata dallo studio legale Trevisan & Associati per conto di un gruppo di azionisti titolari complessivamente di n. 26.597.059 azioni pari al 2,79675% del capitale sociale.

Il notaio, se nessuno si oppone, invita ad omettere la lettura dell'elenco dei sopracitati azionisti in considerazione del fatto che le liste sono state rese pubbliche e saranno allegate al verbale.

Tale lista - identificata con il numero 2 - contiene l'indicazione dei seguenti candidati:

### Sindaci effettivi

1. Cassader Roberto

### Sindaci supplenti

2. Savi Daniela

Con riferimento alla lista numero 2, il notaio, a nome del presidente, precisa che gli azionisti presentatori, hanno dichiarato – ai sensi della raccomandazione CONSOB DEM/9017893 del 26 febbraio 2009 – l'assenza di rapporti di collegamento di cui all'art. 144-quinquies del regolamento CONSOB 11971/1999 con altri azionisti che detengono anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa.

In conformità alla legge e allo statuto sociale, le liste sono corredate dalla seguente documentazione:

- l'indicazione dell'identità dei soci che hanno presentato la lista, la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e sono pervenute le comunicazioni rilasciate dagli intermediari dalle quali risulta la titolarità della partecipazione;
- i curricula vitae con l'informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati ivi compresi gli elenchi degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società;
- una dichiarazione con la quale ciascun candidato accetta la propria candidatura e dichiara, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla normativa primaria e secondaria nonché dallo statuto della società, nonché il possesso dei requisiti previsti dalla normativa vigente.

Le liste, unitamente alla documentazione di corredo, comprese le dichiarazioni attestanti l'assenza di rapporti di collegamento, sono state messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della società nonché sul meccanismo di stoccaggio "1Info" in data 8 aprile 2024.

Il notaio, a nome del presidente, ricorda che i candidati alla carica di sindaco devono essere in possesso dei requisiti di professionalità e di onorabilità previsti dalla legge e dallo statuto e devono possedere i requisiti indipendenza richiesti dalla normativa vigente (e dal codice di corporate governance delle società quotate cui la società ha aderito).

Il notaio, a nome del presidente, ricorda che all'esito della votazione risulteranno eletti:

- alla carica di sindaco effettivo i candidati indicati ai numeri 1 (uno) e 2 (due) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti;
- alla carica di presidente del collegio sindacale il candidato sindaco indicato al numero 1 (uno) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti tra le liste

presentate e votate da parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, ai soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti;  
- alla carica di sindaci supplenti i candidati indicati come supplenti al numero 1 (uno) sia della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sia della lista di minoranza da cui è stato tratto il presidente del collegio sindacale.

Il notaio, infine, ricorda che la Legge n. 160 del 27/12/2019 (in vigore dall'1 gennaio 2020), ha modificato gli artt. 147-ter, comma 1-bis, e 148, comma 1-bis, del Tuf in tema di equilibrio tra generi nella composizione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, e che il genere meno rappresentato deve ottenere almeno due quinti dei sindaci effettivi eletti e che tale criterio di riparto si applica per sei mandati consecutivi a decorrere dal primo rinnovo degli organi di amministrazione e controllo delle società quotate in mercati regolamentati successivo alla data di entrata in vigore della legge medesima.

Il notaio, ricorda, altresì che Consob, con delibera 21539/20, ha modificato l'art. 144-undecies.1 prevedendo che il criterio per il computo dei posti negli organi sociali da riservare al genere meno rappresentato è - come regola generale e in continuità rispetto alla disciplina previgente - quello dell'arrotondamento per eccesso tuttavia precisando che, l'arrotondamento per difetto, deve avvenire solo nel caso in cui gli organi sociali siano formati da tre componenti, tenuto conto della impossibilità aritmetica di garantire l'equilibrio di genere in base all'arrotondamento per eccesso.

Il notaio, a nome del presidente, invita a votare sulla proposta di deliberazione relativa al punto 2.1 all'ordine del giorno e mette in votazione le due liste presentate.

Prima di aprire le votazioni il notaio, ai sensi dell'art.135 undecies del TUF, chiede al rappresentante designato, ai fini del calcolo delle maggioranze, se in relazione al presente punto sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega; il rappresentante designato dottor Giuseppe Morelli conferma di essere in possesso di tutte le istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Il notaio dà atto che alle ore 10,37 il numero dei presenti non è variato, sempre presenti per delega numero 326 legittimati al voto, rappresentanti n. 528.877.416 azioni ordinarie, pari al 55,6128% di numero 951.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Prega gli azionisti di votare.

Il notaio dichiara chiusa la votazione e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con i seguenti voti di cui rappresentante designato ha dato lettura rilevandoli dalle comunicazioni video di Monte Titoli S.p.A.:

- favorevoli Lista 1 n. 333.074.477 voti pari al 62,9776% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- favorevoli Lista 2 n. 190.668.002 voti pari al 36,0515 % dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti contrari (su tutte le liste) n. 5.123.301 azioni ammesse al voto pari allo 0,9687% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti astenuti (su tutte le liste) n. 11.636 azioni ammesse al voto pari allo 0,0022% dei diritti di voto presenti in assemblea.

I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

Il notaio dà quindi atto che risultano eletti quali membri del collegio sindacale, ai sensi dell'art. 26 dello statuto:

#### Sindaci Effettivi

1. Colombo Fabrizio tratto dalla lista 1
2. Simonelli Paola tratta dalla lista 1
3. Cassader Roberto tratto dalla lista 2

#### Sindaci Supplenti

1. Mazza Pinuccia tratta dalla lista 1

2. Daniela Savi tratto dalla lista 2

Il notaio, con riferimento al punto 2.2) dà pertanto atto che, tenuto conto dei risultati della votazione sul punto 2.1) all'ordine del giorno, ai sensi di legge e come previsto dall'art. 26 dello statuto, risulta eletto presidente il candidato sindaco Cassader Roberto, indicato al numero 1 (uno) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti tra le liste presentate e votate da parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, ai soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

Il notaio dà quindi atto che la composizione del collegio sindacale risulta conforme allo statuto sociale e alla normativa vigente in materia di equilibrio tra generi.

Il collegio sindacale così nominato resterà in carica per gli esercizi 2024-2025-2026 e pertanto sino alla data dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

Si rinvia alla documentazione già pubblicata circa gli incarichi di amministrazione e di controllo ricoperti presso altre società, da parte dei sindaci eletti, rispetto alla quale non sono pervenuti aggiornamenti.

Il presidente formula a nome suo, del consiglio di amministrazione e dell'intero gruppo Saras, il più affettuoso saluto e ringraziamento all'avv. Giancarla Branda.

Il presidente ricorda che l'avv. Branda ha svolto il ruolo di presidente del collegio sindacale, nel corso degli ultimi tre mandati dell'organo di controllo, con estrema professionalità e correttezza caratteristiche alle quali ha saputo aggiungere una grande umanità e attenzione alle persone. Ricorda, inoltre, che il rigore del ruolo, che ha interpretato in modo ineccepibile, non le ha impedito di esprimere la sua simpatia e il suo valore personale apprezzati da tutti coloro che si sono interfacciati con lei.

Il presidente chiede al notaio di proseguire con la lettura della trattazione del punto 2.3) dell'ordine del giorno:

- 2.3) *determinazione del compenso.*

Il notaio, a nome del presidente, precisa che, con riferimento al punto 2.3) il consiglio di amministrazione si è astenuto dal formulare specifiche proposte al riguardo.

Riguardo al predetto punto gli azionisti Massimo Moratti S.a.p.A. di Massimo Moratti, Stella Holding S.p.A. e Angel Capital Management S.p.A., presentatori della lista 1, hanno proposto all'assemblea:

- di riconoscere al presidente del collegio sindacale un compenso lordo annuo di euro 70.000 e agli altri sindaci effettivi, che non rivestano la carica di presidente, un compenso lordo annuo di euro 50.000.

Il notaio, a nome del presidente, invita a votare sulla proposta di deliberazione relativa al punto 2.3) all'ordine del giorno concernente la determinazione del compenso del collegio sindacale di cui è stata data lettura.

Prima di aprire le votazioni il notaio, ai sensi dell'art.135 undecies del TUF, chiede al rappresentante designato, ai fini del calcolo delle maggioranze, se in relazione al presente punto sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega; il rappresentante designato dottor Giuseppe Morelli dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto solo per 515.344.131 azioni per le quali è stata conferita la delega e dichiara di non avere istruzioni di voto per 13.533.285 azioni.

Il notaio dà atto che alle ore 10,42 il numero dei presenti non è variato, sempre presenti per delega numero 326 legittimati al voto, rappresentanti n. 528.877.416 azioni ordinarie, pari al 55,6128% di numero 951.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Prega gli azionisti di votare.

Il notaio dichiara chiusa la votazione e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con i seguenti voti di cui il rappresentante designato ha dato lettura rilevandoli dalle comunicazioni video di Monte Titoli S.p.A.:

- voti favorevoli n. 514.083.143 voti pari al 99,7553% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti astenuti n. 1.260.988 azioni ammesse al voto pari allo 0,2447% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- non ci sono voti contrari.

I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

Il presidente, con riferimento al **terzo punto** all'ordine del giorno:

3.) *relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 6 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58:*

3.1) *deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;*

3.2) *deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in materia di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

Il presidente chiede al notaio di proseguire in sua vece con la lettura della trattazione del punto 3.

Il presidente cede la parola al notaio, che ricorda che la relazione è suddivisa in due sezioni redatte in conformità al vigente allegato 3A, schema 7-bis del regolamento emittenti:

- la sezione I, in tema di politica di remunerazione, predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del TUF e

- la sezione II, in materia di compensi corrisposti, predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del TUF.

Il notaio, su invito del presidente, passa alla trattazione del primo sottopunto:

3.1) *deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

Il notaio ricorda che nella prima sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti sono illustrate la politica di Saras S.p.A. in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche e le procedure utilizzate per la sua adozione ed attuazione.

Ricorda, inoltre, che l'assemblea è chiamata a deliberare sulla sezione I della relazione con deliberazione vincolante.

Il notaio, a nome del presidente, sottopone all'assemblea la seguente proposta di deliberazione sul punto 3.1) all'ordine del giorno:

*"L'assemblea ordinaria di Saras S.p.A., esaminata la relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. n. 58/1998 ("TUF") e all'art. 84-quater del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (la "relazione") e, in particolare, la sezione I della relazione contenente la politica di remunerazione predisposta dal consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter comma 3 del TUF,*

*delibera*

*di approvare – ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, del TUF e ad ogni altro effetto di legge e di regolamento, e quindi con deliberazione vincolante – la sezione I della relazione e la politica di remunerazione".*

Il notaio, a nome del presidente, invita a votare sulla proposta di deliberazione di cui è stata data lettura.

Prima di aprire le votazioni il notaio, ai sensi dell'art.135 undecies del TUF, chiede al rappresentante designato, ai fini del calcolo delle maggioranze, se in relazione al presente punto sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega; il rappresentante designato dottor Giuseppe Morelli dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto solo per 515.344.131 azioni per le quali è stata conferita la delega e dichiara di non avere istruzioni di voto per 13.533.285 azioni.

Il notaio dà atto che alle ore 10,46 il numero dei presenti non è variato, sempre presenti per delega numero 326 legittimati al voto, rappresentanti n. 528.877.416 azioni ordinarie, pari al 55,6128% di numero 951.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Prega gli azionisti di votare.

Il notaio dichiara chiusa la votazione e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con i seguenti voti di cui il rappresentante designato ha dato lettura rilevandoli dalle comunicazioni video di Monte Titoli S.p.A.:

- voti favorevoli n. 339.433.877 voti pari al 65,8655% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti contrari n. 175.541.618 azioni ammesse al voto pari al 34,0630% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti astenuti n. 368.636 azioni ammesse al voto pari allo 0,0715% dei diritti di voto presenti in assemblea.

I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

Il notaio, su invito del presidente, passa alla trattazione del secondo sottopunto:

*3.2) deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in materia di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

Il notaio ricorda che nella seconda sezione della relazione sono descritti i compensi corrisposti dalla società ai propri amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche e componenti del collegio sindacale nel corso dell'esercizio 2023, nonché le modalità con cui la società ha tenuto conto del voto espresso l'anno precedente dall'assemblea degli azionisti sulla seconda sezione della relazione.

Ricorda, inoltre, che ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6 del TUF, l'assemblea è chiamata a deliberare, con voto non vincolante sulla seconda sezione della relazione.

Il notaio, a nome del presidente, sottopone all'assemblea la seguente proposta di deliberazione sul punto 3.2) all'ordine del giorno:

*"L'assemblea ordinaria di Saras S.p.A., esaminata la relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. n. 58/1998 ("TUF") e all'art. 84-quater del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (la "relazione") e, in particolare, la sezione II della relazione predisposta dal consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter comma 4 del TUF,*

*delibera*

*in senso favorevole – ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF e ad ogni altro effetto di legge e di regolamento, e quindi con deliberazione non vincolante – in merito alla sezione II della relazione".*

Il notaio, a nome del presidente, invita a votare sulla proposta di deliberazione di cui è stata data lettura.

Prima di aprire le votazioni il notaio, ai sensi dell'art.135 undecies del TUF, chiede al rappresentante designato, ai fini del calcolo delle maggioranze, se in relazione al presente punto sia in possesso di istruzioni di voto per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega; il rappresentante designato dottor Giuseppe Morelli dichiara di essere in possesso di istruzioni di voto solo per 515.344.131 azioni per le quali è

stata conferita la delega e dichiara di non avere istruzioni di voto per 13.533.285 azioni.

Il notaio dà atto che alle ore 10,50 il numero dei presenti non è variato, sempre presenti per delega numero 326 legittimati al voto, rappresentanti n. 528.877.416 azioni ordinarie, pari al 55,6218% di numero 951.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Prega gli azionisti di votare.

Il notaio dichiara chiusa la votazione e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con i seguenti voti di cui il rappresentante designato ha dato lettura rilevandoli dalle comunicazioni video di Monte Titoli S.p.A.:

- voti favorevoli n. 342.313.343 voti pari al 66,4242% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti contrari n. 172.462.152 azioni ammesse al voto pari al 33,4654% dei diritti di voto presenti in assemblea;

- voti astenuti n. 568.636 azioni ammesse al voto pari allo 0,1104% dei diritti di voto presenti in assemblea.


I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

A questo punto alle ore 10,55 essendo esaurita la trattazione e la votazione sugli argomenti posti all'ordine del giorno il presidente dichiara chiusa l'assemblea.

IL SEGRETARIO  
(dott. Luca Barassi)



IL PRESIDENTE  
(dott. Massimo Moratti)



**Allegati:**

- 1** - la relazione illustrativa degli amministratori ai sensi dell'art. 125-ter TUF sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea;
- 2** - la relazione illustrativa degli amministratori ai sensi dell'art. 125 ter TUF sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea di cui ai punti 1 e 3 all'ordine del giorno;
- 3** - la relazione finanziaria annuale comprendente il progetto di bilancio d'esercizio di Saras S.p.A. e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, la relazione degli amministratori sulla gestione e le attestazioni di cui all'articolo 154-bis, comma 5, del testo unico della finanza con allegate la relazione del Collegio Sindacale e le relazioni della società di revisione;
- 4** - la dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del d.lgs. n. 254 del 30/12/2016;
- 5** - la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari;
- 6** - la relazione sulla remunerazione, redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del testo unico della finanza;
- 7** - relativamente al punto 2 all'ordine del giorno le liste dei candidati per la nomina del collegio sindacale, depositate dagli Azionisti nei termini e con le modalità di legge e di statuto;
- 8** - l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea, tramite il rappresentante designato, completo di tutti i dati richiesti dalla Consob, con l'indicazione del numero delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'emittente ai sensi dell'art. 83-sexies del Testo Unico della Finanza;
- 9**- l'elenco nominativo dei soggetti che, tramite il rappresentante designato, hanno espresso voto favorevole, contrario, o si sono astenuti e il relativo numero di azioni rappresentate per delega;
- 10** - Intervento del Deputy CEO e Direttore Generale Franco Balsamo, sull'andamento del Gruppo nell'esercizio 2023;
- 11** - Commento del Presidente Massimo Moratti sull'andamento dell'esercizio 2023.



# RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO AI SENSI DELL'ARTICOLO 125-TER DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Signori Azionisti,

con avviso di convocazione datato 20 marzo 2024, siete stati convocati in Assemblea ordinaria a Milano, presso lo studio del Notaio Luca Barassi in Viale Piave n. 17, per il giorno **29 aprile 2024, alle ore 10:00**, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2024, in seconda convocazione, stessa ora e luogo, per deliberare sul seguente

## ORDINE DEL GIORNO

### Parte ordinaria

1. **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023:**
  - 1.1 *approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e della dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del D.lgs. n. 254 del 30/12/2016 - Bilancio di Sostenibilità;*
  - 1.2 *deliberazioni in merito al risultato di esercizio e alla distribuzione del dividendo.*
2. **Nomina dei componenti del Collegio Sindacale per gli esercizi 2024-2026:**
  - 2.1 *nomina dei componenti;*
  - 2.2 *nomina del Presidente;*
  - 2.3 *determinazione del compenso.*
3. **Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 6 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58:**
  - 3.1 *deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;*
  - 3.2 *deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in materia di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

La presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 125-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ("TUF").

In conformità alla sopra citata norma, la presente relazione è messa a disposizione del pubblico, presso la sede sociale nonché sul sito Internet ([www.saras.it](http://www.saras.it)) di Saras SpA (la "Società"), almeno quaranta giorni prima della data di svolgimento dell'Assemblea.



Come specificato nel seguito, le ulteriori relazioni richieste dalla normativa applicabile relativamente alle materie indicate nei punti all'ordine del giorno saranno pubblicate nei termini di legge.

## Primo punto all'ordine del giorno

Signori Azionisti,

relativamente al primo punto all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione Vi informa che il progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, corredato dalla relativa relazione sulla gestione nonché dall'attestazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del TUF da parte degli organi amministrativi delegati e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e contenente la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione e sottoposta all'Assemblea, unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 (redatto in formato ESEF) e alla Dichiarazione consolidata non finanziaria redatta ai sensi del D.lgs. n. 254 del 30/12/2016 ("Bilancio di Sostenibilità"), saranno resi disponibili, nei termini di legge, presso la sede sociale della Società e sul sito internet all'indirizzo [www.saras.it](http://www.saras.it)

Inoltre, durante i ventuno giorni che precedono l'Assemblea, rimarranno depositate in copia presso la sede sociale della Società, sul sito internet della Società e con le altre modalità previste dalla Consob, anche la relazione del Collegio Sindacale e la relazione della Società di Revisione relative al progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

## Secondo punto all'ordine del giorno

Signori Azionisti,

Relativamente al secondo punto all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione Vi ricorda che il Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea del 12 maggio 2021 per il triennio 2021/2023 è in scadenza per compiuto mandato alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 e che, pertanto, siete stati convocati in sede ordinaria per deliberare sulla nomina dei componenti del nuovo Collegio Sindacale e sulla determinazione del relativo compenso.

In particolare, siete chiamati a nominare tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti i quali, ai sensi di legge e di Statuto, rimarranno in carica per tre esercizi, con scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026.

Vi ricordiamo che la nomina dei componenti del Collegio Sindacale avverrà sulla base di liste presentate, secondo le modalità previste dall'art. 26 dello Statuto - il cui testo integrale è riportato in calce al seguente punto - da Azionisti che, da soli o insieme ad altri, rappresentino (come da Determinazione Dirigenziale Consob n. 92 del 31 gennaio 2024) almeno l'1% del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in Assemblea ordinaria.

Le liste dovranno essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data di prima convocazione dell'Assemblea.

Unitamente e contemporaneamente al deposito delle liste nel termine di cui sopra, dovrà essere depositata anche la relativa documentazione di supporto contenente (i) le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato la lista, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, comprovata da idonea documentazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge; (ii) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, comprensiva della lista degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti da ciascun candidato in altre società; (iii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità (ivi incluso il non superamento dei limiti normativi al cumulo degli incarichi) e il possesso dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo Statuto per ricoprire la carica di sindaco della Società; (iv) una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza dei rapporti di collegamento di cui all'art. 144-quinquies del Regolamento Emittenti con questi ultimi, anche tenuto conto delle raccomandazioni formulate dalla Consob con Comunicazione del 26 febbraio 2009, n. DEM/9017893.

Ove entro il venticinquesimo giorno precedente la data di prima convocazione dell'Assemblea sia depositata una sola lista ovvero soltanto liste che risultino collegate tra loro ai sensi della normativa applicabile, il termine

per la presentazione delle liste per la nomina del Collegio Sindacale sarà esteso di tre giorni, e la percentuale per la presentazione delle stesse sarà pari al 0,5% del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in Assemblea ordinaria.

All'esito della votazione risulteranno eletti: (i) alla carica di sindaco effettivo i candidati indicati ai numeri 1 (uno) e 2 (due) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti; (ii) alla carica di Presidente del Collegio Sindacale il candidato sindaco indicato al numero 1 (uno) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti tra le liste presentate e votate da parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, ai soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti; (iii) alla carica di sindaci supplenti i candidati indicati come supplenti al numero 1 (uno) sia della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sia della lista di minoranza da cui è stato tratto il Presidente del Collegio Sindacale.

Nel caso in cui due o più liste abbiano riportato il medesimo numero di voti, si procederà ad una nuova votazione al fine di ottenere un risultato inequivocabile. In caso di presentazione di una sola lista di candidati i sindaci effettivi (incluso il Presidente del Collegio Sindacale) ed i supplenti saranno eletti nell'ambito di tale lista.

Vi ricordiamo che la legge n. 160 del 27/12/2019 (in vigore dal 1° gennaio 2020), ha modificato gli artt. 147-ter, comma 1-ter, e 148, comma 1-bis, del TUF in tema di equilibrio tra generi nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, e che il genere meno rappresentato deve ottenere almeno due quinti dei sindaci effettivi eletti e che tale criterio di riparto si applica per sei mandati consecutivi a decorrere dal primo rinnovo degli organi di amministrazione e controllo delle società quotate in mercati regolamentati successivo alla data di entrata in vigore della Legge medesima.

Inoltre si ricorda altresì che Consob, con Delibera 21359/20, ha modificato l'art. 144undecies.1 prevedendo che il criterio per il computo dei posti negli organi sociali da riservare al genere meno rappresentato è - come regola generale e in continuità rispetto alla disciplina previgente - quello dell'arrotondamento per eccesso tuttavia precisando che, l'arrotondamento per difetto, deve avvenire solo nel caso in cui gli organi sociali siano formati da tre componenti, tenuto conto della impossibilità aritmetica di garantire l'equilibrio di genere in base all'arrotondamento per eccesso.

Ciò premesso, pertanto, la nomina del nuovo del Collegio Sindacale, ai sensi della normativa sopracitata, sarà soggetto alle norme e alle clausole statutarie in tema di equilibrio tra i generi negli organi sociali.

Il Consiglio ricorda che i candidati alla carica di sindaco devono possedere i requisiti di onorabilità professionalità e indipendenza richiesti dalla normativa vigente (e dal Codice di Corporate Governance delle società quotate cui la Società ha aderito, cfr. Raccomandazione n. 9).

Considerando inoltre che, ai sensi dell'art. 2400, ultimo comma, Codice Civile al momento della nomina e prima dell'accettazione dell'incarico dovranno essere resi noti all'Assemblea gli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti dai sindaci presso altre società, i candidati sono invitati a voler fornire apposita dichiarazione nell'ambito dell'informativa sulle proprie caratteristiche personali e professionali con raccomandazione di curarne l'aggiornamento fino alla data della riunione assembleare.

Per ogni altro dettaglio circa i requisiti dei candidati, la presentazione delle liste e la documentazione da allegare alle stesse, ivi inclusa quella relativa ai singoli candidati, nonché le modalità di nomina, si rinvia, oltre che all'avviso di convocazione, all'art. 26 dello Statuto, all'art. 18 del Regolamento delle Assemblee degli Azionisti e alla normativa di legge e regolamentare applicabile, con particolare riferimento alle disposizioni dell'art. 148 del TUF e dell'art. 144-sexies del Regolamento Emittenti.

Siete dunque invitati a nominare i componenti del Collegio Sindacale votando una delle liste che saranno presentate in conformità a quanto previsto dalla normativa applicabile e dallo Statuto, nonché a determinarne il relativo compenso.

## STATUTO SOCIALE

### Articolo 26 - Collegio sindacale

*Il collegio sindacale è composto da tre membri effettivi e due supplenti, che rimangono in carica per tre esercizi, con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio del terzo esercizio, e possono essere rieletti.*

*Il collegio sindacale e i sindaci operano ai sensi di legge.*

*All'elezione dei membri effettivi e supplenti del collegio sindacale si procede, nel rispetto della disciplina pro*

tempore vigente inerente all'equilibrio tra i generi, secondo la procedura di voto di lista prevista dalla normativa di volta in volta vigente, come di seguito integrata.

Hanno diritto di presentare le liste tanti soci che rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento), o a diversa misura stabilita in base alla normativa di volta in volta vigente, del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria. Le liste che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo tale che appartenga al genere meno rappresentato una quota di candidati alla carica di Sindaco effettivo e di candidati alla carica di Sindaco supplente pari a quella prescritta dalla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi per la composizione del collegio sindacale.

Unitamente a ciascuna lista, entro il termine di deposito della stessa, presso la sede sociale, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità (ivi incluso il non superamento dei limiti normativi al cumulo degli incarichi), nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dal presente statuto per ricoprire la carica di sindaco della società.

I candidati iscritti nelle liste devono essere in possesso dei seguenti requisiti professionali:

- il primo candidato della lista, sia per la carica di Sindaco effettivo che per quella di Sindaco supplente, deve essere iscritto nel registro dei revisori contabili e deve aver esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni;
- gli altri candidati, se non in possesso del requisito previsto nel precedente paragrafo, devono aver maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio ininterrotto nell'esercizio di:
  - attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi presso società di capitali che abbiano un capitale sociale non inferiore a due milioni di euro;
  - attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie giuridiche, economiche, finanziarie o tecnico-scientifiche strettamente afferenti il settore di attività in cui opera la società o il gruppo ad essa facente capo;
  - funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nei settori creditizio, finanziario e assicurativo o comunque in settori strettamente attinenti a quello di attività della società o del gruppo ad essa facente capo.

Per materie e settori strettamente attinenti a quello di attività della società o del gruppo ad essa facente capo si intendono quelli risultanti dall'oggetto sociale.

All'esito della votazione risulteranno eletti: alla carica di sindaco effettivo i candidati indicati ai numeri 1 (uno) e 2 (due) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti; alla carica di presidente del collegio sindacale il candidato sindaco indicato al numero 1 (uno) della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti tra le liste presentate e votate da parte di soci che non siano collegati, neppure indirettamente, ai soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti; alla carica di sindaci supplenti i candidati indicati come supplenti al numero 1 (uno) sia della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sia della lista di minoranza da cui è stato tratto il presidente del collegio sindacale.

Qualora con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del collegio sindacale, nei suoi membri effettivi, conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi, si provvederà, nell'ambito dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, alle necessarie sostituzioni, secondo l'ordine progressivo con cui i candidati risultano eletti.

Nel caso in cui due o più liste abbiano riportato il medesimo numero di voti si procederà ad una nuova votazione al fine di ottenere un risultato inequivocabile. In caso di presentazione di una sola lista di candidati i sindaci effettivi (incluso il presidente del collegio sindacale) ed i supplenti saranno eletti nell'ambito di tale lista, fermo restando il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi. In caso di cessazione dalla carica di un sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista del sindaco da sostituire. Qualora il sindaco cessato sia anche presidente del collegio sindacale, il sindaco supplente subentrante sarà nominato presidente del collegio.

L'assemblea chiamata a reintegrare il collegio ai sensi di legge provvederà, qualora la reintegrazione riguardi sindaci della lista di minoranza, in modo da rispettare il suesposto principio di rappresentanza della minoranza, fermo restando che almeno un sindaco effettivo e almeno un sindaco supplente dovranno essere iscritti nel registro dei revisori contabili e aver esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

Resta fermo che le procedure di sostituzione di cui sopra devono in ogni caso assicurare che la composizione del collegio sindacale rispetti la disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi.

Per la nomina dei sindaci per qualsivoglia ragione non eletti con l'osservanza della modalità di cui ai precedenti commi l'assemblea delibera con le maggioranze di legge, fermo il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi.

La carica di sindaco effettivo è incompatibile con lo svolgimento di incarichi analoghi in più di altre tre società quotate nei mercati regolamentati italiani, con esclusione della società e delle sue controllate.

A tal fine, ciascun sindaco effettivo dovrà produrre al Consiglio di Amministrazione apposita dichiarazione, contenente, ove necessario, la menzione della rinuncia agli incarichi incompatibili.

La mancata produzione della dichiarazione di cui al paragrafo precedente entro 30 (trenta) giorni dalla nomina o la successiva assunzione di incarichi incompatibili ai sensi dello stesso paragrafo comportano la decadenza dall'ufficio di sindaco.

Il presidente e gli altri membri del collegio sindacale vengono retribuiti a termini della normativa applicabile.

È ammessa la possibilità che le riunioni del collegio sindacale si tengano mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e che sia loro consentito di partecipare ai controlli, di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati e alla deliberazione nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti. Verificandosi questi requisiti, il collegio sindacale si considera riunito nel luogo di convocazione del collegio, ove deve essere presente almeno un sindaco.

\*\*\*\*\*

### Terzo punto all'ordine del giorno

Signori Azionisti,

con riferimento al terzo punto all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione Vi informa che la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti di Saras SpA (la "**Relazione**") redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e all'art. 84-quater del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti, come da ultimo modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), nonché tenendo conto delle raccomandazioni di cui all'art. 5 del Codice di Corporate Governance, sarà resa disponibile nei termini di legge, presso la sede sociale della Società, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Info e sul sito internet all'indirizzo [www.saras.it](http://www.saras.it).

\*\*\*\*\*

Milano, 20 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Dott. Massimo Moratti



# RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUL PRIMO E SUL TERZO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO AI SENSI DELL'ARTICOLO 125-TER DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58.

## Primo punto all'ordine del giorno

### 1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023:

- 1.1 approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e della dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del D.lgs. n. 254 del 30/12/2016 - Bilancio di Sostenibilità;
- 1.2 deliberazioni in merito al risultato di esercizio e alla distribuzione del dividendo.

Signori Azionisti,

relativamente al primo punto all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione Vi informa che il progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, corredato dalla relativa relazione sulla gestione nonché dall'attestazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 da parte degli organi amministrativi delegati e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e contenente la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione e sottoposta all'Assemblea, unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 (redatto in formato ESEF) e alla Dichiarazione consolidata non finanziaria redatta ai sensi del D.lgs. n. 254 del 30/12/2016 ("Bilancio di Sostenibilità"), sono disponibili, nei termini di legge, presso la sede sociale della Società e sul sito internet all'indirizzo [www.saras.it](http://www.saras.it)

Inoltre, durante i ventuno giorni che precedono l'Assemblea, rimarranno depositate in copia presso la sede sociale della Società e saranno pubblicate sul sito internet della Società e con le altre modalità previste dalla Consob, anche la relazione del Collegio Sindacale e la relazione della Società di Revisione relative al progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Con riferimento, pertanto, ai sottopunti 1.1. e 1.2. del primo punto all'ordine del giorno, in sede di assemblea, Vi proponiamo quanto segue:

"Signori Azionisti,

il bilancio separato al 31 dicembre 2023 della Vostra Società chiude con un utile netto pari a 248.000 migliaia di euro. Se concordate con i criteri seguiti nella redazione del bilancio e con i principi e i metodi contabili ivi utilizzati, Vi proponiamo di adottare le seguenti deliberazioni:

L'Assemblea degli Azionisti

- esaminato il bilancio separato della Società al 31 dicembre 2023;
- vista la relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea di cui all'art. 153 del decreto legislativo 58/1998 (Testo Unico sulla Finanza);

- *vista la relazione della Società di Revisione relativa al bilancio separato al 31 dicembre 2023,*

#### DELIBERA

*di approvare il bilancio separato della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 nel suo insieme e nelle singole appostazioni e di riportare l'utile dell'esercizio a nuovo e di destinare a dividendo euro 0,15 per ciascuna delle 951.000.000 azioni ordinarie in circolazione per un totale di euro 142.650.000 prelevando tale importo dall'utile d'esercizio."*

Siete, inoltre, invitati a prendere atto dei risultati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

Si precisa, infine, che vi saranno due distinte votazioni in merito ai sottopunti 1.1) e 1.2) del primo punto all'ordine del giorno e che il dividendo sarà messo in pagamento il giorno 22 maggio 2024 (data stacco cedola: 20 maggio 2024; record date: 21 maggio 2024).

### Terzo punto all'ordine del giorno

3. **Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 6 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58:**
  - 3.1 *deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;*
  - 3.2 *deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in materia di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

Signori Azionisti,

con riferimento al terzo punto all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione Vi informa che la Relazione sulla Politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti di Saras SpA (la "Relazione") redatta ai sensi dell'art. 123-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e all'art. 84-*quater* del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 di attuazione del TUF concernente la disciplina degli emittenti, come da ultimo modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), nonché tenendo conto delle raccomandazioni di cui all'art. 5 del Codice di Corporate Governance, è resa disponibile nei termini di legge, presso la sede sociale della Società, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "Info" e sul sito internet all'indirizzo [www.saras.it](http://www.saras.it).

In particolare, Vi ricordiamo che la Relazione è suddivisa in due sezioni redatte in conformità al vigente Allegato 3A, schema 7-*bis* del Regolamento Emittenti: la Sezione I, in tema di politica di remunerazione, predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del TUF e la Sezione II, in materia di compensi corrisposti, predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del TUF. Per tutti i dettagli relativi alla Politica di Remunerazione della Società e alla remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, si fa esplicito rinvio alla Relazione.

Vi ricordiamo che sarete chiamati a deliberare in senso favorevole o contrario ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-*bis*, del TUF, sulla Sezione I della Relazione con deliberazione vincolante; ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF, sulla Sezione II della Relazione, con deliberazione non vincolante. L'esito del voto sarà posto a disposizione del pubblico nei termini di legge ai sensi degli artt. 123-ter, comma 6 e 125-*quater*, comma 2, del TUF.

Ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione le seguenti proposte di deliberazioni.

#### Proposta di delibera sul punto 3.1 all'ordine del giorno:

*"L'Assemblea ordinaria di Saras SpA, esaminata la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998 ("TUF") e all'art. 84-*quater* del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (la "Relazione") e, in particolare, la Sezione I della Relazione contenente la politica di remunerazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter comma 3 del TUF,*

DELIBERA

*di approvare - ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 3-ter, del TUF e ad ogni altro effetto di legge e di regolamento, e quindi con deliberazione vincolante - la Sezione I della Relazione e la politica di remunerazione."*

**Proposta di delibera sul punto 3.2 all'ordine del giorno:**

*"L'Assemblea ordinaria di Saras SpA, esaminata la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998 ("TUF") e all'art. 84-quater del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (la "Relazione") e, in particolare, la Sezione II della Relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter comma 4 del TUF,*

DELIBERA

*in senso favorevole - ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF e ad ogni altro effetto di legge e di regolamento, e quindi con deliberazione non vincolante - in merito alla Sezione II della Relazione".*

Milano, 05 aprile 2024

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Dott. Massimo Moratti



# BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO E PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO DI SARAS SpA AL 31 DICEMBRE 2023



FROM SOURCES TO RESOURCES



SARAS









# INDICE DI BILANCIO

Profilo del Gruppo  
Saras

4

Milestones

6

Lettera  
agli Azionisti

12

Impatto conflitti  
internazionali

15

Relazione  
sulla Gestione  
Gruppo Saras

16

Prospetti Contabili  
Bilancio Consolidato  
Gruppo Saras  
al 31 Dicembre 2023

90

Nota Integrativa  
al Bilancio  
Consolidato  
al 31 Dicembre 2023

96

Relazione  
sulla Gestione  
di Saras SpA

158

Prospetti Contabili  
Bilancio Separato  
di Saras SpA  
al 31 Dicembre 2023

168

Nota Integrativa  
al Bilancio Separato  
di Saras SpA  
al 31 Dicembre 2023

174

# PROFILO DEL GRUPPO SARAS



CAPACITÀ  
DI RAFFINAZIONE

**300.000**

barili giorno



PRODOTTI PETROLIFERI  
VENDUTI IN ITALIA E SPAGNA NEL  
CANALE RETE ED EXTRA RETE

**3,21**

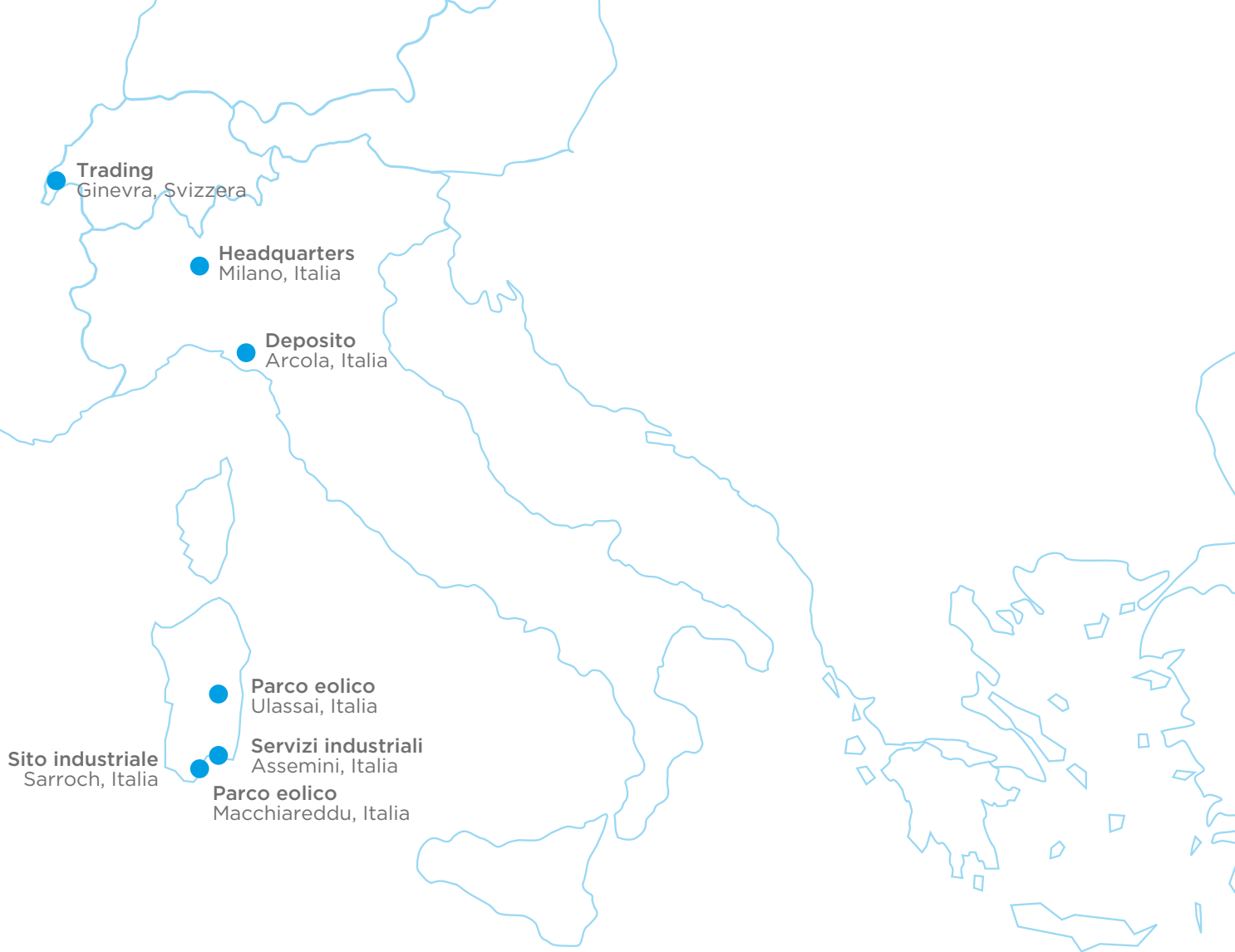
milioni di tonnellate

Il Gruppo Saras è attivo nel settore dell'energia ed è uno dei principali operatori indipendenti europei nella raffinazione di petrolio. La raffineria di Sarroch, sulla costa a Sud-Ovest di Cagliari, è una delle più grandi del Mediterraneo per capacità produttiva (15 milioni di tonnellate all'anno, pari a 300 mila barili al giorno) e tra le più avanzate per complessità degli impianti (Indice Nelson pari a 11,7). Collocata in una posizione strategica al centro del Mediterraneo, la raffineria è gestita dalla controllata Sarlux Srl, e costituisce un modello di riferimento in termini di efficienza e sostenibilità

ambientale, grazie al know-how e al patrimonio tecnologico maturato in oltre sessant'anni di attività. Per sfruttare in modo ottimale queste risorse, Saras ha introdotto un modello di business basato sull'integrazione della propria Supply Chain, mediante lo stretto coordinamento tra le operazioni di raffineria e le attività commerciali. In tale ambito rientra anche la controllata Saras Trading SA, basata a Ginevra, uno dei principali hub mondiali per gli scambi di commodities petrolifere, che acquista grezzi e altre materie prime per la raffineria, vende i prodotti raffinati, e svolge attività di trading.

Direttamente e attraverso le proprie controllate, il Gruppo vende e distribuisce prodotti petroliferi come diesel, benzina, gasolio per riscaldamento, gas di petrolio liquefatto (GPL), virgin nafta, carburante per l'aviazione e per il bunkeraggio, prevalentemente sul mercato italiano e spagnolo (Saras Energia SA), ma anche in vari altri paesi europei ed extra-europei.

Il Gruppo è attivo anche nell'attività di produzione e vendita di energia elettrica, mediante l'impianto IGCC (Impianto di Gassificazione



IMPIANTO IGCC (IMPIANTO DI GASIFICAZIONE A CICLO COMBINATO) INTEGRATO CON LA RAFFINERIA

**3.550**  
GWh/anno

a Ciclo Combinato) integrato alla raffineria e gestito anch'esso dalla controllata Sarlux, con una potenza installata di 575MW. L'impianto, che da aprile del 2021 è stato riconosciuto da ARERA tra gli impianti essenziali alla sicurezza del sistema elettrico italiano, utilizza i prodotti pesanti della raffinazione e li trasforma in oltre 3,5 miliardi di kWh/anno di energia elettrica, fornendo circa il 42% del fabbisogno elettrico della Sardegna.

Sempre in Sardegna, il Gruppo produce e vende energia elettrica da



PARCHI EOLICI IN SARDEGNA

**171 MW**  
di capacità installata

fonti rinnovabili, attraverso tre parchi eolici gestiti dalle controllate Sardeolica Srl, Energia Alternativa Srl ed Energia Verde Srl situati in Sardegna, per una capacità installata totale ad oggi pari a 171 MW.

A fine 2021 è stata costituita la società Sardhy Green Hydrogen Srl, controllata al 50% da Saras SpA e al 50% da Enel Green Power Italia Srl con lo scopo, di avviare i primi iter autorizzativi e, qualora ottenuto il finanziamento richiesto nell'ambito del programma europeo IPCEI, di effettuare, attraverso la formalizza-

zione di contratti dedicati, le attività di ingegnerizzazione, procurement e costruzione di un idrolizzatore da 20MW per la produzione di idrogeno verde.

Infine, a luglio 2023 è stata costituita la società Saras Energy Management Srl, controllata al 100% da Saras SpA, con lo scopo di disporre l'energia elettrica prodotta dalle società del gruppo sulla rete elettrica sarda, e acquistare il fabbisogno elettrico per la raffineria e l'impianto IGCC, ottimizzando i flussi in immissione e in prelievo.

# MILESTONES

## Anni 1960

Inizio attività

### 1962

Angelo Moratti fonda Saras.

### 1965

Avvio della raffineria di Sarroch.

### 1968

Installazione di una nuova unità di distillazione primaria e dell'impianto di Cracking Catalitico a letto fluido (FCC).

## Anni 1970

Potenziamento impianti

### 1970

Installazione dell'unità di Alchilazione e di un impianto per il trattamento delle acque reflue.

## Anni 1980

Incremento della capacità di conversione

### 1983

Installazione dell'unità di Visbreaking (VSB) e di un'unità di distillazione sottovuoto (Vacuum).

### 1984

Installazione di una nuova unità di Reforming Catalitico (CCR).

### Fine anni '80

Potenziamento dell'unità FCC sino alla capacità di 94.000 bl/giorno.

## Anni 1990

Ambiente e nuove tecnologie, espansione nel mercato extra-rete

### 1992

installazione della prima unità di Mild Hydrocracking (MHC1).

### Metà anni '90

Saras inizia ad operare nel mercato extra-rete (vendite all'ingrosso) in Spagna (Saras Energia) ed in Italia (Arcola Petrolifera).

## Anni 2000

IPO, nuovi investimenti in alta tecnologia ed ambiente

### 2001

Avviamento dell'impianto IGCC (impianto di gasificazione a ciclo combinato).

Installazione di una seconda unità Mild Hydrocracking (MHC2).

Installazione di un'unità di eterificazione (TAME).

### 2005

Il parco eolico di Ulassai è operativo con una potenza installata pari a 72MW.

### 2006

IPO per perseguire progetti di crescita e cercare nuove opportunità.

### 2007

Aumento capacità di conversione, e significativo miglioramento della produzione di gasolio per autotrazione.

### 2008

Ottenimento della registrazione EMAS (Eco Management Audit Scheme).

Avvio dell'unità di trattamento dei gas di coda e recupero dello zolfo (TGTU).

Avviamento dell'unità di desolfurazione delle benzine (U800).

### 2009

Inizio commercializzazione di benzina e gasolio a 10 ppm (parti per milione) della concentrazione di zolfo. Significativa riduzione delle emissioni indirette di SO<sub>2</sub>.

Saras è stata la prima raffineria in Italia ad ottenere l'AIA (Autorizzazione Integrata Ambientale), che rappresenta un percorso di miglioramento delle caratteristiche tecniche e strutturali degli impianti e del sito produttivo, e che consentono di minimizzare l'impatto delle attività produttive su tutte le matrici ambientali.

Estensione della rete di distribuzione nell'area meridionale della Spagna, mediante l'integrazione di 71 stazioni di servizio acquisite da ERG.

Durante la manutenzione dell'impianto MHC1, si è verificato un tragico evento con il decesso di tre operai.

Completato un importante ciclo di manutenzione ed investimenti, determinanti per la redditività della società, agli impianti: Topping 1, FCC, ALKY, TAME, MHC1, MHC2, e VSB.

## Anni 2010/20

Focus su sicurezza, ambiente, efficienza e miglioramento della redditività

### 2010

Avvio del "Progetto Focus", volto a migliorare efficienza produttiva, efficacia operativa ed a razionalizzare i costi.

Saras diventa membro accreditato dell'OCIMF (Oil Companies International Marine Forum), e può operare nell'ambito del "vetting" all'interno del programma SIRE dell'OCIMF.

Emissione obbligazionaria presso la Borsa del Lussemburgo, rivolta ai soli investitori istituzionali, del valore nominale di 250 milioni di Euro e della durata 5 anni.

### 2011

"Project Focus" consegue risultati positivi e viene esteso anche alle attività di "Programmazione" e "Supply & Trading".

Il Gruppo sfrutta la propria flessibilità commerciale ed operativa per sopperire alla mancanza di grezzi libici, in conseguenza della guerra civile che sconvolge il paese.

Viene compiuta la fermata decennale per la manutenzione programmata dell'intero impianto IGCC.

La controllata "Sardeclica Srl" porta la capacità installata del parco eolico di Ulassai da 72 a 96 MW.

### 2012

Il Consiglio di Amministrazione di Saras approva il Piano

Industriale 2013-2017, basato su attività mirate ad incrementare l'efficacia e l'efficienza, ed a perseguire nuove opportunità commerciali.

Presso il segmento Raffinazione, viene effettuato il revamping del MildHydroCracking-2 (MHC2).

Essere fra i più sicuri ed efficienti operatori del settore rimane la sfida principale per il Gruppo Saras, in un contesto competitivo difficile ed aggravato dalla recessione nella Zona Euro.

### 2013

La strategia industriale del Gruppo resta focalizzata sulla ricerca della performance operativa ottimale.

Un'importante riorganizzazione societaria viene portata a compimento, trasferendo il ramo d'azienda del segmento Raffinazione da Saras SpA alla controllata Sarlux Srl.

Rosneft acquisisce a fine aprile il 13,70% del capitale sociale di Saras SpA dagli azionisti di maggioranza, i dottori Gian Marco e Massimo Moratti ed, a metà giugno un ulteriore 7,29% dai mercati finanziari, mediante un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale.

### 2014

Il Gruppo Saras prosegue le iniziative di "asset management" mirate alla riduzione dei costi, all'incremento dell'efficienza energetica, ed al coordinamento tra attività commerciali e gestione operativa della raffineria.

Emissione obbligazionaria presso il sistema multilaterale di negoziazione austriaco, del valore nominale di 175 milioni di Euro e della durata 5 anni.

Vengono effettuate con successo le importanti attività di "turnaround" quinquennale presso l'impianto FCC di Cracking Catalitico, e le sue due principali unità ancillari: Alchilazione (Alky) ed Eterificazione (TAME).

Arcola Petrolifera Srl viene fusa per incorporazione in Saras SpA, con effetti contabili e fiscali a decorrere dal 1 gennaio 2014.

Il 29 dicembre 2014 Sarlux Srl acquisisce un ramo d'azienda di Versalis SpA, composto da circa l'80% delle unità produttive del complesso petrolchimico Versalis di Sarroch, al fine di realizzare notevoli sinergie industriali ed organizzative, e rafforzarsi ulteriormente nel panorama competitivo internazionale.

### 2015

Il 2015 segna un cambiamento strutturale dei mercati petroliferi: prezzi del grezzo più equilibrati, maggior disponibilità di tipologie di grezzo non-standard, ripresa dei consumi di prodotti petroliferi, razionalizzazione del sistema di raffinazione europeo, riduzione della capacità "spare" a livello globale e correzione di alcune distorsioni di mercato, concorrono alla ripresa dei margini di raffinazione, beneficiando in misura maggiore le raffinerie complesse come quella del Gruppo Saras.

Per cogliere appieno le opportunità offerte dal mercato, il Gruppo Saras adotta un innovativo modello di business basato sulla gestione integrata della Supply Chain (ovvero della filiera di approvvigionamento della materia prima). Tale modello si fonda sulle caratteristiche di flessibilità ed alta conversione della raffineria di Sarroch, oltre che sullo stretto coordinamento tra attività di programmazione, trading e gestione operativa degli impianti.

In data 15 ottobre, si svolge presso la raffineria di Sarroch il "Capital Markets Day" del Gruppo Saras e viene presentato il Piano Industriale 2016-2019, basato sull'esecuzione ottimale del modello di gestione integrata della "Supply Chain", e su una serie di iniziative di miglioramento in ambito affidabilità, efficienza energetica e sviluppi della configurazione del sito, con investimenti moderati e brevi periodi di rientro.

In data 19 ottobre, Rosneft vende ad un qualificato gruppo di investitori istituzionali internazionali circa l'8,99% del capitale sociale di Saras SpA, e riduce la sua partecipazione al 12%.

In data 10 dicembre Saras sottoscrive un contratto di finanziamento bancario quinquennale, per un importo complessivo pari a 265 milioni di euro, con lo scopo di rifinanziare debito esistente.

### 2016

Il 2016 si conferma un altro anno positivo per l'industria

della raffinazione Europea, grazie al permanere di un'ampia offerta di grezzi, inclusi quelli non convenzionali le cui lavorazioni favoriscono siti complessi, integrati e ad alta conversione come quello Saras, e ad una domanda globale di prodotti raffinati in crescita (+1,3 mbl/g rispetto al 2015).

Da gennaio diviene pienamente operativa Saras Trading SA a Ginevra, una delle principali piazze mondiali per gli scambi sulle commodities petrolifere. Importante tassello nell'implementazione del modello di gestione integrata della Supply Chain, provvede agli acquisti di materie prime ed alla vendita dei prodotti raffinati della raffineria e svolge anche attività di trading indipendente su grezzo e prodotti petroliferi.

In data 22 aprile, l'Assemblea degli Azionisti delibera di distribuire un dividendo di Euro 0,17 per ciascuna azione (corrispondente ad un dividend yield del 10,8%), per un totale di 159,1 milioni di Euro. Il ritorno al pagamento del dividendo dopo numerosi anni è stato reso possibile dal miglioramento delle condizioni del mercato della raffinazione, e dagli ottimi risultati dell'esercizio 2015.

L'esercizio 2016 vede il Gruppo Saras impegnato in un importante processo di riduzione del costo medio del debito, cogliendo le opportunità offerte dal contesto di bassi tassi di interesse, derivante dalla politica espansiva della Banca Centrale Europea.



# MILESTONES

## 2017

Nel 2017 l'industria della raffinazione continua a beneficiare di condizioni favorevoli caratterizzate da margini dei principali prodotti raffinati soddisfacenti. L'offerta di grezzo risulta abbondante nonostante l'implementazione di tagli produttivi ad opera dei paesi OPEC e di altri importanti produttori, pur in presenza di una certa pressione sugli sconti dei grezzi pesanti che sono risultati maggiormente interessati dai succitati tagli produttivi. È continuato il trend di crescita della domanda globale di prodotti raffinati che è risultata in aumento di +1,5 mbl/g rispetto al 2016.

In data 17 gennaio Rosneft, colloca la totalità delle azioni Saras SpA che deteneva in portafoglio, corrispondenti al 12% del capitale sociale Saras, ad un qualificato gruppo di investitori internazionali.

In data 20 aprile, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di distribuire un dividendo di Euro 0,10 per ciascuna azione (corrispondente ad un dividend yield del 4,6%), per un totale di 93,6 milioni di Euro.

Nel corso dell'anno è avviato il programma #digitalSaras finalizzato ad individuare e implementare le innovazioni tecnologiche più idonee nell'ambito dell'Industria 4.0, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente le performance operative e l'efficienza.

Il 22 dicembre si conclude con successo il private

placement di titoli obbligazionari per un valore nominale di Euro 200 milioni, scadenza 28 dicembre 2022 e cedola fissa annua dell'1,70% proseguendo il processo di ottimizzazione finanziaria iniziato nel 2016. Il ricavato dell'operazione è stato destinato al rifinanziamento di parte dell'indebitamento lordo, pur in presenza di una posizione finanziaria netta positiva, a sostegno del piano di investimenti.

## 2018

Il 2018 è un anno caratterizzato da una forte volatilità del prezzo del grezzo influenzato anche da tensioni geopolitiche.

In data 26 febbraio è scomparso il Presidente del Consiglio di Amministrazione Gian Marco Moratti. Figlio di Angelo Moratti, fondatore della società, è stato Amministratore Delegato della società fino al 1981, anno in cui ne ha assunto la Presidenza.

In data 12 marzo viene presentato il Piano Industriale 2018-2021 che si pone l'obiettivo di conservare una posizione di leadership nel settore della raffinazione anche nel prossimo decennio e punta all'eccellenza operativa attraverso 800 milioni di Euro di investimenti focalizzati sul mantenimento di impianti all'avanguardia, anche grazie al contributo dell'innovazione tecnologica e della digitalizzazione.

Dopo l'identificazione delle tecnologie disponibili e l'avvio di 10 progetti pilota è stata intrapresa

la fase di industrializzazione delle iniziative di digitalizzazione.

In data 27 aprile, l'Assemblea degli Azionisti delibera di distribuire un dividendo di Euro 0,12 per ciascuna azione (corrispondente ad un dividend yield del 6,2%), per un totale di 112 milioni di Euro, e ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione in carica per un triennio sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Il 3 maggio il nuovo Consiglio di Amministrazione nomina Massimo Moratti Presidente e Dario Scaffardi Amministratore Delegato.

In data 5 settembre la Massimo Moratti SApA di Massimo Moratti e la MOBRO SpA hanno ceduto congiuntamente il 10% del capitale ad un gruppo di investitori istituzionali con lo scopo di incrementare la liquidità delle azioni di Saras sul mercato.

## 2019

Il 2019 è stato dominato da tensioni commerciali e geopolitiche internazionali che hanno determinato un rallentamento economico a livello globale. Il settore della raffinazione è stato influenzato da una grande volatilità, dal rallentamento della domanda di prodotti raffinati e da prezzi dei grezzi pesanti ad alto tenore di zolfo elevati.

Nei primi mesi del 2019 è stato completato con successo e rispettando i tempi, uno dei maggiori turnaround

sugli impianti degli ultimi 5 anni. Gli impianti Topping "T2", Vacuum "V2", CCR e MHC1 sono rimasti fermi per circa 60 giorni.

In data 16 aprile l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di distribuire un dividendo di Euro 0,08 per ciascuna azione (corrispondente ad un dividend yield del 5,9%), per un totale di 75,3 milioni di Euro.

In data 24 giugno è stato stipulato l'atto di scissione totale non proporzionale di MOBRO in favore di Angel Capital Management SpA (ACM) e Stella Holding SpA (Stella). A seguito di tale scissione Saras SpA risulta controllata da Massimo Moratti SpA con il 20,01%, Angel Capital Management SpA con il 10,005% e Stella Holding SpA con il 10,005% del capitale e in aggregato il 40,02%, in virtù della sottoscrizione di un accordo integrativo del Patto Saras, finalizzato esclusivamente a recepire gli effetti della Scissione MOBRO e il conseguente subentro di ACM e Stella nella partecipazione di titolarità di MOBRO in Saras SpA. Per effetto del secondo rinnovo tacito la prossima scadenza del patto parasociale cadrà in data 30 settembre 2022.

A partire dalla seconda metà di agosto è stata avviata l'attività di commercializzazione diretta di combustibili navali (bunkering) nell'area di Sarroch e Cagliari. Il rifornimento è effettuato attraverso una moderna nave ('bettolina') dotata dei più elevati standard di sicurezza.

Nel corso dell'anno è stato realizzato l'ampliamento del parco eolico di Ulassai, con l'installazione di 9 nuove turbine per una capacità aggiuntiva di 30 MW, portando la capacità installata complessiva a 126 MW. I lavori si sono conclusi il 27 settembre e a partire da tale data le nuove pale eoliche sono entrate in funzione.

Il 14 ottobre 2019 il fondo australiano Platinum Investment Management Ltd ha dichiarato di detenere una partecipazione pari al 3,055% del capitale.

## 2020

L'anno 2020 è caratterizzato dalla pandemia da Covid-19 e dalle gravi conseguenze economiche e sociali derivate. Per il settore della raffinazione in particolare, era atteso un anno positivo grazie alle nuove specifiche per i carburanti navali con l'entrata in vigore della normativa IMO-Marpol VI, ha subito uno shock senza precedenti dovendo fronteggiare un crollo dei consumi di carburante che ha portato le quotazioni del Brent Dtd a toccare i minimi storici di 13,2\$/bl a metà aprile, prima che i paesi dell'Opec+ raggiungessero i primi accordi sui tagli produttivi, causando però nel contempo un ulteriore deterioramento dei margini di raffinazione.

Nell'anno viene avviato e completato come da programmi uno dei più importanti turnaround nella storia della raffineria di Sarroch, che ha coinvolto le unità FCC, ALKY e Topping 1.

In data 2 marzo il Consiglio di Amministrazione propone un dividendo, relativo all'esercizio 2019, pari a 0,04 Euro per azione, corrispondente a un dividend yield di circa il 3,8%, rispetto al prezzo di chiusura del 28 febbraio 2020. In data 17 aprile, il Consiglio di Amministrazione delibera di sospendere le proposte di distribuzione del dividendo sugli utili 2019 approvata il 2 marzo 2020, in ottica prudenziale a fronte della crisi economica e finanziaria determinata dall'emergenza Covid-19.

In data 12 ottobre Saras finalizza un accordo con le Organizzazioni Sindacali Territoriali e i componenti della RSU, CIGL, CISL, UIL e UGL, per l'avvio della Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria parziale per far fronte alle conseguenze generate dal perdurare dell'emergenza pandemica in corso, con effetto a partire dal 26 ottobre 2020, per un periodo previsto fino al 30 giugno 2021, a fronte del perdurante impatto negativo della situazione pandemica nel mercato globale e, nello specifico, nel mercato di riferimento del Gruppo.

In data 12 ottobre, la Società comunica l'adozione di alcune misure straordinarie per contenere gli effetti del perdurante scenario negativo a partire da una ridotta operatività della raffineria, confermando però il mantenimento di tutti gli impianti in marcia, e la continuità della produzione di elettricità fondamentale per l'equilibrio della rete della Sardegna: una drastica riduzione degli investimenti

e dei costi per l'anno 2021; un contenimento del costo del lavoro con l'avvio di una cassa di integrazione parziale e un piano di risoluzione volontaria incentivata del rapporto di lavoro.

In data 28 dicembre Saras sottoscrive un contratto di finanziamento di Euro 350 milioni con un pool di primari istituti di credito, assistito per il 70% dell'importo dalle garanzie rilasciate da SACE sulla base del programma Garanzia Italia, nell'ambito di un piano di consolidamento finanziario finalizzato a limitare l'impatto dell'emergenza Covid-19.

In data 29 dicembre 2020 ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente) visto il termine del periodo di incentivazione CIP 6 per l'impianto a ciclo combinato di Sarlux Srl, IGCC (Integrated Gasification Combined Cycle) previsto il 20 aprile 2021, indica la medesima centrale elettrica tra gli impianti essenziali alla sicurezza del sistema elettrico per l'anno 2021.

---

## Anni 2021-2024 Efficientamento del core business e transizione energetica

### 2021

Il 2021 si è contraddistinto per la ripresa economica che ha seguito la crisi generata dalla pandemia da Covid-19, grazie all'efficacia delle campagne vaccinali adottate a livello globale

che hanno consentito un progressivo allentamento delle restrizioni adottate per il contenimento dei contagi, e agli stimoli elargiti dai vari governi per far fronte alla crisi. Le quotazioni del Brent Dtd sono passate nell'arco dell'anno da 50 a circa 78\$/bl. La crescita della domanda petrolifera, particolarmente significativa dalla seconda metà dell'anno, ha consentito di raggiungere a fine anno i livelli pre-pandemici di oltre 100 mb/giorno. Anche i margini di raffinazione hanno registrato un miglioramento più sostanziale a partire dal secondo semestre. Tuttavia, lo scenario internazionale ha mostrato andamenti molto eterogenei tra paesi. In particolare, in Europa e in Italia si è verificata una crescita dell'inflazione trainata da elevate quotazioni dei beni energetici anche per alcuni vincoli dal lato dell'offerta. In particolare, nella seconda metà dell'anno, oltre all'accelerazione dei valori del Brent, si è registrata un'impennata dei costi energetici e in particolare di gas naturale, elettricità e CO<sub>2</sub>.

In data 16 febbraio 2021 Saras sigla con Enel Green Power un protocollo d'intesa per sviluppare un progetto di "idrogeno verde" in Sardegna, con una soluzione allo studio che prevede l'utilizzo di un elettrolizzatore da 20 MW alimentato da energia rinnovabile prodotta sul posto per fornire idrogeno verde da utilizzare come materia prima nella raffineria Saras presso il sito industriale di Sarroch, in provincia di Cagliari.

# MILESTONES

In data 30 marzo il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA approva il Bilancio Consolidato di Gruppo, il progetto di Bilancio Separato di Saras SpA e il Bilancio di Sostenibilità al 31 dicembre 2020. Viene inoltre approvato il Piano Industriale del Gruppo per il periodo 2021-24 che include per il 2021 una serie di importanti misure volte a una significativa riduzione dei costi e degli investimenti, con l'obiettivo di ridurre al minimo l'impatto economico e finanziario dello scenario segnato dalla crisi pandemica, e contenere il livello di indebitamento a livelli non superiori a quelli del 31 dicembre 2020. Il Piano prevede inoltre il proseguimento della strategia di sostenibilità e transizione energetica con lo sviluppo di nuova capacità rinnovabile, sino a 500 MW nel 2024, anche attraverso lo sviluppo di nuove partnership. Viene inoltre definita la strategia di transizione energetica con particolare focus in ambito idrogeno verde e biofuel.

In data 13 aprile con Deliberazione n.152/2021/R/EEL, ARERA nell'ambito della disciplina dell'Essenzialità, accoglie l'istanza di ammissione alla reintegrazione dei costi avanzata da SARLUX Srl, per il periodo dal 21 aprile al 31 dicembre 2021, per la centrale elettrica a ciclo combinato IGCC, definendo le condizioni economiche di operatività della stessa per il 2021 e in particolare la componente di reintegrazione dei costi fissi strettamente necessari alla produzione elettrica,

la reintegrazione della cosiddetta "componente QAR" (quote di ammortamento e di remunerazione del capitale investito, così come previsto dalla Deliberazione 111/06), e per la produzione elettrica essenziale, viene prevista l'integrazione dei costi variabili rispetto a quanto incassato dalla vendita sul mercato al prezzo zonale di riferimento. Le voci principali dei costi variabili includono il combustibile dell'impianto IGCC, il costo dell'ossigeno necessario per la trasformazione del suddetto combustibile in gas di sintesi completamente pulito di ogni traccia di zolfo o altri inquinanti, e gli oneri associati alle quote di emissione CO<sub>2</sub> secondo l'Emissions Trading System. Gli assetti produttivi della centrale IGCC terranno conto delle esigenze definite da Terna connesse all'esercizio in sicurezza del sistema elettrico, compatibilmente con i vincoli operativi dell'impianto SARLUX.

In data 20 maggio 2021 il Consiglio di Amministrazione conferma la nomina di Massimo Moratti quale Presidente e di Dario Scaffardi quale Amministratore Delegato e Direttore Generale.

In data 4 giugno 2021 il Gruppo, tramite la controllata Sardeolica Srl, ha acquisito le due società Energia Verde Srl ed Energia Alternativa Srl, attive nella produzione di energia elettrica tramite l'esercizio di due parchi eolici siti nel comune di Uta (Cagliari).

In data 15 settembre Saras sigla con Air Liquide, leader mondiale nell'ambito dei gas, delle tecnologie e dei servizi per l'Industria e la Sanità, un Memorandum of Understanding volto a esplorare le opportunità per ridurre l'impronta di carbonio della raffineria di Sarroch, valutando la fattibilità tecnica ed economica di soluzioni per la cattura e lo stoccaggio delle emissioni di CO<sub>2</sub> connesse ai processi della raffineria di Sarroch.

In data 28 dicembre con Delibera 630/2021, ARERA accoglie la richiesta di ammissione al regime di reintegrazione dei costi per la centrale elettrica a ciclo combinato di Sarlux Srl, IGCC per l'anno 2022, determinandone l'iscrizione tra gli impianti essenziali per il sistema elettrico per il 2022.

In data 29 dicembre è stata costituita la società Sardhy Green Hydrogen Srl, controllata al 50% da Saras SpA e al 50% da Enel Green Power Italia Srl con lo scopo, nell'ambito della partnership avviata dalle due società in data 16 febbraio, di avviare i primi iter autorizzativi e, qualora ottenuto il finanziamento richiesto nell'ambito del programma europeo IPCEI, di effettuare, attraverso la formalizzazione di contratti dedicati, le attività di ingegnerizzazione, procurement e costruzione e del nuovo idrolizzatore.

## 2022

Il 2022 è stato caratterizzato dagli impatti che il conflitto russo ucraino ha

determinato nello scenario economico internazionale, e in particolare in quello energetico. Le sanzioni adottate dai paesi occidentali nei confronti della Russia hanno provocato - in particolare in Europa, primo importatore di petrolio, prodotti raffinati e gas russi - una carenza di offerta di tali materie prime, con aumenti senza precedenti nelle relative quotazioni (in particolare del gas) e un'inflazione estremamente elevata. Anche i margini di raffinazione, e in particolare quelli del gasolio, hanno raggiunto livelli record, in un contesto caratterizzato da una domanda in forte recupero post-pandemia e da una ridotta capacità di raffinazione a livello globale. Le sanzioni dei paesi occidentali hanno più in generale riconfigurato la mappa del commercio globale, alla luce del fatto che difficilmente, nel breve termine, l'Europa potrà tornare a una dipendenza dalle forniture russe.

In data 30 marzo la Regione Autonoma Sardegna ha deliberato l'Autorizzazione Unica a favore di Sardeolica Srl, società controllata del Gruppo, operante nel settore delle energie rinnovabili e interamente controllata da Saras SpA, per la costruzione e l'esercizio di un impianto fotovoltaico di 79 MW nell'area industriale di Macchiareddu, nel comune di Uta (Cagliari). L'impianto, denominato "Helianto" costituisce un significativo progresso nelle strategie del Gruppo Saras nel settore delle energie rinnovabili, aggiungendosi agli esistenti

parchi eolici in Sardegna della potenza di 171 MW, e portando la potenza totale a 250 MW. Il parco presenta caratteristiche ottimali per insolazione e configurazione e si integrerà nelle modalità di gestione industriale di Sardeolica, in particolare sfruttando le sinergie con i parchi eolici contigui di Macchiareddu, acquisiti nel giugno 2021.

In data 13 maggio Saras SpA annuncia di aver sottoscritto un nuovo finanziamento da 312,5 milioni di Euro, assistito per il 70% dell'importo da garanzia rilasciata da SACE grazie a quanto previsto dal «DL Sostegni bis», con lo scopo di rimodulare il debt maturity profile del Gruppo.

In data 29 settembre - SardHy Green Hydrogen, società nata dal progetto congiunto di Enel Green Power e Saras legato allo sviluppo di idrogeno verde in Sardegna, è riconosciuta tra i beneficiari italiani dei 5,2 miliardi di euro di sovvenzioni pubbliche approvate dalla Commissione Europea nell'ambito di IPCEI Hy2Use, per supportare la ricerca e l'innovazione, la prima applicazione industriale e la costruzione delle relative infrastrutture nella catena del valore dell'idrogeno. Frutto del protocollo d'intesa siglato dalle due società a febbraio 2021, l'iniziativa prevede l'installazione da parte di SardHy Green Hydrogen di un elettrolizzatore da 20 MW nel sito industriale di Sarroch, in provincia di Cagliari. L'impianto,

alimentato esclusivamente da energia rinnovabile di Enel Green Power sarà destinato a produrre idrogeno verde diretto alla raffineria con lo scopo di ridurre il "carbon footprint" dei processi di raffinazione.

In data 28 ottobre Il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA ha approvato un accordo di risoluzione consensuale del rapporto con l'Ing. Dario Scaffardi, Amministratore Delegato e Direttore Generale che, per motivi personali, ha cessato gli incarichi con decorrenza 30 ottobre. Nella stessa data, il Consiglio di Amministrazione ha cooptato quale nuovo Amministratore non indipendente della Società, con decorrenza 31 ottobre 2022, il Dott. Pier Matteo Codazzi, nominandolo altresì quale nuovo Amministratore Delegato e Direttore Generale di Saras.

In data 30 dicembre la centrale elettrica a ciclo combinato di Sarlux Srl (IGCC - Integrated Gasification Combined Cycle) è stata iscritta da TERNA nell'elenco degli impianti cosiddetti "essenziali" anche per il 2023. La centrale Sarlux è stata inoltre ammessa da ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente) al regime di reintegrazione dei costi con Delibera 740/2022.

### 2023

In data 15 marzo, a seguito delle dimissioni del Dott. Matteo Codazzi, per ragioni personali, dalla carica di Amministratore Delegato, Consigliere e Direttore Generale, il Consiglio di

Amministrazione delibera di attribuire al Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Massimo Moratti la carica di Amministratore Delegato conferendogli le relative ulteriori deleghe e nomina il Dott. Franco Balsamo quale Direttore Generale.

In data 28 aprile l'Assemblea degli Azionisti approva il Bilancio d'Esercizio di Saras SpA al 31 dicembre 2022, che si è chiuso con un utile netto pari a 399 milioni di euro e ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,19 per ciascuna delle 951.000.000 azioni ordinarie in circolazione, per un totale di 181 milioni di euro prelevandoli dall'utile di esercizio.

In data 3 maggio il Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2023 conferma la nomina di Massimo Moratti quale Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato. Al Presidente del Consiglio di Amministrazione Massimo Moratti sono stati confermati i poteri di indirizzo strategico oltre, tra gli altri, ai poteri di supervisione e valutazione di operazioni su partecipazioni, aziende, rami d'azienda di particolare rilevanza nonché l'incarico di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e gestione dei rischi. Franco Balsamo, Direttore Generale della Società, è nominato Deputy CEO.

In data 10 maggio Il Consiglio di Amministrazione di Saras

SpA approva le linee guida strategiche di medio e lungo termine per l'evoluzione del Gruppo da pure refiner a sustainable energy player. Focus sulla transizione energetica e accelerazione sviluppo rinnovabili.

Con efficacia 1 luglio 2023 la società controllata Sartec Srl è incorporata tramite fusione in Sarlux Srl.

In data 19 luglio 2023 è costituita la nuova società Saras Energy Management Srl controllata al 100% dalla Capogruppo Saras SpA, con l'obiettivo di svolgere le attività di compravendita di energia elettrica e di altri beni e servizi correlati per il Gruppo.

In data 24 ottobre, sulla base della delibera ARERA n. 481/2023, l'impianto IGCC della controllata Sarlux Srl è ammessa da TERNA per l'anno 2024 al regime di "essenzialità".

In data 30 ottobre è stato riconosciuto dal MASE (Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica) a Saras e Politecnico di Milano un finanziamento PNRR per la realizzazione del primo dimostratore di produzione di combustibile sintetico verde in Italia.

In data 29 dicembre la centrale elettrica a ciclo combinato di Sarlux Srl (IGCC - Integrated Gasification Combined Cycle) è stata ammessa da ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente) al regime di reintegrazione dei costi con Delibera n. 628/2023/R/EEL.

# LETTERA AGLI AZIONISTI

Signori Soci e Azionisti,

il 2023 è stato un anno molto positivo per Saras, che ha conseguito solidi risultati economici, con l'EBITDA comparabile di Gruppo pari a circa 670 milioni di Euro, il margine medio delle operazioni industriali di oltre 12 \$/bl e l'Utile Netto comparabile che ha superato i 325 milioni di euro.

Dal punto di vista operativo, la raffineria ha lavorato per cogliere le opportunità del mercato favorevole, nonostante talune limitazioni dovute all'importante attività di manutenzione programmata, che nel secondo trimestre ha coinvolto l'impianto integrato di generazione di energia elettrica (IGCC), e ad eventi esterni nella seconda parte dell'anno, non imputabili alle nostre responsabilità.

I flussi di cassa della gestione caratteristica e la riduzione del capitale circolante hanno consentito di finanziare gli investimenti, il pagamento dei dividendi relativi allo scorso esercizio e le imposte. La nostra struttura finanziaria resta molto robusta, e la posizione finanziaria netta positiva a fine anno, pari a circa 167 milioni di euro (post IFRS 16), ci consente di proporre all'Assemblea dei Soci un dividendo di 15 centesimi di euro per azione, in linea con la politica aziendale.

Come poc'anzi citato, i mercati petroliferi sono stati volatili ma complessivamente positivi nel 2023, ed i crack spread dei principali prodotti raffinati hanno registrato medie superiori allo storico, seppure in graduale riduzione rispetto ai livelli eccezionali del 2022. In particolare, per i distillati medi, i nuovi flussi di importazione dell'Europa, provenienti da Cina, India e Medio Oriente in sostituzione dei volumi via oleodotto dalla Russia, hanno gradualmente normalizzato i livelli del crack spread, che resta tuttavia strutturalmente più elevato del passato, in ragione di costi logistici nettamente superiori, e tale tendenza è attesa confermarsi anche nel 2024.

Le dinamiche di domanda ed offerta di petrolio nel 2023, come negli anni precedenti, hanno evidenziato alcune limitazioni di capacità nel sistema di raffinazione globale, non sufficiente a soddisfare il ritmo di crescita dei consumi.

Tuttavia, a partire dal 2024 è prevista l'apertura di nuove raffinerie e l'ampliamento di alcune esistenti, in particolare in Africa, Medio ed Estremo Oriente, che dovrebbe risultare superiore alle chiusure previste sia in Europa che negli Stati Uniti. Ci attendiamo quindi un aumento della competizione nel mercato europeo, con qualche effetto di attenuazione anche sui crack

spread dei prodotti raffinati. Nel complesso però, si attendono condizioni favorevoli per le raffinerie più moderne, efficienti e ben gestite.

Sul fronte dello sviluppo di Fonti Rinnovabili, la costruzione del nostro parco fotovoltaico denominato "Helianto" procede nei tempi previsti e si prevede la sua entrata in operatività prima di quest'estate. Grazie a tale opera, nel secondo semestre di quest'anno la capacità complessiva installata e operativa del segmento Renewables si porterà a 250MW. Prevediamo poi l'avvio dei lavori per la costruzione di 2 ulteriori impianti fotovoltaici, autorizzati nel 2023, nelle aree di Sarroch e Arcola per complessivi circa 12MW, la cui operatività è prevista a partire dalla seconda metà del 2025. Infine, nel corso del 2024 ci attendiamo di poter ricevere le Autorizzazioni Uniche per 3 parchi eolici, con capacità installata complessiva di oltre 120MW.

Continua inoltre l'impegno Saras nei progetti dedicati alla transizione energetica, per cogliere le opportunità offerte dalle nuove tecnologie, in funzione dell'evoluzione del contesto normativo. In particolare, SardHy Green Hydrogen, la JV con Enel Green Power nata per realizzare un elettrolizzatore da 20 MW destinato a produrre

idrogeno verde da utilizzare nella raffineria, è stata selezionata tra i beneficiari italiani delle sovvenzioni pubbliche approvate dalla Commissione Europea nell'ambito dell'IPCEI Hy2Use. I lavori di costruzione dovrebbero iniziare nella prima metà del 2024, con l'obiettivo di iniziare l'operatività dell'elettrolizzatore nella prima metà del 2026.

Abbiamo poi ricevuto l'assegnazione di un piccolo finanziamento nell'ambito del bando PNRR "Hard to Abate", dedicato all'utilizzo dell'idrogeno e della CO<sub>2</sub> per la produzione di combustibili sintetici.

Procedono anche le attività nel campo dei biocombustibili, con una serie di valutazioni tecniche per l'ampliamento e l'ottimizzazione della produzione di oli vegetali idrogenati (HVO) sia in co-processing sia in purezza.

Con queste premesse, prevediamo che il 2024 possa essere un altro anno positivo per Saras, nonostante la volatilità dei mercati e una prevedibile normalizzazione dei margini. Il nostro impianto IGCC continuerà a operare in regime di essenzialità, riducendo l'esposizione al mercato. L'espansione della produzione di energia rinnovabile porterà poi un ulteriore, crescente contributo al risultato del Gruppo.

Infine, dopo 62 anni dalla fondazione avvenuta ad opera di mio padre, lo scorso 11 febbraio abbiamo annunciato un'importante operazione, con cui Vitol acquisirà il controllo del Gruppo Saras. È stata una scelta molto difficile e carica di emozioni, ma compiuta per il bene del Gruppo. Infatti, Vitol è un primario operatore globale in ambito energetico, e saprà far crescere ulteriormente Saras, apportando grande forza finanziaria e commerciale, oltre a competenze professionali di livello internazionale.

I sardi e la Sardegna, che ci hanno accompagnato in tutti questi anni con tanta professionalità e affetto, troveranno nella nuova Società sempre maggiori opportunità di lavoro e di successo.

A tutti va quindi il mio sincero augurio di raggiungere traguardi sempre più ambiziosi, e il mio più sentito ringraziamento per il cammino compiuto insieme.



Massimo Moratti  
PRESIDENTE  
E AMMINISTRATORE DELEGATO

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Massimo Moratti".



# IMPATTO CONFLITTI INTERNAZIONALI

## Russia - Ucraina

Il 2023 è stato caratterizzato da un contesto di mercato petrolifero volatile e ancora influenzato - se pur in misura inferiore rispetto al 2022 - dalle conseguenze del conflitto russo ucraino. I margini dei principali prodotti distillati si sono infatti mantenuti in media elevati e superiori ai valori storici, evidenziando la permanente pressione sui prezzi causata dall'assenza di importazioni dalla Russia, principale fornitore di distillati medi all'Europa sino allo scoppio del conflitto, in un contesto caratterizzato da scarsa capacità di raffinazione inutilizzata, sia in Europa sia in USA.

Il crack spread<sup>1</sup> del diesel nell'area del Mediterraneo nel 2023 ha registrato una media di 26,4 \$/bl, mostrando una parziale normalizzazione rispetto ai livelli record registrati nel 2022 (37,7 \$/bl in media nel 2022). Tale effetto è stato determinato in primo luogo da un progressivo aumento dell'offerta e delle importazioni in Europa dai paesi asiatici che non hanno aderito alle sanzioni, in particolare Cina, India e Turchia, e secondariamente, da un rallentamento della domanda del settore industriale nei principali paesi dell'area OECD, frenata dalle politiche restrittive adottate dalle banche centrali a contegno dei crescenti livelli di inflazione.

## Conflitto in Medioriente

A partire da ottobre 2023, il conflitto israelo-palestinese sta creando tensioni in tutta l'area medio-orientale con severe ripercussioni sui flussi di logistica marittimi nel Mar Rosso comportando un allungamento delle rotte lungo le coste dell'Africa con un conseguente aumento dei costi di nolo.

Per un maggiore dettaglio sugli impatti dei conflitti sopra menzionati, si rimanda ai capitoli relativi al Mercato di riferimento e all'Analisi dei Rischi, paragrafo "Rischio di variazioni dei prezzi".

1. Fob Med vs Brent Dated





# RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO SARAS



# INDICE RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO SARAS

Principali dati di Bilancio Consolidato ed Operativi	Organi Societari e di controllo	Corporate Governance	Quadro Normativo di Riferimento
23	24	26	28
Posizione Finanziaria Netta	Analisi dei Segmenti	Industrial & Marketing	Renewables
43	44	45	54
Responsabilità Sociale ed Attività con il Territorio	Analisi dei Rischi	Altre informazioni	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2023
79	82	86	89

Andamento  
dei Mercati Azionari

32

Andamento  
del titolo Saras

34

Struttura  
del Gruppo Saras

36

Commento ai risultati  
del Gruppo Saras

38

Investimenti per  
Segmento di attività

56

Evoluzione prevedibile  
della gestione

59

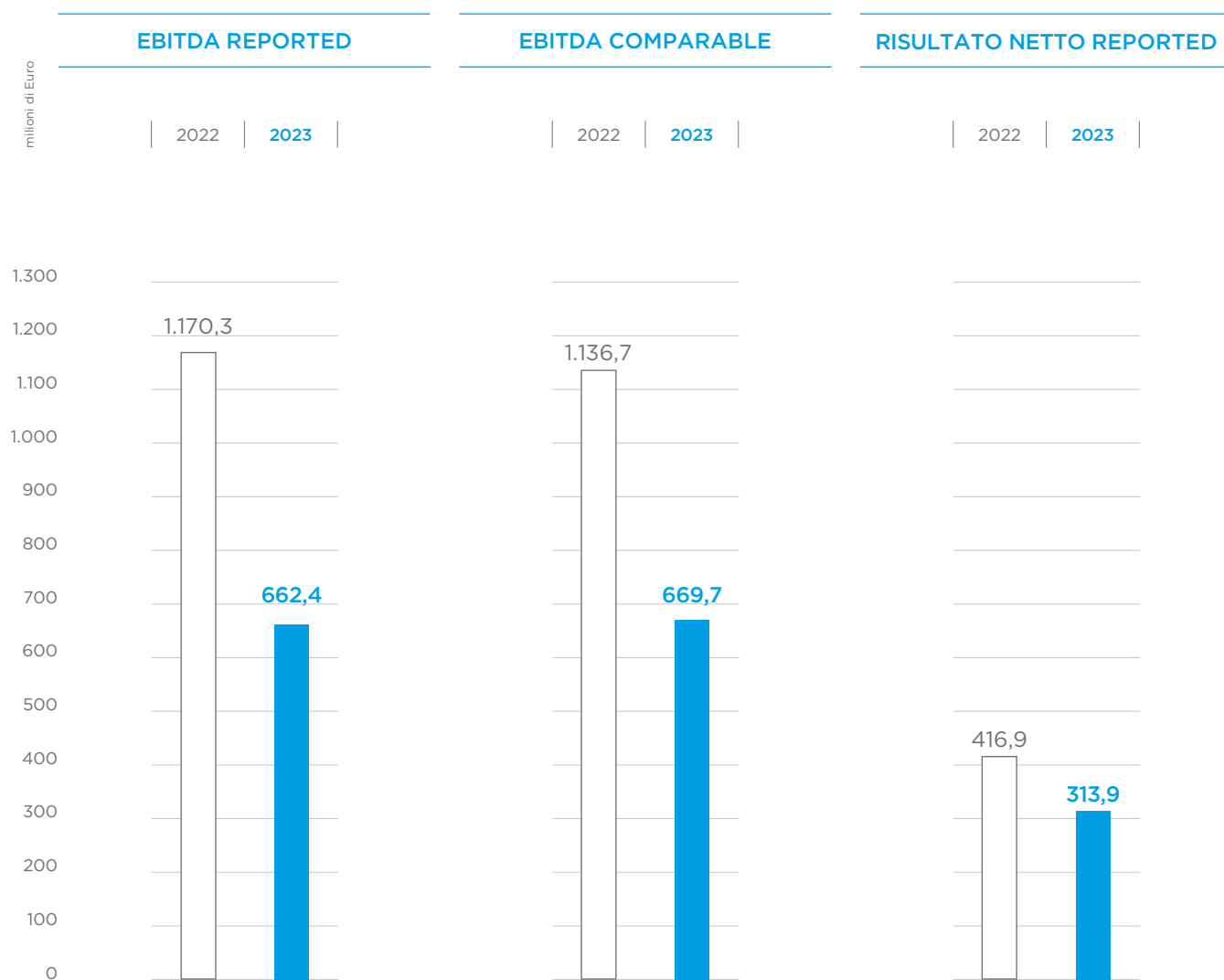
Risorse Umane

63

Salute, Ambiente  
e Sicurezza

69

# PRINCIPALI DATI DI BILANCIO CONSOLIDATO







# PRINCIPALI DATI DI BILANCIO CONSOLIDATO ED OPERATIVI

MILIONI DI EURO		2023	2022
RICAVI		11.443,4	15.835,8
EBITDA		662,4	1.170,3
EBITDA comparable <sup>1</sup>		669,7	1.136,7
EBIT		452,9	965,7
EBIT comparable <sup>1</sup>		468,6	945,3
Risultato Netto		313,9	416,9
<b>RISULTATO NETTO comparable <sup>1</sup></b>		<b>325,4</b>	<b>709,8</b>
Azioni in circolazione, '000.000 (n° medio)		951	951
<b>RISULTATO NETTO comparable <sup>1</sup> per azione (Euro)</b>		<b>0,34</b>	<b>0,75</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ANTE EFFETTO IFRS 16</b>		<b>202,7</b>	<b>268,6</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA POST EFFETTO IFRS 16</b>		<b>166,8</b>	<b>227,5</b>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>224,4</b>	<b>105,7</b>
<b>LAVORAZIONE DI RAFFINERIA</b>	migliaia di tons	<b>12.885</b>	<b>13.168</b>
	milioni di barili	<b>94,1</b>	<b>96,1</b>
	migliaia barili/giorno	<b>258</b>	<b>263</b>
<b>TASSO DI CAMBIO (MEDIO ANNUO)</b>	EUR/USD	<b>1,082</b>	<b>1,053</b>
<b>EMC REFERENCE MARGIN</b>	\$/bl	<b>8,2</b>	<b>9,6</b>
<b>MARGINE SARAS IND &amp; MKTG</b>	\$/bl	<b>12,2</b>	<b>16,4</b>
<b>PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA IGCC</b>	GWh	<b>3.550</b>	<b>4.100</b>
<b>VENDITE TOTALI MARKETING</b>	migliaia di tons	<b>3.213</b>	<b>3.659</b>
<b>di cui in Italia</b>	migliaia di tons	<b>2.227</b>	<b>2.412</b>
<b>di cui in Spagna</b>	migliaia di tons	<b>986</b>	<b>1.247</b>
<b>PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA RENEWABLES</b>	GWh	<b>298,1</b>	<b>273,4</b>
<b>TARIFFA ELETTRICA</b>	Euro/MWh	<b>102,6</b>	<b>158,3</b>
<b>TARIFFA INCENTIVO</b>	Euro/MWh	<b>0,0</b>	<b>42,8</b>

1. Al fine di dare una rappresentazione della performance operativa del Gruppo che meglio rifletta le dinamiche più recenti del mercato, in linea con la prassi consolidata del settore petrolifero, i risultati a livello operativo ed a livello di Risultato Netto Comparabile, misure non contabili elaborate nella presente relazione sulla gestione, sono esposti valutando le rimanenze di magazzino di grezzi e prodotti petroliferi sulla base della metodologia FIFO però, escludendo utili e perdite non realizzate su inventari derivanti delle variazioni di scenario calcolate attraverso la valutazione delle rimanenze iniziali (comprehensive dei derivati ad esse associati) agli stessi valori unitari delle rimanenze finali (con quantità crescenti nel periodo), e delle rimanenze finali agli stessi valori unitari delle rimanenze iniziali (con quantità decrescenti nel periodo). Sono escluse, sia a livello operativo che di Risultato Netto comparabile, le poste non ricorrenti per natura, rilevanza e frequenza. I risultati così ottenuti, denominati "comparable", sono indicatori non definiti nei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e non sono soggetti a revisione contabile.



# ORGANI SOCIETARI E DI CONTROLLO

## CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

MASSIMO MORATTI	Presidente, Amministratore Delegato e Consigliere
ANGELO MORATTI	Consigliere
ANGELOMARIO MORATTI	Consigliere
GABRIELE MORATTI	Consigliere
GIOVANNI EMANUELE MORATTI	Consigliere
FRANCO BALSAMO	Deputy CEO, Direttore Generale e Consigliere
GIOVANNI MANCINI detto GIANFILIPPO	Consigliere Indipendente
VALENTINA CANALINI	Consigliere Indipendente
ADRIANA CERRETELLI	Consigliere indipendente
LAURA FIDANZA	Consigliere indipendente
FRANCESCA STEFANIA LUCHI	Consigliere Indipendente
SILVIA PEPINO	Consigliere Indipendente

## COLLEGIO SINDACALE

GIANCARLA BRANDA	Presidente
FABRIZIO COLOMBO	Sindaco effettivo
PAOLA SIMONELLI	Sindaco effettivo
PINUCCIA MAZZA	Sindaco supplente
ANDREA PERRONE	Sindaco supplente

## DIRIGENTE PREPOSTO

FABIO PERETTI	Chief Financial Officer
---------------	-------------------------

## SOCIETÀ DI REVISIONE

EY SpA



# CORPORATE GOVERNANCE

La Società aderisce al Codice di Corporate Governance, pubblicato nel gennaio 2020 (il “**Codice**”), entrato in vigore a partire dall’esercizio 2021. La Relazione annuale sulla Corporate Governance (la “**Relazione**”) è predisposta dal Consiglio di Amministrazione (il “**Consiglio**”) e pubblicata entro 21 giorni dall’assemblea (l’“**Assemblea**”) chiamata ad approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

In tale Relazione, redatta anche ai sensi dell’art. 123-*bis*, primo comma del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**TUF**”), come successivamente modificato, sono descritte le caratteristiche salienti del sistema di corporate governance di Saras SpA (anche la “**Società**” o “**Saras**”), nonché il concreto funzionamento delle sue diverse componenti, con particolare riferimento all’adesione alle raccomandazioni contenute nel Codice.

Il sistema di governance della Società - costituito dall’insieme delle regole e metodologie di pianificazione, gestione e controllo necessarie al funzionamento della Società - è formalizzato nel Codice Etico, nello Statuto Sociale, nel Regolamento delle assemblee, nei Regolamenti dei Comitati endo-consiliari, nel Regolamento del Consiglio di Amministrazione e in una serie di principi e procedure periodicamente aggiornati in ragione delle best practices nazionali e internazionali. L’organizzazione societaria di Saras è conforme alle disposizioni contenute nel Codice Civile e alle altre norme speciali in materia di società di capitali, in particolare quelle contenute nel TUF.

L’attuale modello di governo societario della Società è strutturato secondo il modello tradizionale di amministrazione e controllo, con un consiglio di amministrazione composto da 12 membri

incaricato di provvedere alla gestione aziendale, ed un Collegio Sindacale, composto da tre membri effettivi e due supplenti, chiamato, tra l’altro, a vigilare circa l’osservanza della legge e dello statuto, ed a controllare l’adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile della Società. Il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno, nel rispetto del Codice e dello Statuto, (i) un Comitato per la Remunerazione e le Nomine, con funzioni anche di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, (ii) un Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità ed (iii) un Comitato di Indirizzo e Strategie.

La composizione dell’attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per tre anni sino alla data dell’assemblea convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025, è stata definita nell’ambito dell’ultima Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2023, che ha provveduto alla nomina dei membri. Per completezza informativa, si dà atto che in data 15 marzo 2023, il precedente Amministratore Delegato e Direttore Generale, Dott. Pier Matteo Codazzi, ha rassegnato - con efficacia immediata - le proprie dimissioni. Tenuto conto dell’imminente rinnovo del Consiglio di Amministrazione, previsto all’ordine del giorno della citata Assemblea, il Consiglio nella riunione del 15 marzo 2023 non ha proceduto a cooptazione di un altro amministratore e ha deliberato di attribuire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Massimo Moratti, anche la carica di Amministratore Delegato conferendogli le relative ulteriori deleghe e di nominare il Dott. Franco Balsamo quale Direttore Generale, conferendogli le medesime deleghe del Direttore Generale dimissionario Dott. Codazzi. Successivamente all’Assemblea del

28 aprile 2023, pertanto, il nuovo Consiglio di amministrazione, nella riunione del 3 maggio 2023, in continuità con quanto effettuato nel corso dell’ultimo mandato, ha confermato le nomine di Massimo Moratti, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato e Franco Balsamo quale Direttore Generale. Nel corso della medesima riunione del Consiglio, Franco Balsamo è stato nominato anche Deputy CEO.

Infine, si dà atto che a far data dal 29 aprile 2023 la carica di Chief Financial Officer è stata attribuita all’Ing. Fabio Peretti.

La composizione dell’attuale Collegio Sindacale, in carica per un triennio sino alla data dell’assemblea convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023, è stata definita nell’ambito dell’Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 2021. L’Assemblea chiamata ad approvare il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 dovrà, pertanto, provvedere alla nomina del prossimo Collegio Sindacale.

Con l’approvazione del bilancio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è scaduto l’incarico di revisione legale dei conti di Saras conferito alla società di revisione E&Y SpA per gli esercizi 2015-2023. L’Assemblea del 28 aprile 2023, su proposta motivata del Collegio Sindacale di Saras, ha conferito alla società di revisione PwC SpA l’incarico di revisione legale dei conti di Saras per gli esercizi 2024 -2032.

La Relazione descrive in maniera dettagliata il ruolo ed i compiti del Consiglio di Amministrazione, elencando le funzioni non delegabili e quelle che sono state oggetto di delega, e fornisce informazioni puntuali circa la sua composizione e le riunioni tenutesi nel 2023 e nei primi mesi del 2024.

Il Consiglio nella riunione del 3 maggio 2023, valutata la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo agli amministratori Valentina Canalini, Adriana Cerretelli, Laura Fidanza, Francesca Stefania Luchi, Giovanni (detto Gianfilippo) Mancini e Silvia Pepino, ha nominato il Lead Independent Director nella persona di Adriana Cerretelli. Nella medesima seduta il Consiglio ha istituito al proprio interno anche il Comitato per la Remunerazione e le Nomine (composto dalle consigliere non esecutive indipendenti Francesca Luchi, Adriana Cerretelli e Laura Fidanza) e il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità (composto dalle consigliere indipendenti Adriana Cerretelli, Laura Fidanza, Valentina Canalini e Silvia Pepino, e dal consigliere non indipendente Giovanni Moratti).

I due Comitati hanno le funzioni consultive e propositive di cui al Codice e si sono riuniti regolarmente nel corso del 2023 e dei primi mesi del 2024, come illustrato nella Relazione. In particolare, al Comitato per la Remunerazione e le Nomine sono state conferite anche le funzioni precipue del Comitato Parti Correlate da svolgere ogniqualvolta dovesse rendersi necessario in conformità a quanto previsto dalla relativa Procedura adottata dalla Società ai sensi dell'art. 2391-*bis* del Codice Civile come attuato dal Regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche.

Infine, nell'adunanza consiliare del 3 maggio 2023 già citata, il Consiglio ha costituito al proprio interno anche il Comitato di Indirizzo e Strategie (composto dagli amministratori Massimo Moratti, Angelo Moratti, Franco Balsamo, Angelomario Moratti, Gabriele Moratti, Giovanni Moratti e Giovanni -detto Gianfilippo-Mancini) con funzioni consultive e di supporto al Consiglio stesso

nella definizione delle linee guida strategiche di business, anche di finanza, nonché degli indirizzi in materia di sostenibilità.

La Relazione descrive, inoltre, il sistema di controllo interno della Società, la cui responsabilità compete al Consiglio, che ne fissa le linee di indirizzo e ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento, avvalendosi del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e della Funzione di Internal Audit.

Il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2023 ha individuato nel Presidente e Amministratore Delegato, dott. Massimo Moratti, l'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

La Società ha inoltre individuato nel Chief Financial Officer, Dott. Fabio Peretti, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 154-*bis* del TUF.

Fin dal gennaio 2006 la Società si è dotata di un "Modello di organizzazione, gestione e controllo", aggiornato in più occasioni, in attuazione della normativa afferente la "Disciplina delle responsabilità amministrative degli enti" ai sensi del D. Lgs. 231/2001, a cui sovrintende un apposito organismo di vigilanza.

È da ricondurre al sistema di controllo interno anche il Codice Etico di Gruppo (approvato dal Consiglio di Amministrazione di Saras SpA il 1 agosto 2016 e successivamente recepito dai Consigli di Amministrazione delle altre società del Gruppo) che esprime, in un unico documento, i valori e i principi comuni che ispirano l'azione del Gruppo Saras e dei quali si richiama l'osservanza da parte di tutti i dipendenti, collaboratori e di tutti coloro che instaurano rapporti o relazioni con il Gruppo.

Tenuto conto della crescente importanza riconosciuta da Saras al contributo reso dagli aspetti non economici nella definizione del valore dell'azienda, la Relazione illustra brevemente - anche mediante il richiamo al "Bilancio di Sostenibilità" pubblicato da Saras sin dal 2017 -, l'orientamento della Società verso la sostenibilità (ispirato alle principali norme nazionali ed internazionali quali il Codice di Corporate Governance e il Decreto Legislativo 254/2016, alla dichiarazione delle informazioni di carattere non finanziario e alla diversità (c.d. DNF)).

La Relazione illustra, infine, i contenuti della "Linea Guida di Compliance - Regolamento interno per la gestione delle informazioni rilevanti e delle informazioni privilegiate e l'istituzione del Registro Insider", della Procedura in materia di Internal Dealing, delle Procedure in materia di operazioni con parti correlate, della Politica di Sostenibilità, della Politica di Engagement nonché del codice di comportamento degli amministratori del Gruppo Saras, adottati dal Consiglio di amministrazione della Società.

# QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

I provvedimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato nel 2023 il settore dell'energia, nonché i settori ambientale e della sicurezza sul lavoro sono i seguenti:

- Deliberazione 28 dicembre 2023 n. 628/2023/R/EEL “*Determinazioni in merito all’istanza di ammissione al regime di Reintegrazione dell’impianto essenziale Sarlux, per l’anno 2024*”;
- Legge 30 dicembre 2023, n. 215, recante “*Disposizioni urgenti in materia di termini normativi*”;
- Legge 30 dicembre 2023, n. 214, recante “*Legge annuale per il mercato e la concorrenza 2022*”;
- Legge 30 dicembre 2023, n. 213, recante “*Bilancio di previsione dello Stato per l’anno finanziario 2024 e bilancio pluriennale per il triennio 2024-2026*”;
- Legge 15 dicembre 2023, n. 191, recante “*misure urgenti in materia economica e fiscale, in favore degli enti territoriali, a tutela del lavoro e per esigenze indifferibili*”;
- Decreto-Legge 9 dicembre 2023, n. 181, recante “*Disposizioni urgenti per la sicurezza energetica del Paese, la promozione del ricorso alle fonti rinnovabili di energia, il sostegno alle imprese a forte consumo di energia e in materia di ricostruzione nei territori colpiti dagli eccezionali eventi alluvionali verificatisi a partire dal 1° maggio 2023*”;
- Decreto direttoriale Ministero dell’Ambiente e della Sicurezza Energetica 29 novembre 2023, n. 459, recante “*Definizione del formato della modulistica da compilare per la presentazione dell’istanza di avvio del procedimento di valutazione di cui all’articolo 242-ter, comma 3, del D.Lgs. 152/2006, nel caso di interventi ed opere che ricadono nel campo di applicazione dell’articolo 25 del D.P.R. 120/2017, nonché nel caso di interventi ed opere che non prevedono scavi ma comportano occupazione permanente di suolo, ai sensi dell’articolo 9 del decreto 26 gennaio 2023, n. 45*”;
- Decreto direttoriale Ministero dell’Ambiente e della Sicurezza Energetica 29 novembre 2023, n. 458 recante “*Definizione del formato della modulistica da compilare per la presentazione dell’istanza di avvio del procedimento di valutazione di cui all’articolo 242-ter, comma 2, del D.Lgs. 152/2006, per interventi e opere di cui all’art. 242-ter, comma 1, del medesimo decreto legislativo, anche in presenza di interventi ed opere che non prevedono attività di scavo ma comportano occupazione permanente di suolo, ai sensi dell’articolo 9 del decreto 26 gennaio 2023, n. 45*”;
- Legge 27 novembre 2023, n. 170, recante “*Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 29 settembre 2023, n. 132, recante disposizioni urgenti in materia di proroga di termini normativi e versamenti fiscali*”;
- Legge 27 novembre 2023, n. 169, recante “*Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 29 settembre 2023, n. 131, recante misure urgenti in materia di energia, interventi per sostenere il potere di acquisto e a tutela del risparmio*”;
- Regolamento Commissione UE 2023/2449/UE del 6 novembre 2023, recante “*Modalità di applicazione del regolamento (UE) 2015/757 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda i modelli dei piani di monitoraggio, delle relazioni sulle emissioni, delle relazioni parziali sulle emissioni, dei documenti di conformità e delle relazioni a livello di società, e che abroga il regolamento di esecuzione (UE) 2016/1927 della Commissione*”;
- Direttiva Commissione UE 2024/299/UE del 27 ottobre 2023, “*che modifica la direttiva UE 2016/2284 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda la metodologia di comunicazione delle proiezioni delle emissioni di determinati inquinanti atmosferici*”;
- Deliberazione 24 ottobre 2023 ARERA n. 481/2023/R/EEL “*Determinazioni in materia di impianti essenziali. modifiche e integrazioni alla disciplina di riferimento*” impianto Sarlux indicato

dalla stessa Terna tra gli impianti singolarmente essenziali per l'anno 2024;

- Decreto Ministero dell'Ambiente e della sicurezza Energetica 20 ottobre 2023, n. 343, recante "Modifiche al decreto del Ministro dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica del 16 marzo 2023";
- Direttiva Parlamento europeo e Consiglio UE 2023/2413/UE del 18 ottobre 2023, "che modifica la direttiva (UE) 2018/2001, il regolamento (UE) 2018/1999 e la direttiva n. 98/70/CE per quanto riguarda la promozione dell'energia da fonti rinnovabili e che abroga la direttiva (UE) 2015/652 del Consiglio";
- Regolamento Parlamento e Consiglio UE 2023/2405/UE del 18 ottobre 2023, "sulla garanzia di condizioni di parità per un trasporto aereo sostenibile (ReFuelEU Aviation)";
- Decreto-Legge 18 ottobre 2023, n. 145, recante "Misure urgenti in materia economica e fiscale, in favore degli enti territoriali, a tutela del lavoro e per esigenze indifferibili (DECRETO ANTICIPI)";
- Regolamento Commissione UE 2023/2122/UE del 12 ottobre 2023, recante "Modifica del regolamento di esecuzione (UE) 2018/2066 per quanto riguarda l'aggiornamento del monitoraggio e della comunicazione delle emissioni di gas a effetto serra ai sensi della direttiva 2003/87/CE del Parlamento europeo e del Consiglio";
- Legge 9 ottobre 2023, n. 136, recante "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 10 agosto 2023, n. 104, recante disposizioni urgenti a tutela degli utenti, in materia di attività economiche e finanziarie e investimenti strategici";
- Decreto-Legge 29 settembre 2023, n. 131, recante "Misure urgenti in materia di energia, interventi per sostenere il potere di acquisto e a tutela del risparmio";
- Decreto-Legge 29 settembre 2023, n. 132, recante "Disposizioni urgenti in materia di proroga di termini normativi e versamenti fiscali";
- Decreto direttoriale Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali 20 settembre 2023, recante "Rivalutazione delle ammende previste con riferimento alle contravvenzioni in materia di igiene, salute e sicurezza sul lavoro e delle sanzioni amministrative pecuniarie previste dal decreto legislativo 9 aprile 2008, n. 81, nonché da atti aventi forza di legge";
- Regolamento Parlamento europeo e Consiglio UE 2023/1805/UE del 13 settembre 2023, "sull'uso di combustibili rinnovabili e a basse emissioni di carbonio nel trasporto marittimo, e che modifica la direttiva 2009/16/CE";
- Regolamento Parlamento europeo e Consiglio UE 2023/1804/UE del 13 settembre 2023, "sulla realizzazione di un'infrastruttura per i combustibili alternativi, e che abroga la direttiva 2014/94/UE";
- Decreto-Legge 12 settembre 2023, n. 121, recante "Misure urgenti in materia di pianificazione della qualità dell'aria e limitazioni della circolazione stradale";
- Direttiva Parlamento europeo e Consiglio UE 2023/1791/UE del 13 settembre 2023, "sull'efficienza energetica e che modifica il regolamento (UE) 2023/955 (rifusione)";
- Decreto Ministero dell'Interno 31 agosto 2023, recante "Modifica al decreto 1° settembre 2021, recante: Criteri generali per il controllo e la manutenzione degli impianti, attrezzature ed altri sistemi di sicurezza antincendio, ai sensi dell'articolo 46, comma 3, lettera a), punto 3, del decreto legislativo 9 aprile 2008, n. 81";
- Decreto Direttoriale Ministero delle Imprese 30 agosto 2023, recante "Fondo Transizione Industriale. Termini e modalità di presentazione della domanda";
- Legge 10 agosto 2023, n. 112, recante "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 22 giugno 2023, n. 75, recante disposizioni urgenti in materia di organizzazione delle pubbliche

- amministrazioni, di agricoltura, di sport, di lavoro e per l'organizzazione del Giubileo della Chiesa cattolica per l'anno 2025*";
- Decreto-Legge 10 agosto 2023, n. 104, recante "Disposizioni urgenti a tutela degli utenti, in materia di attività economiche e finanziarie e investimenti strategici";
  - Delibera Comitato interministeriale per le politiche del mare 31 luglio 2023, recante "Approvazione del Piano del mare per il triennio 2023-2025";
  - Legge 26 luglio 2023, n. 95, recante "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 29 maggio 2023, n. 57, recante misure urgenti per gli enti territoriali, nonché per garantire la tempestiva attuazione del Piano nazionale di ripresa e resilienza e per il settore energetico";
  - Decreto Ministero dell'Ambiente e della sicurezza Energetica 14 luglio 2023, n. 224, recante "Attuazione dell'articolo 46 del decreto legislativo 8 novembre 2021, n.199 in materia di garanzie di origine";
  - Legge 3 luglio 2023, n. 87, recante "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 10 maggio 2023, n. 51, recante disposizioni urgenti in materia di amministrazione di enti pubblici, di termini legislativi e di iniziative di solidarietà sociale";
  - Decreto Direttoriale Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica 28 giugno 2023, n. 309, recante "Approvazione degli indirizzi per l'applicazione dell'articolo 272-bis del D.Lgs. 152/2006 in materia di emissioni odorigene di impianti e attività elaborato dal Coordinamento Emissioni";
  - Decreto-Legge 22 giugno 2023, n. 75, recante "Disposizioni urgenti in materia di organizzazione delle pubbliche amministrazioni, di agricoltura, di sport, di lavoro e per l'organizzazione del Giubileo della Chiesa cattolica per l'anno 2025";
  - Decisione Commissione UE 2023/1198/UE del 21 giugno 2023, "che modifica la direttiva 2008/68/CE del Parlamento europeo e del Consiglio relativa al trasporto interno di merci pericolose al fine di autorizzare determinate deroghe nazionali";
  - Legge 13 giugno 2023, n. 68, recante "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 14 aprile 2023, n. 39, recante disposizioni urgenti per il contrasto della scarsità idrica e per il potenziamento e l'adeguamento delle infrastrutture idriche";
  - Regolamento Commissione UE 2023/1640/UE del 5 giugno 2023, "sulla metodologia per determinare la quota di biocarburanti e di biogas per il trasporto derivanti da biomassa trattata con combustibili fossili in un processo comune";
  - Decreto-Legge 29 maggio 2023, n. 57, recante "Misure urgenti per gli enti territoriali, nonché per garantire la tempestiva attuazione del Piano nazionale di ripresa e resilienza e per il settore energetico";
  - Decreto-Legge 10 maggio 2023, n. 51, recante "Disposizioni urgenti in materia di amministrazione di enti pubblici, di termini legislativi e di iniziative di solidarietà sociale";
  - Decreto direttoriale 8 maggio 2023, n. 326, recante "Modifica dell'avviso pubblico per la presentazione di proposte progettuali nell'ambito dell'investimento 3.2 - «Utilizzo dell'idrogeno in settore Hard to Abate» del PNRR";
  - Decreto Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica 24 aprile 2023, recante "Aggiornamento delle modalità di «reporting» nazionale sul tenore di zolfo nei combustibili marini, previsto dalla direttiva (UE) 2016/802, sulla base del sistema di informazione Thetis EU";
  - Legge 21 aprile 2023, n. 41, recante "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 24 febbraio 2023, n. 13, recante disposizioni urgenti per l'attuazione del Piano nazionale di ripresa e resilienza (PNRR) e del Piano nazionale degli investimenti complementari al PNRR (PNC), nonché per l'attuazione delle politiche di coesione e della politica agricola comune. Disposizioni concernenti l'esercizio di deleghe legislative";
  - Decreto-Legge 14 aprile 2023, n. 39, recante "Disposizioni urgenti per il contrasto della scarsità idrica e per il potenziamento e l'adeguamento delle infrastrutture idriche";
  - Decreto Ministero dell'Ambiente e della sicurezza Energetica 16 marzo 2023, n. 343, recante "Condizioni, criteri e modalità di attuazione dell'obbligo di utilizzo di energia da fonti rinnovabili nei trasporti tra diverse tipologie di biocarburanti, compresi quelli avanzati, i vettori energetici rinnovabili di origine biologica, Rfnbo e Rcf";
  - Legge 10 marzo 2023, n. 23, recante "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 14 gennaio 2023, n. 5, recante disposizioni urgenti in materia di trasparenza dei prezzi dei carburanti e di rafforzamento dei poteri di controllo del Garante per la sorveglianza

dei prezzi, nonché di sostegno per la fruizione del trasporto pubblico”;

- Regolamento Parlamento europeo e Consiglio UE 2023/435/UE del 27 febbraio 2023, “che modifica il regolamento (UE) 2021/241 per quanto riguarda l’inserimento di capitoli dedicati al piano REPowerEU nei piani per la ripresa e la resilienza e che modifica i regolamenti (UE) n. 1303/2013, (UE) 2021/1060 e (UE) 2021/1755, e la direttiva 2003/87/CE”;
- Legge 24 febbraio 2023, n. 14, recante “Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 29 dicembre 2022, n. 198, recante disposizioni urgenti in materia di termini legislativi. Proroga di termini per l’esercizio di deleghe legislative”;
- Decreto-Legge 24 febbraio 2023, n. 13, recante “Disposizioni urgenti per l’attuazione del Piano nazionale di ripresa e resilienza (PNRR) e del Piano nazionale degli investimenti complementari al PNRR (PNC), nonché per l’attuazione delle politiche di coesione e della politica agricola comune (PNNR 3)”;
- Decreto direttoriale 22 febbraio 2023, n. 5840, recante “Approvazione delle linee guida Ispra per la redazione dei piani di monitoraggio o gestione dell’impatto del suolo e sul carbonio nel suolo”;
- Regolamento delegato UE 2023/1185/UE del 10 febbraio 2023, “che integra la direttiva (UE) 2018/2001 del Parlamento europeo e del Consiglio definendo la soglia minima di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra dei carburanti derivanti da carbonio riciclato e precisando la metodologia di valutazione delle riduzioni di emissioni di gas a effetto serra da carburanti rinnovabili liquidi e gassosi di origine non biologica per il trasporto e da carburanti derivanti da carbonio riciclato”
- Regolamento Commissione UE 2023/1184/UE del 10 febbraio 2023, “che integra la direttiva (UE) 2018/2001 del Parlamento europeo e del Consiglio definendo una metodologia dell’Unione che stabilisce norme dettagliate per la produzione di carburanti rinnovabili liquidi e gassosi di origine non biologica per il trasporto”;
- Legge 1° febbraio 2023, n. 10, recante “Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 5 dicembre 2022, n. 187, recante misure urgenti a tutela dell’interesse nazionale nei settori produttivi strategici”;
- Decreto Ministero dell’Ambiente e della Sicurezza Energetica 26 gennaio 2023, n. 45, “disciplinante le categorie di interventi che non necessitano della valutazione di cui all’art. 242-ter, comma 3, del D.Lgs. 152/2006, nonché i criteri e le procedure per la predetta valutazione e le modalità di controllo”;
- Decreto Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti 23 gennaio 2023, recante “Recepimento della direttiva 2022/2407/UE della Commissione che modifica gli allegati della direttiva 2008/68/CE del Parlamento europeo e del Consiglio relativa al trasporto interno di merci pericolose”;
- Decreto-Legge 14 gennaio, n. 5, recante “Disposizioni urgenti in materia di trasparenza dei prezzi dei carburanti e di rafforzamento dei poteri di controllo del Garante per la sorveglianza dei prezzi, nonché di sostegno per la fruizione del trasporto pubblico”;
- Legge 13 gennaio 2023, n. 6, recante “Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 18 novembre 2022, n. 176, recante misure urgenti di sostegno nel settore energetico e di finanza pubblica”;
- Decreto Direttoriale Ministero dell’Ambiente e della Sicurezza Energetica 13 gennaio 2023, n. 23, recante “Approvazione delle regole applicative del decreto ministeriale n. 340 del 15 settembre 2022 recante disposizioni per l’incentivazione del biometano immesso nella rete del gas naturale”.



# ANDAMENTO DEI MERCATI AZIONARI

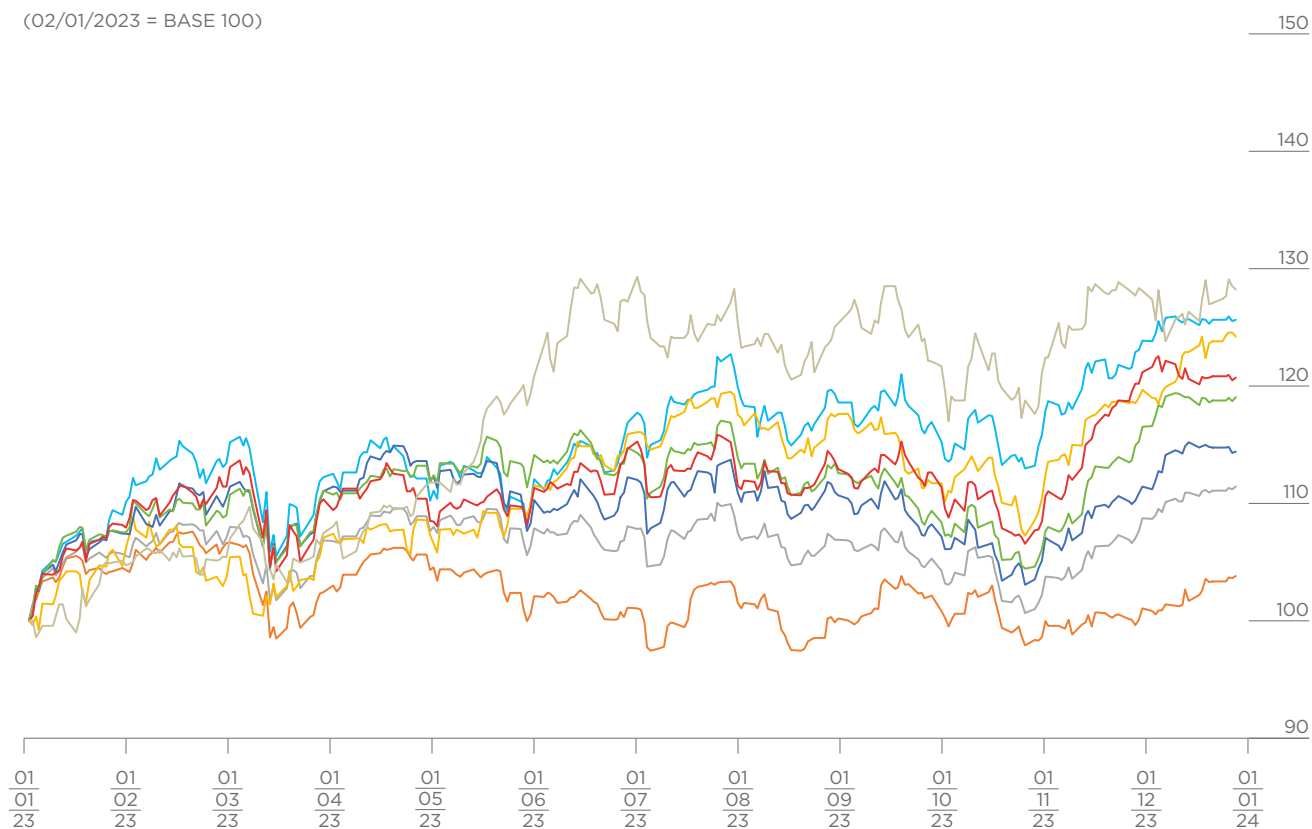
I mercati azionari globali hanno registrato una buona performance nel 2023, la migliore dal 2019, toccando nuovi massimi storici e recuperando gran parte delle perdite del 2022. A guidare i mercati finanziari nel corso dell'anno sono state soprattutto le attese sulle politiche monetarie delle principali banche centrali mondiali e sui loro potenziali effetti sull'andamento della crescita economica e dell'inflazione. Gran parte del movimento al rialzo delle quotazioni azionarie è avvenuto infatti nell'ultima parte dell'anno, grazie alla crescente convinzione che le banche centrali europea e statunitense fossero ormai prossime a sconfiggere la dinamica inflattiva. Tale convinzione è stata supportata dai dati del mese di novembre che hanno evidenziato per entrambe le aree un rallentamento nel rialzo dei prezzi.

Tuttavia, pur in un contesto positivo per i mercati azionari, le performance dei maggiori indici internazionali sono state caratterizzate da un'accentuata variabilità: tra i maggiori indici azionari mondiali, la migliore performance è stata registrata dal Nasdaq, in rialzo di oltre il 43%, grazie in particolare alle eccezionali performance delle principali azioni tech a maggiore capitalizzazione, che hanno controbilanciato la debolezza del resto del listino, come evidenziato dagli altri indici, lo S&P e il Dow Jones, che hanno visto rialzi significativi ma meno elevati e pari rispettivamente a circa il 25% e il 14%.

Anche l'indice EuroStoxx 50 ha chiuso il 2023 con una performance positiva (+19,9%) e superiore alle aspettative nonostante i ti-

mori sulle prospettive della crescita economica dell'Eurozona e un orientamento di politica monetaria di breve periodo meno espansivo da parte della Bce. In particolare, Piazza Affari (FTSE MIB) ha chiuso l'anno con un rialzo del 28%, superando tutti gli altri listini europei. La forte presenza di azioni bancarie, che hanno beneficiato del rialzo dei tassi, è alla base della sovra-performance del FTSEMIB. Madrid (IBEX) è seguita con un aumento di quasi il 23% dall'inizio dell'anno, mentre Francoforte (DAX) è salita di oltre il 20% e Parigi (CAC40) del 16,5%. Queste performance hanno compensato le perdite causate dalla guerra in Ucraina, ma i mercati azionari al di fuori della zona euro hanno beneficiato meno: Zurigo (SMI Market Index) e Londra (FTSE 100 Index) sono saliti entrambi del 3,8%.

## PRINCIPALI MERCATI AZIONARI INTERNAZIONALI (FONTE: BLOOMBERG)



**FTSE MIB Index:** indice azionario di riferimento del mercato italiano, formato da un paniere di 40 titoli selezionati in base alla capitalizzazione, al volume di scambi e al settore

**FTSE 100 Index:** indice ponderato per la capitalizzazione delle 100 società a più alta capitalizzazione negoziate alla Borsa di Londra

**FTSEurofirst 330 Index:** indice che comprende le 300 maggiori società classificate per capitalizzazione di mercato nell'indice FTSE Developed Europe

**S&P 500 Index:** indice che comprende le 500 più grandi società quotate in Borsa negli Stati Uniti, ponderate per la loro capitalizzazione di mercato

**CAC 40 Index:** indice azionario di riferimento della Borsa francese, composto da 40 società a più alta capitalizzazione negoziate alla Borsa francese

**DAX Index:** indice azionario di riferimento della Borsa in Germania, monitora la performance delle 30 società blue chip tedesche negoziate sulla Borsa di Francoforte

**IBEX Index:** indice azionario di riferimento della Borsa di Madrid, comprendente i 35 titoli a maggiore capitalizzazione quotati sulla piazza iberica

**NIKKEI 225 Index:** indice ponderato sulla base del prezzo delle 225 principali azioni blue chip giapponesi negoziate alla borsa di Tokyo

# ANDAMENTO DEL TITOLO SARAS

<b>PREZZO DEL TITOLO (Euro)</b>	<b>2023</b>
Prezzo minimo (26/06/2023) *	1,058
Prezzo massimo (01/02/2023) *	1,655
Prezzo medio **	1,330
Chiusura del 29/12/2023	1,616

\* Il prezzo minimo e massimo sono relativi alle quotazioni ufficiali di chiusura per i giorni in questione.

\*\* Il prezzo medio è calcolato come media aritmetica dei prezzi di chiusura dal 02/01/23 al 29/12/23.

<b>VOLUMI SCAMBIATI GIORNALIERI</b>	<b>2023</b>
Minimo in milioni di Euro (24/11/2023)	2,8
Minimo in milioni di azioni (24/11/2023)	2,0
Massimo in milioni di Euro (22/09/2023)	47,3
Massimo in milioni di azioni (22/09/2023)	33,1
Volume medio in milioni di Euro	10,9
Volume medio in milioni di azioni	8,2

Nelle tabelle si riportano alcuni dati relativi all'andamento del titolo Saras in termini di prezzo e volumi scambiati durante il periodo che va dal 2 gennaio 2023 al 29 dicembre 2023.

La capitalizzazione di mercato al 29 dicembre 2023 (ultimo giorno di mercato aperto dell'anno) ammontava a circa 1.537 milioni di Euro e,

alla medesima data, le azioni erano 951.000.000. Si segnala che il patrimonio netto di Saras SpA alla data del 31 dicembre 2023 ammonta a 1.115.553 migliaia di euro.

Nel grafico seguente viene riportato il confronto tra l'andamento giornaliero tra il titolo Saras e l'indice FTSE Italia Mid Cap di Euronext Milan, indice di riferimento del titolo Saras:

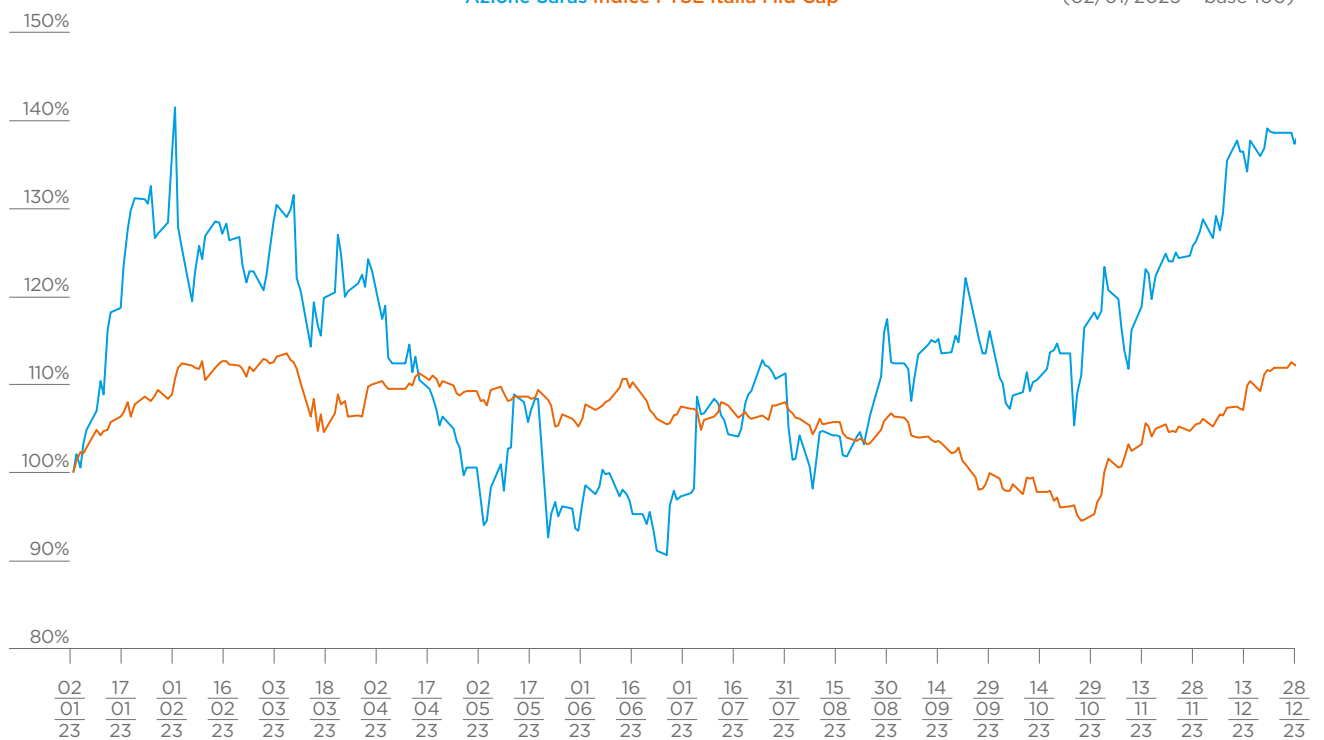
a seguito dei fenomeni descritti nel corso della presente Relazione che hanno interessato il mercato della raffinazione, il titolo Saras ha registrato nel 2023 una performance positiva del 40,6%.

Con riferimento al mercato italiano, l'indice di riferimento FTSE Mid Cap, in cui è incluso il titolo Saras, ha registrato un rialzo del 13,1%.

## SARAS CONTRO FTSE ITALIA MID CAP

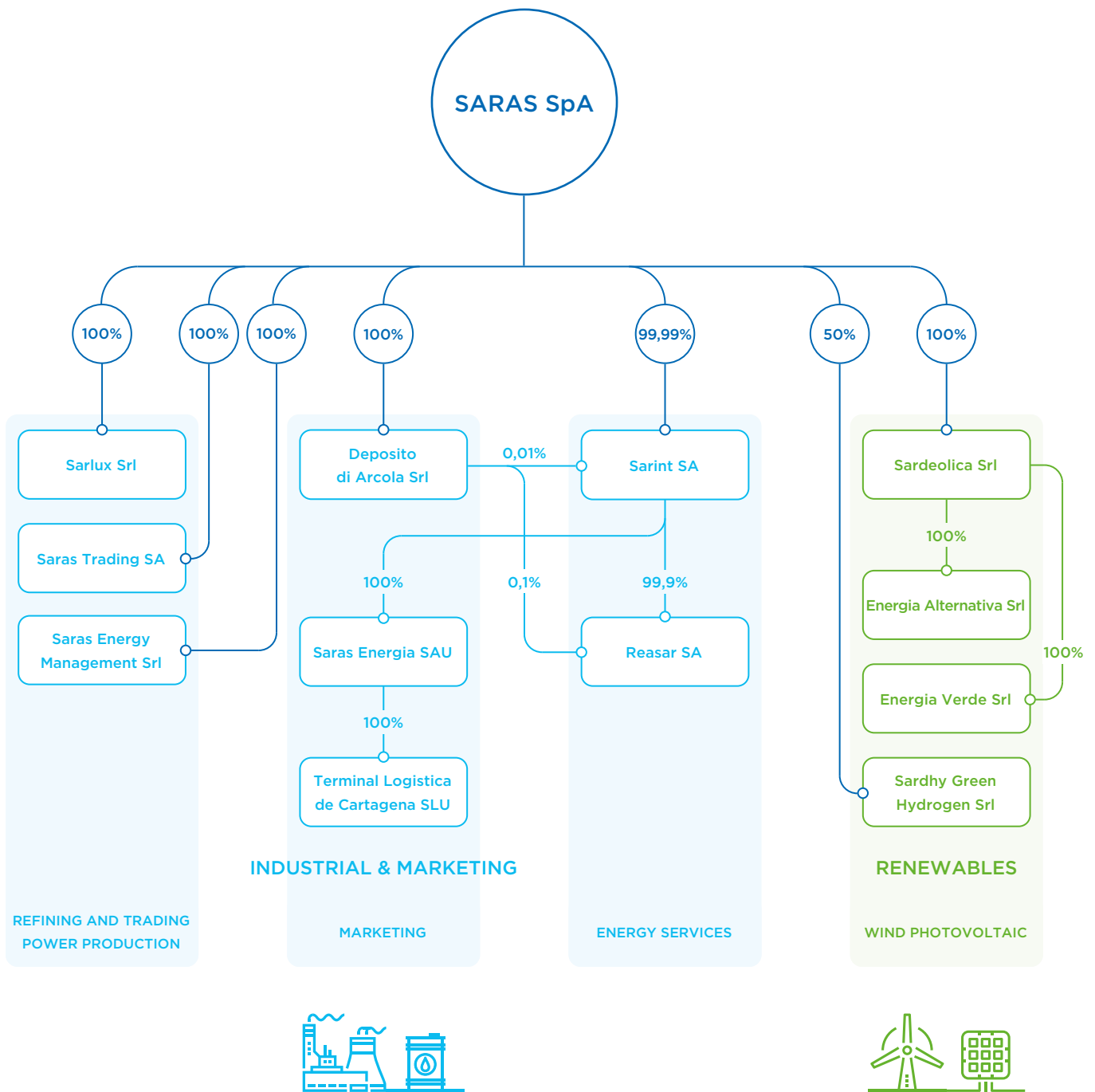
Azione Saras Indice FTSE Italia Mid Cap

(02/01/2023 = base 100)



# STRUTTURA DEL GRUPPO SARAS

Si riporta di seguito la struttura del Gruppo Saras e le principali società per ciascun settore di attività al 31/12/23.



---

## SEDI LEGALI DELLE SOCIETÀ CONSOLIDATE

---



---

### **Saras SpA**

SS. Sulcitana 195, Km 19  
09018 Sarroch - Cagliari

### **Sarlux Srl**

SS. Sulcitana 195, Km 19  
09018 Sarroch - Cagliari

### **Deposito di Arcola Srl**

Via XXV Aprile 18  
19021 Arcola - La Spezia

### **Sardeolica Srl**

V Strada Ovest - Traversa C  
Zona industriale Macchiareddu  
09032 Assemini - Cagliari

### **Energia Alternativa Srl**

Via Sidney Sonnino, 28  
09125 Cagliari

### **Energia Verde Srl**

Via Sidney Sonnino, 28  
09125 Cagliari

### **Sardhy Green Hydrogen Srl**

SS. Sulcitana 195, Km 19  
09018 Sarroch - Cagliari

### **Saras Energy Management Srl**

Galleria Passarella, 2  
20122 Milano

### **Saras Trading SA**

Rue du Mont-Blanc 7,  
1201 Geneve (Switzerland)  
Svizzera

### **Sarint SA**

12 Avenue de la Porte Neuve  
2227 (Luxembourg)  
Lussemburgo

### **Reasar SA**

4, Rue du Fort Wallis  
L-2714 (Luxembourg)  
Lussemburgo

### **Saras Enegia SAU**

C/ Basílica, 19 6ª planta  
28020 Madrid  
Spagna

### **Terminal Logística de Cartagena SLU**

Ctra. N-343, Km. 10 (dcha.)  
Valle de Escombreras  
30350 Cartagena (Murcia)  
Spagna

# COMMENTO AI RISULTATI DEL GRUPPO SARAS

## GAAP e Non-GAAP measure (Indicatori alternativi di performance)

Al fine di dare una rappresentazione della performance operativa del Gruppo che meglio rifletta le dinamiche più recenti del mercato, in linea con la prassi consolidata del settore petrolifero, i risultati a livello operativo e a livello di Risultato Netto comparable, misure non contabili elaborate nella presente relazione sulla gestione, sono esposti

valutando gli inventari sulla base della metodologia FIFO però escludendo utili e perdite non realizzate su inventari derivanti dalle variazioni di scenario calcolate attraverso la valutazione delle rimanenze iniziali (comprehensive dei derivati ad esse associati) agli stessi valori unitari delle rimanenze finali (con quantità crescenti nel periodo), e delle rimanenze finali agli stessi valori unitari delle rimanenze iniziali (con quantità decrescenti nel periodo). Sono escluse, sia a livello operativo

che di Risultato Netto comparable, le poste non ricorrenti per natura, rilevanza e frequenza.

I risultati così ottenuti, denominati "comparable", sono indicatori non definiti nei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e non sono soggetti a revisione contabile. L'informativa finanziaria NON-GAAP deve essere considerata come complementare e non sostituisce le informazioni redatte secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

## PRINCIPALI DATI OPERATIVI E FINANZIARI DI GRUPPO:

Milioni di Euro	2023	2022
RICAVI	11.443	15.836
EBITDA reported	662,4	1.170,3
<b>EBITDA comparable</b>	<b>669,7</b>	<b>1.136,7</b>
EBIT reported	452,9	965,7
<b>EBIT comparable</b>	<b>468,6</b>	<b>945,3</b>
RISULTATO NETTO reported	313,9	416,9
<b>RISULTATO NETTO comparable</b>	<b>325,4</b>	<b>709,8</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ANTE IFRS 16	202,7	268,6
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA POST IFRS 16	166,8	227,5
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	224,4	105,7

Si rimanda alla riconciliazione delle GAAP-non GAAP Measures riportata al paragrafo successivo.

## Commento ai risultati di gruppo dell'esercizio 2023

Nel 2023 i ricavi del Gruppo sono stati pari a 11.443 milioni di Euro rispetto ai 15.836 milioni di Euro realizzati nello scorso esercizio. Il significativo decremento è legato sia alle mutate condizioni di scenario sia ai minori volumi prodotti e

venduti tra i due periodi. Dal punto di vista dello scenario le variabili che hanno maggiormente inciso sono il deprezzamento dei principali prodotti petroliferi, la riduzione del prezzo di vendita dell'energia elettrica (regolato all'interno del Regime di Essenzialità) e l'andamento del cambio caratterizzato dall'indebolimento del dollaro nei

confronti dell'euro. Nello specifico nel 2023 il prezzo medio del diesel è stato pari a 814 \$/ton (vs 1.039 \$/ton nel 2022), il prezzo medio della benzina è stato pari a 845 \$/ton (vs 991 \$/ton nel 2022), il prezzo unico nazionale per la vendita dell'energia elettrica (PUN) è stato 127 €/MWh (vs un prezzo medio di vendita di 303 €/MWh nel 2022) ed il cambio

€/€ è stato pari a 1,08 (vs cambio €/€ di 1,05 nel 2022). Dal punto di vista delle produzioni industriali si segnala che le principali variabili produttive sono risultate inferiori ai valori registrati nel 2022 eccetto per le produzioni di energia elettrica rinnovabile. Nello specifico le lavorazioni di raffineria nel 2023 sono state pari a 94,1 milioni di barili (vs 96,1 milioni di barili nel 2022), le produzioni di energia elettrica non rinnovabile sono state pari a 3.550 GWh (vs 4.100 GWh nel 2022), le produzioni di energia elettrica rinnovabile pari a 298 GWh (vs 273 GWh nel 2022) e le vendite del canale Marketing sono state pari a 3.213 migliaia di tonnellate (vs 3.659 migliaia di tonnellate nel 2022).

**L'EBITDA reported di Gruppo del 2023 è stato pari a 662,4 milioni di Euro**, in decremento rispetto ai 1.170,3 milioni di Euro dell'esercizio 2022, da ricondursi in primo luogo alle condizioni di scenario meno favorevoli rispetto ai livelli del 2022, che si sono tradotte in un decremento del crack del gasolio ed all'indebolimento del dollaro verso l'euro; questi effetti sono stati in parte compensati dai minori costi di approvvigionamento dei grezzi (dove il decremento del prezzo del grezzo di riferimento Brent Dtd è stato in parte compensato dall'incremento dei premi ovvero riduzione degli sconti delle differenti tipologie di grezzo) e dalla riduzione del costo dell'energia elettrica, nonostante la riduzione dei benefici del Decreto Sostegni *ter*. Le performance complessive sono risultate leggermente migliori rispetto al medesimo periodo dell'anno

precedente. La performance commerciale è stata positiva nonostante una struttura di mercato ancora in "backwardation" ma in progressiva normalizzazione rispetto al 2022. La programmazione della produzione è stata impattata da minore disponibilità di grezzi di tipologia medium/heavy sour, derivante dalla situazione geopolitica, rispetto alla prima parte dell'anno 2022 e da un peggioramento delle qualità di alcune tipologie di grezzi. Per quanto concerne gli aspetti produttivi, il 2023 è stato caratterizzato da una performance complessivamente inferiore rispetto a quella del 2022, per un contesto caratterizzato da un piano manutentivo più oneroso e per fermate non programmate anche per effetto dell'evento esterno di blackout, non imputabile alla Società. Inoltre, per quanto concerne le valutazioni delle rimanenze inventariali alla fine dell'anno queste hanno subito un lieve deprezzamento di 5,7 milioni di Euro rispetto ad un apprezzamento di 9,6 milioni di Euro realizzato nel 2022. Le poste non ricorrenti nel 2023 hanno avuto un impatto negativo per 1,7 milioni di Euro, rappresentate dalla svalutazione di alcune rimanenze di materiali di consumo, a fronte di un valore negativo per 34,3 milioni di Euro nel 2022.

**Il Risultato Netto reported di Gruppo del 2023 è stato pari a 313,9 milioni di Euro**, rispetto ad un valore di 416,9 milioni di Euro conseguiti nel 2022. In aggiunta a quanto evidenziato a livello di EBITDA, tale scostamento è da ricondursi al miglioramento del bilancio netto tra proventi e oneri finanziari dovuto

prevalentemente al miglioramento delle differenze cambio nette e alle minori imposte da ricondursi ad una minore base imponibile (per effetto dei fenomeni precedentemente descritti e all'assenza degli impatti del D.L n. 21 del 21 marzo 2022 e successive modifiche, la cosiddetta "tassazione sugli extraprofiti"). Le poste non ricorrenti hanno inciso negativamente sul risultato netto del 2023 per 7,3 milioni di Euro e includono la svalutazione di alcune immobilizzazioni in corso.

**L'EBITDA comparable di Gruppo del 2023 si è attestato a 669,7 milioni di Euro** in decremento rispetto ai 1.136,7 milioni di Euro conseguiti nel 2022. Tale risultato, rispetto all'EBITDA reported, non include il sopracitato deprezzamento delle rimanenze inventariali oil tra inizio e fine periodo, include gli impatti dei derivati su cambi (riclassificati nella gestione caratteristica) ed esclude le poste non ricorrenti. Il risultato in decremento rispetto al 2022 si compone di uno scostamento negativo sia nel segmento "Industrial & Marketing" che nel segmento "Renewables" che verranno meglio declinati nella sezione "Analisi dei Segmenti".

**Il Risultato Netto comparable di Gruppo del 2023 è stato pari a 325,4 milioni di Euro**, rispetto ad un utile di 709,8 milioni di Euro nell'esercizio precedente, per effetto degli stessi fenomeni descritti per il Risultato Netto reported. Si ricorda che tra le poste non ricorrenti del Risultato Netto comparable del 2022 era incluso l'impatto della tassazione sugli extra-profiti.



**Gli investimenti nel 2023 sono stati pari a 224,4 milioni di Euro**, superiori rispetto ai livelli del 2022 (pari a 105,7 milioni di Euro); tale incremento è riconducibile sia alle maggiori

attività nel segmento Industrial & Marketing sia alle maggiori attività di sviluppo nel segmento delle Rinnovabili.

Nelle tabelle successive vengono presentati i dettagli sul calcolo di EBITDA e Risultato Netto comparabile per gli esercizi 2023 e 2022.

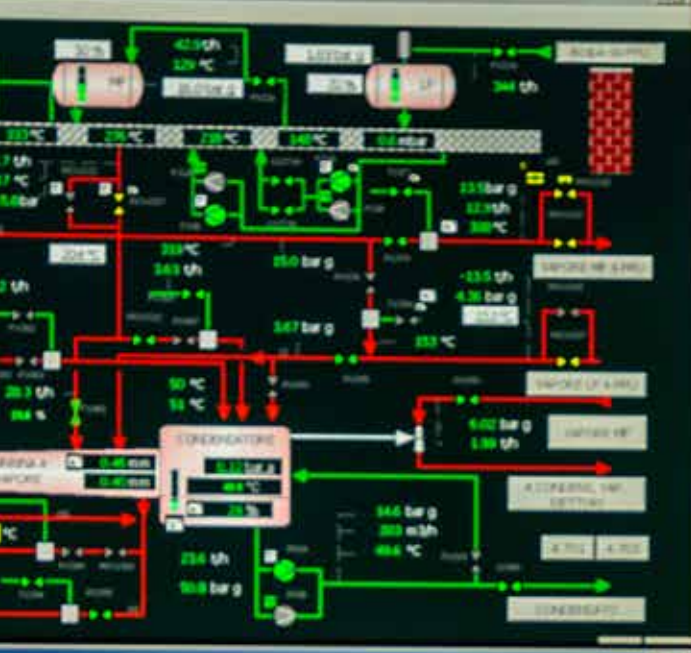
#### DETTAGLI SUL CALCOLO DELL'EBITDA COMPARABLE:

Milioni di Euro	2023	2022
<b>EBITDA reported</b>	<b>662,4</b>	<b>1.170,3</b>
Utili / (perdite) su inventari e su derivati di copertura degli inventari	5,7	(9,6)
Derivati su cambi	(0,1)	(58,3)
Poste non ricorrenti	1,7	34,3
<b>EBITDA comparable</b>	<b>669,7</b>	<b>1.136,7</b>

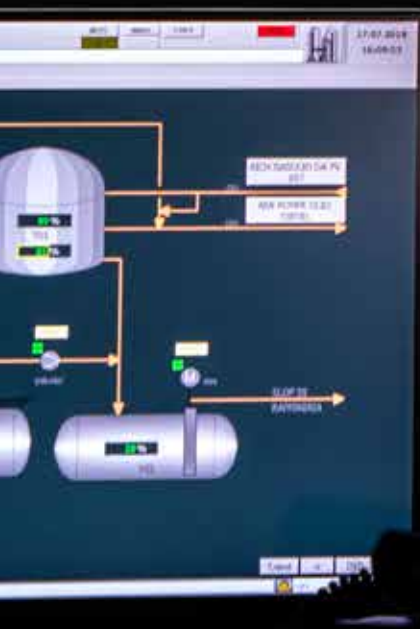
#### DETTAGLI SUL CALCOLO DEL RISULTATO NETTO COMPARABLE:

Milioni di Euro	2023	2022
<b>RISULTATO NETTO reported</b>	<b>313,9</b>	<b>416,9</b>
Utili e (perdite) su inventari e su derivati di copertura degli inventari al netto delle imposte	4,1	(6,9)
Poste non ricorrenti al netto delle imposte	7,3	299,8
<b>RISULTATO NETTO Comparable</b>	<b>325,4</b>	<b>709,8</b>

1.1 bar	1.2 bar	1.3 bar	1.4 bar	1.5 bar	1.6 bar	1.7 bar	1.8 bar	1.9 bar	2.0 bar
2.1 bar	2.2 bar	2.3 bar	2.4 bar	2.5 bar	2.6 bar	2.7 bar	2.8 bar	2.9 bar	3.0 bar
3.1 bar	3.2 bar	3.3 bar	3.4 bar	3.5 bar	3.6 bar	3.7 bar	3.8 bar	3.9 bar	4.0 bar
4.1 bar	4.2 bar	4.3 bar	4.4 bar	4.5 bar	4.6 bar	4.7 bar	4.8 bar	4.9 bar	5.0 bar
5.1 bar	5.2 bar	5.3 bar	5.4 bar	5.5 bar	5.6 bar	5.7 bar	5.8 bar	5.9 bar	6.0 bar
6.1 bar	6.2 bar	6.3 bar	6.4 bar	6.5 bar	6.6 bar	6.7 bar	6.8 bar	6.9 bar	7.0 bar
7.1 bar	7.2 bar	7.3 bar	7.4 bar	7.5 bar	7.6 bar	7.7 bar	7.8 bar	7.9 bar	8.0 bar
8.1 bar	8.2 bar	8.3 bar	8.4 bar	8.5 bar	8.6 bar	8.7 bar	8.8 bar	8.9 bar	9.0 bar
9.1 bar	9.2 bar	9.3 bar	9.4 bar	9.5 bar	9.6 bar	9.7 bar	9.8 bar	9.9 bar	10.0 bar



Object description	Status	Unit	Value
Temp corpo clima HP V04	Guasto		
Viv scarico filtro S01B	Chiuso		
Mancata scar HQ T.B. 150kV	N inser		
Viv scarico filtro S01SA	Chiuso		
APC MASTER ON req	Off		
PH spurge A.P.	> L	8.2	PH
189T	Incomp		
Corrente GA703	Guasto		
Temp rame	> H	100.00	°C
189T 24-1-PFC 3A	Incomp		
Anomalia misura	Allarme		
temp rame	> H	100.00	°C
Incompress C azoto in blocco	In blocco		
Temp rame	> H	100.00	
Liv S03	Guasto		
Temp rame	> H	100.00	
Temp rame	> H	100.00	
Press. Olio isolat. Passanti	Guasto		
Temp rame	> H	100.00	
Conducibilità vap. sat. A.P.	> H	3.0	
Shovel Toppi Linea B	Inserita		
Controllo pressione syngas	Forz. Man.		
Carico su inverter UPS-B 703	Allarme		
ByPass ON su Rete UPS A 703	Allarme		
Guasto Riv. HQ 2 Piano	Guasto		
Selettore in Aut. 1 Piano	Auto		
Selettore in Aut. 2 Piano	Auto		



Unit	Min	PV	Max	Substanz	STEADY STATE
CCU1	22.08	22.25 bar g	22.43		2200 bar g
CCU2	19.91	19.91 Nm/h	19.91		-2300 Nm/h
CCU3	5.7	5.8 bar g	5.9		-2300 bar g
CCU4	7.2	7.3 bar g	7.4		-2300 bar g
CCU5	7.2	7.3 bar g	7.4		-2300 bar g
CCU6	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU7	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU8	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU9	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU10	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU11	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU12	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU13	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU14	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU15	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU16	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU17	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU18	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU19	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g
CCU20	9.4	9.4 bar g	9.5		-2300 bar g





# POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

**La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2023, ante effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, è risultata positiva per 202,7 milioni di Euro, rispetto alla posizione positiva per 268,6 milioni di Euro riportata al 31 dicembre 2022.** Inoltre, la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2023, post effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, è risultata positiva per 166,8 milioni di Euro, rispetto alla posizione positiva per 227,5 milioni di Euro riportata al 31 dicembre 2022.

**Nel 2023 è stato registrato un assorbimento di cassa pari a 61 milioni di Euro.** Tale assorbimento è da ricondursi al pagamento di

tasse per complessivi 384 milioni di Euro (inclusi 170 milioni di Euro effetto del D.L. n. 21 del 21 marzo 2022 e successive modifiche, la cosiddetta tassazione sugli extra-profitti), agli investimenti per 224 milioni di Euro, al pagamento di dividendi per 181 milioni di Euro e di interessi e oneri finanziari per 38 milioni di Euro. Tali esborsi sono stati in parte compensati dalla generazione di cassa della gestione operativa pari a 668 milioni di Euro e dalla riduzione del capitale circolante che ha rilasciato 98 milioni di Euro. La variazione del capitale circolante è riconducibile prevalentemente al decremento dei crediti commerciali e del valore

degli inventari in parte compensati dalle dinamiche di rimborso legate al regime dell'Essenzialità.

Nel corso del 2023 sono stati rimborsati finanziamenti bancari per 119 milioni di Euro, riducendo i finanziamenti complessivi a 402 milioni di Euro dei quali circa 88 milioni di Euro è la quota corrente prevista in rimborso nel corso del 2024.

In ultimo si segnala che le disponibilità liquide equivalenti al 31 dicembre 2023 ammontano a 542,7 milioni di Euro.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota Integrativa.

## PRINCIPALI DATI OPERATIVI E FINANZIARI DI GRUPPO:

Milioni di Euro	2023	2022
Finanziamenti bancari a medio e lungo termine	(313,6)	(401,4)
Prestiti obbligazionari a medio e lungo termine	-	-
Altre passività finanziarie a medio e lungo termine	(3,5)	(4,4)
Altre attività finanziarie a medio e lungo termine	3,8	4,1
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(313,3)</b>	<b>(401,7)</b>
Finanziamenti bancari correnti	(88,4)	(118,6)
Quota a breve dei finanziamenti bancari a MLT	-	-
Debiti verso banche per c/c passivi	(2,8)	(12,1)
Altre passività finanziarie a breve termine	(37,0)	(22,3)
Fair value derivati e differenziali netti realizzati	53,6	6,6
Altre attività finanziarie	48,0	109,6
Disponibilità liquide ed equivalenti	542,7	707,1
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>515,9</b>	<b>670,3</b>
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta ante lease liability ex IFRS 16</b>	<b>202,7</b>	<b>268,6</b>
Debiti finanziari per beni in leasing ex IFRS 16	(35,9)	(41,1)
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta post lease liability ex IFRS 16</b>	<b>166,8</b>	<b>227,5</b>

# ANALISI DEI SEGMENTI



Il segmento denominato “Industrial & Marketing” include tutte le attività relative alla raffinazione ed alla generazione di energia elettrica nonché le attività relative al “Marketing”. Mentre il segmento “Renewables” include le attività legate dalla produzione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili.

# INDUSTRIAL & MARKETING



Il sito produttivo di Sarroch, posto sulla costa a Sud-Ovest di Cagliari, è costituito da una delle più grandi raffinerie del Mediterraneo per capacità produttiva e per complessità degli impianti, perfettamente integrato con un impianto IGCC (gasificazione a ciclo combinato). Il sito

è collocato in una posizione strategica al centro del Mediterraneo e ha una capacità nominale di lavorazione di 15 milioni di tonnellate/anno e una capacità di generazione elettrica installata di 575 MW. Si ricorda che, per quanto concerne le attività di generazione di energia

elettrica nel 2023, in seguito alla delibera 740/2022 del 30 dicembre 2022 l'ARERA ha accolto la richiesta di ammissione al regime di reintegrazione dei costi per la centrale Sarlux, iscritta da TERNA nell'elenco degli impianti essenziali per il sistema elettrico per il 2023.

# MERCATO DI RIFERIMENTO

Il Gruppo Saras opera nel settore della Raffinazione tramite la raffineria di Sarroch, una delle più grandi del Mediterraneo per capacità produttiva (15 milioni di tonnellate/anno), e anche in termini di complessità degli impianti si posiziona tra le migliori in Europa (indice Nelson pari a 11,7). La sua ubicazione sulla costa a Sud-Ovest di Cagliari le conferisce una posizione strategica al centro del Mediterraneo, e assicura prossimità sia con vari paesi fornitori di grezzo sia con i principali mercati di consumo dei prodotti raffinati.

La **domanda petrolifera globale** nel 2023<sup>2</sup> ha registrato una media di 101,7 mb/g, in crescita rispetto alla media di 99,5 mb/g del 2022. A tale andamento ha contribuito principalmente la crescita più forte del previsto della Cina, con la brusca ripresa post-lock-down nel primo semestre dell'anno. In questo contesto, il jet/kerosene è stato il prodotto in più rapida crescita nel 2023, grazie alla riapertura dei cieli cinesi particolarmente rapida alla fine del periodo di restrizioni da lock-down, che ha riportato l'attività aeronautica globale ai livelli del 2019.

Anche i consumi di benzina hanno beneficiato di una crescita sopra le attese del settore terziario, che ha tipicamente più impatto sulla mobilità personale e quindi sulla domanda di benzina. L'aumento dei consumi di benzina si è registrato in particolare negli Stati Uniti, seguiti dalla Cina, Giappone, Corea, Eurozona e Regno Unito, dove si è riscontrata una maggiore differenza tra le performance del settore terziario, rispetto al settore industriale. Il gasolio, dall'altra parte, è stato penalizzato da una produzione globale più stagnante, che ha visto pochi cambiamenti rispetto alle previsioni di crescita per l'anno.

**L'offerta globale di petrolio nel 2023** ha raggiunto una media annua di 102 mb/g, in crescita di oltre 2 mb/g, grazie all'aumento della produzione dei paesi non-OPEC, e in particolare di quella statunitense, mentre l'offerta dei paesi OPEC+ è scesa di 390 mila barili al giorno, con la produzione dell'Arabia Saudita in calo di oltre 900 mila barili al giorno in media. Il declino complessivo del blocco è stato parzialmente compensato dall'Iran, esente dai tagli alle forniture, che ha

incrementato la produzione al livello più alto degli ultimi cinque anni.

Guardando al settore **della raffinazione** le lavorazioni globali si sono attestate a una media di 82,3 mb/g, appena al di sotto del livello record del 2018 di 82,5 mb/g.

Guardando anche al dato delle scorte petrolifere globali, i dati IEA di gennaio 2024 riflettono un mercato appena in equilibrio alla fine del 2023, mostrando livelli che si sono portati al minimo degli ultimi 5 anni. In particolare, le scorte globali di distillati medi si sono attestate a fine novembre ai livelli stagionali più bassi dal 1988 e nell'Europa dell'OCSE, hanno raggiunto il livello più basso registrato negli ultimi 16 anni.

Di seguito, si fornisce una breve analisi sull'andamento delle quotazioni del grezzo, sui crack spreads dei principali prodotti raffinati, e sul margine di raffinazione di riferimento ("Reference margin") per il mercato Europeo, che costituisce il contesto principale in cui opera il Gruppo Saras.

Valori medi anno *	2023	2022	2021
<b>Prezzi e differenziali Grezzo (\$/bl)</b>			
Prezzo Brent Datato	82,6	101,5	70,9
Diff. Basrah Medium (CIF Med) vs. Brent Dtd	-3,0	-4,5	-1,7
Diff. Azeri Light (CIF Med) vs. Brent Dtd	5,4	5,3	1,7
<b>Prodotti raffinati (\$/ton)</b>			
prezzo ULSD	813,5	1,038,8	579,4
prezzo Benzina 10ppm	845,1	990,5	670,7
prezzo HSFO	422,2	451,6	375,3
<b>Crack spreads (\$/bl)</b>			
crack spread ULSD	26,4	37,7	6,8
crack spread Benzina	18,6	17,1	9,5
crack spread HSFO	-15,6	-29,8	-11,3
<b>Altri indicatori di redditività</b>			
EMC Reference Margin (\$/bl)	8,2	9,6	-2,0
Cambio USD/EUR	1,082	1,053	1,183

\* Fonte "Platts" per prezzi e crack spreads, ed "EMC-Energy Market Consultants" per quanto riguarda il margine benchmark "Reference Margin".

2. Stime IEA, Oil Market Report January 2024

## Quotazioni del Grezzo (Brent Dtd, Basrah Medium, Azeri)

**Nel 2023 il Brent Dtd ha registrato una quotazione media di 82,6 \$/bl (rispetto a una quotazione media di 101,5 \$/bl nel 2022).**

Nella prima metà dell'anno le quotazioni del Brent Dtd sono oscillate tra i 70 e 90 \$/bl, frenate dai timori legati a un rallentamento della crescita economica globale da una parte, ma sostenute dai nuovi tagli alla produzione da parte dei paesi dell'Opec+ Russia dall'altra. Questi nel mese di aprile hanno aggiunto nuovi tagli a quelli annunciati nei mesi precedenti, portando la riduzione complessiva a 1,7Mbl/g, a partire dal mese di maggio fino alla fine del 2023. All'inizio di giugno il cartello ha quindi annunciato di voler estendere i tagli a tutto il 2024, mentre l'Arabia Saudita ha deciso un ulteriore inaspettato taglio per 1Mbl/g, a partire dal mese di luglio e prorogabile di mese in mese in base alle condizioni del mercato. Tali interventi sono risultati determinanti nell'arginare le spinte ribassiste del mercato, stabilizzando le quotazioni del Brent Dtd, che hanno registrato una media pari a 81,3 \$/bl nel primo e a 78,4 \$/bl nel secondo trimestre.

Nel terzo trimestre le quotazioni hanno registrato un rialzo portandosi a una media di 86,8\$/bl per effetto dei tagli OPEC+ e in particolare per la scelta dell'Arabia Saudita di estendere i propri tagli addizionali sino alla fine del 2023, oltre che per un ulteriore taglio da parte della Russia per circa 0,3Mbl/g, anche questo previsto sino alla fine dell'anno. Oltre che per l'offerta ridotta, le quotazioni sono state spinte al rialzo anche dai maggiori consumi della Cina, in particolare riscontrabili nella ripresa del traffico aereo e nel settore petrolchimico, mentre nel periodo estivo l'aumento della domanda è derivato anche da un maggior consumo di petrolio nella generazione di energia elettrica. Infine, nella seconda parte di settembre, le quotazioni hanno registrato un ulteriore rialzo superando i 97\$/bl, sulla scia di inaspettati cali nelle scorte USA.

**Nel quarto trimestre del 2023** le quotazioni del Brent hanno invece seguito un trend calante, segnando una media di 84,1 \$/bl e scendendo

fino a 73\$/bl a metà dicembre, in un contesto macroeconomico e geopolitico incerto, gravato da timori recessivi per i livelli di inflazione ancora elevata e dalle tensioni derivanti dal nuovo conflitto in Medio Oriente, oltre al perdurare della guerra russo-ucraina. Tali fenomeni hanno ridotto l'effetto dei tagli alla produzione dell'OPEC+Russia.

Per quanto riguarda i grezzi sour (ovvero quelli ad alto tenore di zolfo) nel 2023 il **Basrah Medium CIF Med ha registrato uno sconto medio rispetto al Brent Dated pari a -3,0 \$/bl (vs. -4,5\$/bl nel 2022)**, riducendosi gradualmente nel corso dell'anno, per effetto dei tagli dei paesi produttori dell'OPEC+Russia che tipicamente incidono prevalentemente sui grezzi ad alto contenuto di zolfo.

Se nel primo trimestre 2023, in continuità con una tendenza iniziata nella seconda metà del 2022, lo sconto è stato ampio e pari in media a -7,1\$/bl come conseguenza del calo degli acquisti da parte dei tradizionali compratori asiatici (in particolare Cina e India), che dopo lo scoppio del conflitto russo-ucraino hanno preferito i grezzi russi fortemente scontati, a partire dal secondo trimestre 2023, i tagli produttivi attuati da OPEC+Russia hanno determinato una compressione dello sconto, che si è gradualmente ridotto registrando una media rispettivamente di -3,7\$/bl nel secondo e -1,4\$/bl nel terzo trimestre, sino a portarsi a un premio medio di +0,1\$/bl nel quarto trimestre 2023.

Per quanto concerne i grezzi "sweet" (a basso tenore di zolfo), il **premio dell'Azeri Light CIF Med rispetto al Brent Dated nel 2023 si è attestato a una media di +5,4\$/bl (+5,3\$/bl nel 2022).**

In particolare, nel primo trimestre i grezzi a basso tenore di zolfo avevano registrato un premio robusto, in media pari a +6,2\$/bl, in continuità con una tendenza già emersa nel 2022, grazie al supporto derivante dagli elevati margini di benzina e gasolio. Nel secondo trimestre, il premio della materia a basso zolfo ha risentito della flessione dei distillati medi e, nonostante l'andamento resiliente della benzina, ha registrato una media di +4,6\$/

bl, riavvicinandosi alle medie storiche. Nella seconda metà dell'anno il premio dell'Azeri Light CIF Med si è risollevato con una media pari a +4,9\$/bl nel terzo e a +5,8\$/bl nel quarto trimestre, supportato principalmente dalla forza dei distillati medi e dalla ripresa delle quotazioni della nafta. Inoltre, le quotazioni CIF dei noli cross - Med hanno risentito tra ottobre e novembre del rialzo dei noli nell'area del Mediterraneo.

## "Crack spreads" dei principali prodotti raffinati (differenza tra valore del prodotto e costo del grezzo; valori FOB Med vs Brent Dtd)

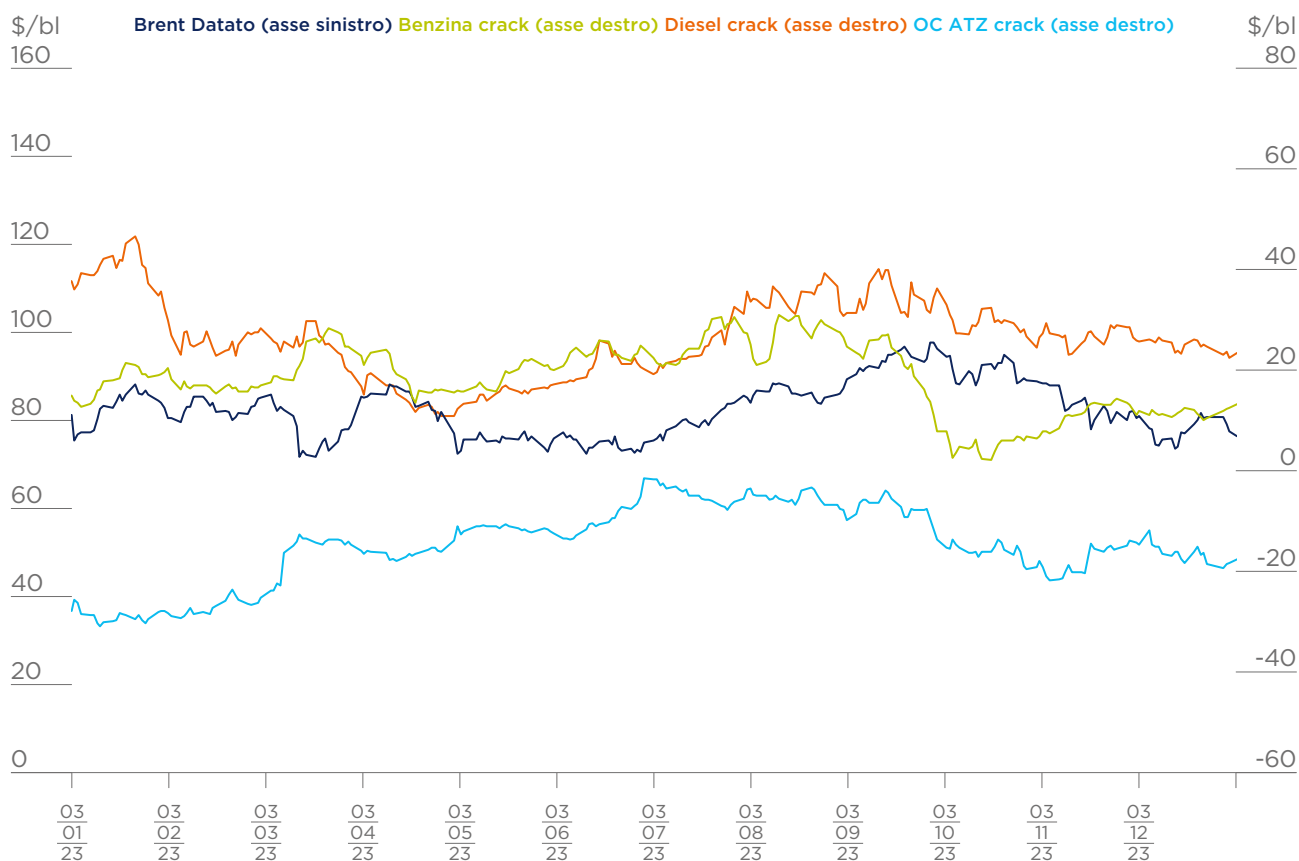
**Il crack della benzina nel 2023 ha registrato una media pari a 18,6\$/bl** rispetto alla media di 17,1\$/bl nel 2022, mostrando estrema forza rispetto alle medie storiche.

Nel primo trimestre, il crack della benzina è stato molto elevato e pari in media a +19,2 USD/bl, grazie a un livello di consumi particolarmente resiliente nonostante l'incerto contesto macroeconomico. Tale forza si è confermata nel secondo trimestre, con una media pari a +20,5 \$/bl, e picchi di oltre 26 \$/bl a metà giugno: la driving season nel bacino atlantico, insieme alla minor produzione per le manutenzioni primaverili in Europa in USA, hanno contribuito a mantenere le scorte a livelli molto inferiori alle medie storiche. Il crack della benzina ha inoltre beneficiato di una generalizzata carenza di componenti alto-ottaniche sul mercato, nonostante vi siano stati vari tentativi di bilanciamento tramite flussi record di alchilato indiano verso la costa atlantica degli Stati Uniti.

Nel terzo trimestre il crack della benzina ha registrato un ulteriore rialzo e una media pari a 24,9\$/bl, influenzato dal persistere di limitazioni produttive, dovute sia a fermate programmate sia a fuori servizio imprevisti, e anche alle elevate temperature estive, che nel bacino del Mediterraneo hanno impedito ad alcune raffinerie di lavorare a piena capacità. Nel quarto trimestre, il crack della benzina si è riportato a valori più in linea con le medie storiche, in decisa flessione segnando una media di +9,7\$/bl, per la fine della "driving season" e il passaggio alle specifiche invernali



## BRENT DATATO E "CRACK SPREADS" BENZINA, DIESEL E OLIO COMBUSTIBILE VS. BRENT (FONTE: PLATTS)



**Crack spread:** differenza tra prezzo di un prodotto finito (ad es. Benzina o Gasolio) e prezzo del grezzo di riferimento (ad es. Brent Datato)

che consentono l'incasso di componenti più economici come nafta e butano e aumentano quindi i volumi di benzina disponibili.

**Il crack del diesel (ULSD) nel 2023 ha registrato una media di 26,4\$/bl, rispetto alla media di 37,7\$/bl nel 2022.**

In particolare, nel primo trimestre la media è stata pari a +30,6\$/bl, elevata se pur in ridimensionamento rispetto ai valori del 2022, principalmente per un rallentamento della domanda del settore industriale, frenata dalle pressioni inflazionistiche, e per l'offerta di distillati medi che si è rivelata particolarmente robusta. Anche le temperature invernali più miti hanno ridotto i consumi di gasolio per uso riscaldamento. La disponibilità di prodotto è stata poi sufficiente a scongiurare il temuto "corto" di mercato derivante dall'embargo alla Russia: i paesi europei sono riusciti a garantirsi livelli di scorte elevati, anche grazie agli ingenti flussi di importazioni dai principali paesi asiatici non aderenti all'embargo (India, Cina e Turchia).

Durante il secondo trimestre, il crack del diesel è sceso ancora, con una media pari a +16,8\$/bl, toccando livelli pre-conflitto (circa 10\$/bl) ad aprile, penalizzato sia dagli elevati volumi di importazione sia dall'indebolimento della domanda.

Solo a giugno, la ripartenza dell'economia cinese e la conseguente riduzione delle esportazioni verso l'Europa hanno consentito al mercato europeo di smaltire le scorte in eccesso, e il crack ULSD si è riportato a circa 20\$/bl. Nel terzo trimestre del 2023 il crack del diesel si è nuovamente rafforzato, registrando una media molto elevata e pari a 31,3\$/bl. La forte ripresa rispetto al trimestre precedente (+86%), è seguita a una riduzione nei livelli di produzione: come nel caso della benzina, una serie di fermate impreviste in Europa, e una riduzione nelle prestazioni operative delle raffinerie nell'area del Mediterraneo alle prese con le elevate temperature dei mesi estivi, hanno ridotto i livelli delle scorte disponibili. A ciò si sono aggiunti i tagli produttivi OPEC+Russia che hanno limitato la

disponibilità di grezzi ad alto contenuto di zolfo, utilizzati nella produzione di diesel. A metà settembre, inoltre, il Governo russo ha bloccato le esportazioni di prodotti petroliferi per calmarne i prezzi nel mercato domestico, aggiungendo pressione al rialzo al crack ULSD in Europa, che si è portato oltre i 40\$/bl. Infine, anche la ripresa del traffico aereo internazionale e i consumi di jet fuel hanno supportato i distillati medi a partire dal periodo estivo, in particolare con la riapertura della Cina dopo il lungo periodo di restrizioni Covid. Nel quarto trimestre, la normalizzazione dei livelli produttivi e i minori consumi rispetto al previsto di gasolio a uso riscaldamento hanno ridotto leggermente il crack che in media si è attestato a 27,0\$/bl.

**Il crack del VLSFO nel 2023 ha registrato uno sconto medio di -1,8\$/bl (rispetto a un premio medio di +2,5\$/bl nel 2022), con un andamento molto variabile nel corso dell'esercizio, rimanendo in media a livelli negativi a causa di un generale rallentamento del traffico marittimo rispetto all'esercizio precedente.**

Nel primo trimestre, la media si è attestata a -0,2\$/bl, in apprezzamento rispetto alla fine del 2022, per un minore volume di importazioni dal Medio Oriente (dovuto in particolare alla prolungata interruzione produttiva della raffineria di Al Zour in Kuwait). Inoltre, la forte marginalità della benzina, ha indotto molte raffinerie a destinare il residuo Light Sweet al ciclo cracking (FCC) e alla produzione di distillati leggeri, piuttosto che utilizzarlo nelle formulazioni VLSFO. Sebbene tale fenomeno abbia trovato conferma anche nel secondo e terzo trimestre, nel mese di aprile il crack del VLSFO si è nuovamente indebolito, portando la media del secondo trimestre a -2,4 \$/bl e in continuità, a -2,3\$/bl quella del terzo trimestre. Anche nel quarto trimestre, il crack medio è stato simile e pari a -2,2\$/ton. Nonostante la media costante, l'andamento del crack è stato molto altalenante nel corso dell'anno, e ha toccato valori intorno lo zero a luglio e ad agosto sino a tornare a valori positivi tra novembre e dicembre, anche per effetto della flessione del Brent e della maggiore inerzia del mercato dell'VLSFO nell'adeguarsi. Nonostante la volatilità la media del crack nel corso dell'anno si è mantenuta comunque in territorio negativo, a causa del generale rallentamento del traffico marittimo con un conseguente calo della domanda.

**Il crack dell'olio combustibile ad alto contenuto di zolfo (HSFO) nel 2023 ha registrato una media di -15,6\$/bl, (vs. -30,0\$/bl nel 2022), con forti differenze nei vari trimestri.** Nello specifico, in un contesto depresso per i grezzi ATZ, il crack HSFO ha registrato una media di -25,3\$/bl nel primo trimestre, nonostante una domanda resiliente da parte delle navi dotate di scrubber (che consente l'utilizzo di HSFO a scapito del più costoso VLSFO), nei traffici navali "East of Suez". Nel secondo trimestre invece, il crack HSFO ha registrato un forte apprezzamento, segnando una media pari a -13,5\$/bl, per i tagli produttivi OPEC+Russia, specificamente indirizzati ai grezzi ad alto zolfo. Ulteriore supporto è derivato dall'incremento di domanda di olio combustibile per la generazione di energia elettrica in Medio Oriente e in talune parti dell'Asia. Nel terzo trimestre il crack dell'HSFO si è ulteriormente apprezzato, segnando una media di -6,5\$/bl, visto l'intensificarsi

dei tagli OPEC+Russia, il protrarsi dell'utilizzo dell'olio combustibile per la generazione di energia elettrica in Medio Oriente e Asia, e anche della riduzione di capacità operativa delle raffinerie (circa -20%) a causa delle temperature estremamente elevate. Nel quarto trimestre, il crack dell'olio combustibile HS ha subito una marcata flessione registrando una media di -17,1\$/bl, principalmente a causa del maggior utilizzo di VLSFO, a scapito del HSFO, nella generazione di energia elettrica in alcune regioni mediorientali. Tale circostanza, insieme ad un incremento di produzione in Canada, ha dato luogo ad un mercato "lungo" di HSFO e un conseguente incremento delle scorte.

### Marketing

In Italia, secondo i dati analizzati da Unione Energie per la Mobilità (UNEM) dalla fonte "Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica - DGI", nel 2023 i consumi totali si sono ridotti dell'1,5% rispetto al 2022, in larga parte a causa della forte flessione della petrolchimica (-488 kton) e nonostante il sostegno derivante dalla mobilità stradale e la ripresa del trasporto aereo che insieme hanno superato di quasi 650 kton i volumi dello scorso anno.

I consumi di carburanti autotrazione (benzina + gasolio) nel 2023 sono risultati pari a 31,5Mton, in lieve flessione (-0,5%) rispetto al 2022, ma superiori di circa 350 kton rispetto al livello pre-pandemico. In particolare, rispetto al 2022, la benzina ha mostrato un incremento del 3,8%; mentre, il gasolio autotrazione ha evidenziato un calo dell'1,9%. La divaricazione fra le tendenze dei due carburanti, oltre agli aspetti congiunturali, fra cui le dinamiche economiche in rallentamento e l'effetto prezzi, riflette anche un fattore strutturale - ovvero, il progressivo passaggio dei consumi automobilistici privati dal gasolio alla benzina, a vantaggio delle vetture ibride con motore a benzina. Inoltre, i volumi di benzina beneficiano di una sempre più ampia fascia di utilizzatori anche tra gli operatori professionali (taxi, agenti di commercio, etc). In crescita significativa invece rispetto al 2022, sono stati i consumi nel 2023 di jet avio che ha continuato il suo recupero verso i livelli pre-pandemia

con un aumento del 21,2% rispetto allo stesso periodo del 2022.

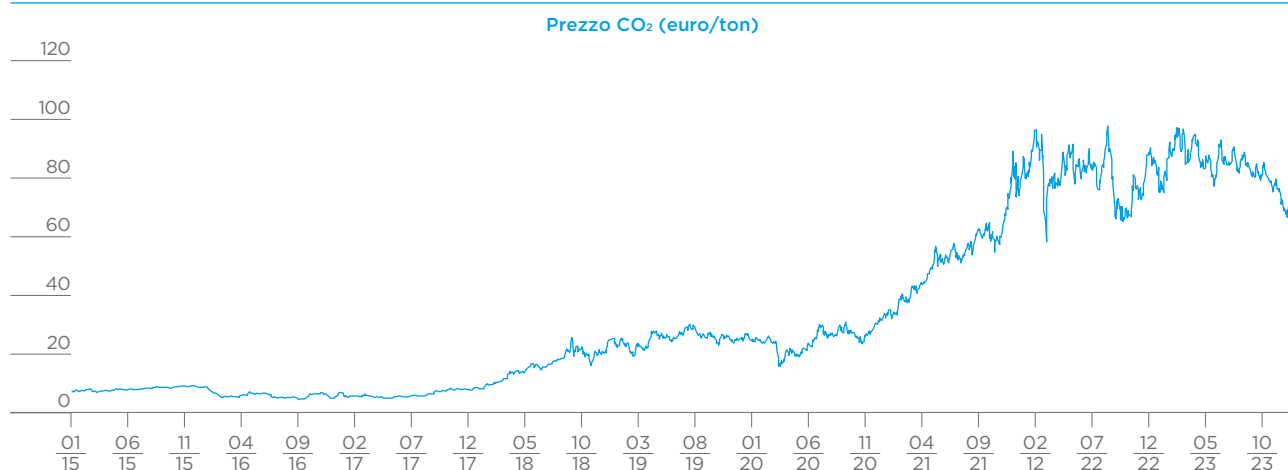
In Spagna, i dati compilati da CORES, mostrano che nel 2023 il consumo di carburanti stradali è in generale diminuito del -1,1% rispetto al 2022, con una crescita significativa della domanda di benzina (+5,4%) e una riduzione di quella di gasolio auto (-2,8%). Tali andamenti sono spiegati principalmente dalle tendenze in atto nel mercato spagnolo, dove, come in Italia, oltre all'aumento delle vetture ibride con motore endotermico a benzina, è più evidente la sostituzione del gasolio fossile con prodotto di origine vegetale (HVO, biodiesel) - fenomeno che invece, al momento, non si sta verificando con le benzine.

### Energia elettrica e CO<sub>2</sub>

**Nel 2023 il PUN ha riportato una quotazione media di 127 €/MWh rispetto a una media di 303 €/MWh nel 2022.**

Più nel dettaglio, la quotazione media del PUN nei primi sei mesi del 2023 è stata pari a 136 €/MWh, con un andamento in progressiva flessione in scia alla tendenza registrata dal gas naturale, che ha avuto un netto calo rispetto alla media registrata nella seconda parte dello scorso anno. Infatti, la quotazione media del primo trimestre è stata di 157€/MWh, mentre nel secondo trimestre è ulteriormente calata a 115 €/MWh. Nel complesso, la flessione delle quotazioni del gas naturale rispetto ai livelli dello scorso anno, va ricondotta alle elevate importazioni di gas naturale liquefatto (LNG) in sostituzione dei ridotti flussi via pipeline dalla Russia, e ai minori consumi rispetto alle medie storiche stagionali nella prima parte dell'anno, a fronte dell'inverno particolarmente mite e della maggiore attenzione ai risparmi energetici da parte sia dei privati che delle utenze industriali europee (che ha comportato un'effettiva riduzione del fabbisogno, stimata in circa il 20%). Nel terzo trimestre del 2023 il PUN ha mantenuto un andamento stabile con media pari a 113 €/MWh. Anche in questo trimestre, l'andamento si è allineato a quello dei prezzi del gas naturale che ha trovato una discreta stabilità grazie agli aumenti produttivi in Norvegia e Algeria. Nell'ultimo trimestre dell'an-

## PREZZO CO<sub>2</sub> (EURO/TON)



## ENERGIA ELETTRICA (PREZZO EURO/MWH)



no, in linea con l'andamento delle quotazioni del gas naturale, la cui domanda è cresciuta anche per uso riscaldamento, il PUN ha registrato un aumento di circa il 9%. La media si è quindi attestata a 124 €/MWh.

**Passando alle quotazioni EUA dei permessi Europei per le emissioni di anidride carbonica, nel 2023 la quotazione media si è attestata a 84 €/ton (vs. circa 81 €/ton nel 2022).** Mentre nei primi nove mesi le quotazioni si sono mantenute stabili intorno agli 85 €/ton, nel quarto trimestre queste sono scese di circa il 10%, portandosi a circa 76 €/ton, principalmente a fronte del rallentamento economico registrato nell'area Euro.

### Margini Saras Industrial & Marketing e Margine di Riferimento EMC

Per quanto concerne l'analisi della redditività del segmento Industrial & Marketing, Saras utilizza come riferimento il margine di raffinazione "EMC Reference Margin", rispetto al

quale il sito industriale di Sarroch consegue tipicamente un premio grazie alle caratteristiche di elevata flessibilità e complessità dei propri impianti, oltre che alle proprie performance industriali e commerciali.

In funzione del contesto di mercato descritto nel paragrafo precedente, **nel 2023 l'EMC Reference Margin si è attestato a una media di 8,2\$/bl (vs una media di 9,6\$/bl nel 2022).** Il **margine Saras è stato pari a 12,2\$/bl (16,4\$/bl nell'esercizio precedente), evidenziando un premio di 4,0\$/bl (vs. +6,8\$/bl nel 2022).**

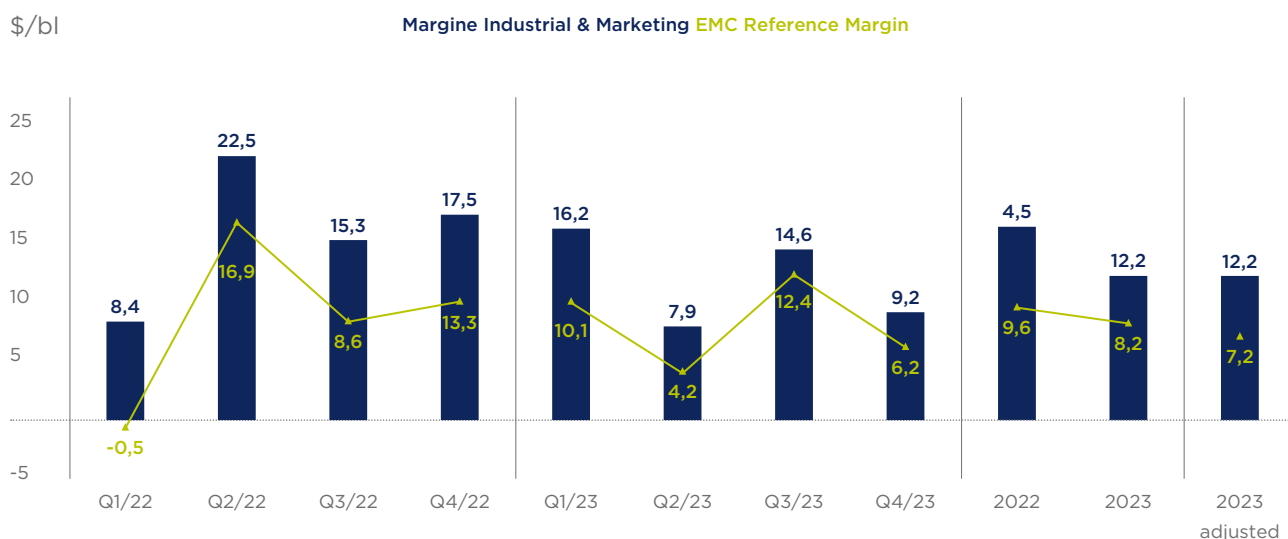
Per comprendere correttamente i fattori che influenzano le variazioni del premio Saras, è opportuno ricordare alcuni aspetti:

1. L'EMC Reference Margin è calcolato con una lavorazione di grezzo valorizzata al 100% con le quotazioni del Brent. Al contrario, Saras acquista una grande varietà di grezzi, ciascuno con il relativo differenziale di costo

(premio o sconto) rispetto al Brent. Ogni trimestre, in funzione delle variazioni di scenario petrolifero, i differenziali di ogni qualità di grezzo rispetto al Brent si modificano. Il combinato disposto delle fluttuazioni di tutti i differenziali dei grezzi acquistati da Saras, ponderati con i rispettivi volumi di acquisto, influisce quindi sul margine effettivamente realizzato da Saras nel periodo, mentre non ha alcuna influenza sul EMC Reference Margin, che dipende solo dalla quotazione del Brent.

2. In secondo luogo, le rese di prodotti raffinati presenti nel EMC Reference Margin rappresentano il bilanciamento tipico tra light, middle ed heavy distillates di una raffineria costiera Mediterranea di complessità media, e includono quindi anche una quota non trascurabile di olio combustibile ad alto zolfo (HSFO); non includono invece alcuna produzione di energia elettrica. Al contrario,

## GRUPPO SARAS: MARGINI INTEGRATI 2022 - 2023



il margine Saras include la vendita di energia elettrica dell'IGCC, che attualmente avviene in regime di Essenzialità, e non include invece un contributo significativo dall'HSFO, in quanto generalmente non prodotto dalla raffineria di Sarroch (tranne che in situazioni temporanee come, ad esempio, durante le fermate per manutenzione).

Per quanto sopra, il premio Saras rispetto all'EMC Reference realizzato nel 2023 è risultato inferiore rispetto al premio realizzato nel 2022, in quanto nel 2023 si è avuto un apprezzamento dell'HSFO (che ha avvantaggiato solo il margine EMC Reference, ma non il margine Saras), e durante l'esercizio si è registrato un progressivo e significativo apprezzamento

della materia ad alto zolfo (che, come poc'anzi ricordato non ha avuto alcun effetto sull'EMC Reference, ma penalizzato tutte le raffinerie complesse ad elevata conversione, come quella del Gruppo Saras). Inoltre, il premio Saras 2023 è stato impattato dalle performance produttive inferiori rispetto al 2022, anche per effetto dell'evento esterno di blackout non imputabile alla Società. Infine, il premio ha risentito della cessazione del Decreto Sostegni *ter* a partire dal 1° luglio 2023. Tale decreto aveva ridotto i costi variabili energetici Saras per l'intero anno 2022, mentre la sua proroga (e la conseguente riduzione dei costi) ha interessato solo il primo semestre del 2023.

**Qualora si volesse calcolare un margine EMC reference "adjusted",**

**rettificato da soli effetti di mercato relativi a HSFO e differenziali grezzi poc'anzi descritti, esso varrebbe 7,2\$/bl per l'intero 2023; in tal caso, il premio Saras sarebbe pari a 5,0\$/bl, così come mostrato nel grafico precedente.**

**Relativamente all'ultimo trimestre 2023, l'EMC Reference Margin si è attestato a una media di 6,2\$/bl (vs una media di 13,3\$/bl in Q4/22). Il margine Saras è stato pari a 9,2 \$/bl (17,5\$/bl nello stesso periodo dell'esercizio precedente), evidenziando un premio di +3,0\$/bl (4,2\$/bl nel Q4 del 2022). Il premio nel quarto trimestre è stato inferiore rispetto a quello del quarto trimestre 2022 prevalentemente per gli stessi fenomeni menzionati in precedenza.**

### Principali risultati operativi

LAVORAZIONE DI RAFFINERIA		2023	2022	%
<b>LAVORAZIONE GREZZI</b>				
	migliaia di tons	12.885	13.168	-2%
	milioni di barili	94,1	96,1	-2%
	migliaia barili/giorno	258	263	-2%
<b>CARICHE COMPLEMENTARI</b>				
	migliaia di tons	630	1.040	-39%
<b>PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA</b>				
	GWh	3.550	4.100	-13%
<b>VENDITE TOTALI</b>				
	migliaia di tons	3.213	3.659	-12%
di cui: in Italia	migliaia di tons	2.227	2.412	-8%
di cui: in Spagna	migliaia di tons	986	1.247	-21%

**La lavorazione di grezzo nel 2023 è stata pari a 12,89 milioni di tonnellate (94,1 milioni di barili, corrispondenti a 258 mila barili/giorno)**

inferiore rispetto ai livelli produttivi consuntivati nel 2022. Le lavorazioni sono state penalizzate da un piano manutentivo più oneroso e

da eventi generati anche da cause esterne, non imputabili alla Società, che hanno penalizzato le produzioni del secondo e terzo trimestre.

La produzione di energia elettrica è stata pari a 3.550 GWh in decremento del 13% rispetto al 2022, prevalentemente in ragione degli stessi motivi che hanno penalizzato la lavorazione anche considerando la fermata pluriennale dell'impianto IGCC svolta nel secondo trimestre.

Le vendite del canale Marketing sono state pari a 3.213 migliaia di tonnellate in decremento del 12% rispetto alle vendite realizzate nel 2022. In particolare, in Spagna, le minori vendite sono da ricondursi ad un contesto di mercato meno favorevole dovuto alle significative

importazioni di gasolio dall'estero; in Italia dal mancato rinnovo del contratto di transito su due basi di vendita in parte compensato da azioni commerciali sulle rimanenti basi servite.

MATERIE PRIME PER TIPOLOGIA		2023	2022
Light Extra Sweet		47%	43%
Light Sweet		10%	10%
Medium Sweet/Extra Sweet		1%	1%
Medium Sour		1%	10%
Heavy Sour/Sweet		40%	36%
Densità media del grezzo	°API	33,3	32,8

Il mix dei grezzi che la raffineria di Sarroch ha lavorato nel 2023 ha una densità media di 33,3°API, più leggera rispetto a quella del mix portato in lavorazione nel 2022. Tale alleggerimento è generato da un incremento della lavorazione di grezzi a bassissimo tenore di zolfo ("light extra sweet") a scapito

del complesso di quelli a più alto contenuto di zolfo "medium sour". Tale andamento è da ricondursi alla differente disponibilità dell'impianto di gassificazione che ha effettuato la fermata generale nel 2023; ciò ha indotto ad ottimizzare la lavorazione con grezzi light sweet caratterizzati da maggiori rese in distillati legge-

ri e medi. Lo scambio da materia medium sour verso heavy sour è invece legato alla differente situazione geopolitica che ha ridotto la disponibilità di materia medium sour (in particolare di origine medio orientale) dalla seconda metà dell'anno 2022.

MATERIE PRIME PER PROVENIENZA		2023	2022
Nord Africa		27%	18%
Mare del Nord		5%	3%
Medio Oriente		13%	18%
Caspio		17%	20%
Africa Occidentale		22%	34%
Altro		16%	7%

Analizzando il mix di materie prime per provenienza si evidenzia come nel 2023 si sia ridotta la quota dall'Africa Occidentale (-12%) ed in misura minore dal Medio Oriente (-5%) e dal Caspio (-3%), compensati da maggiori importazioni provenienti dal Nord Africa (+9%) e da altre aree geografiche (+9%). Tali variazioni sono da ricondursi in parte alle mutate condizioni di disponibilità, anche a seguito dei tagli OPEC+ Russia e alle sanzioni

seguite al conflitto russo-ucraino, che in parte hanno indotto maggiori approvvigionamenti da altre aree (in particolare dall'America del Nord), ed in parte alla maggiore disponibilità di grezzo libico. In tale contesto di incertezza e nella crescente variabilità dei tempi e delle condizioni di approvvigionamento dei grezzi, dalla caricazione alla raffineria, al fine di ottimizzare la gestione del capitale circolante la società, come di prassi, può concor-

dare con i propri fornitori condizioni di pagamento diverse rispetto allo standard di mercato, i cui oneri sono rappresentati in conto economico.

Per quanto concerne le rese di prodotti finiti, si può riscontrare che nel 2023, coerentemente con gli assetti produttivi caratterizzati dalle fermate di alcuni impianti, le rese percentuali in distillati medi si sono ridotte in favore di maggiori produzioni di semilavorati, fuel oil e nafta.

PRODUZIONE		2023	2022
GPL	migliaia di tons	266	269
	resa (%)	2,0%	1,9%
NAPHTHA	migliaia di tons	651	525
	resa (%)	4,1%	3,7%
BENZINE	migliaia di tons	2.967	3.207
	resa (%)	22,6%	22,6%
DISTILLATI MEDI	migliaia di tons	6.557	7.343
	resa (%)	48,5%	51,7%
OLIO COMBUSTIBILE 0,5% ZOLFO	migliaia di tons	940	717
	resa (%)	7,0%	5,0%
ALTRO	migliaia di tons	1.396	1.343
	resa (%)	10,3%	9,5%

**Nota:** il complemento a 100% della produzione è costituito dai "Consumi e Perdite" delle attività di raffinazione

## Principali risultati finanziari

Milioni di Euro	2023	2022	Var %	
EBITDA reported	638,9	1.132,5	-44%	
<b>EBITDA comparable</b>	<b>646,2</b>	<b>1.098,9</b>	<b>-41%</b>	
<i>di cui: relativo al canale Marketing</i>	<i>60,4</i>	<i>55,0</i>	<i>10%</i>	
EBIT reported	438,2	935,8	-53%	
<b>EBIT comparable</b>	<b>453,9</b>	<b>915,4</b>	<b>-50%</b>	
EMC Reference Margin	\$/bl	8,2	9,6	-14%
MARGINE SARAS IND & MKTG	\$/bl	12,2	16,4	-26%
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>178,4</b>	<b>86,8</b>	<b>106%</b>	

L'EBITDA comparable nel 2023 è stato pari a 646,2 milioni di Euro, con un margine Saras Industrial & Marketing pari a +12,2 \$/bl all'interno del quale il contributo del canale Marketing è pari a 0,9 \$/bl (come di consueto, già al netto dell'impatto derivante dall'attività manutentiva svolta nel periodo). Tale risultato si confronta con un EBITDA comparable di 1.098,9 milioni di Euro e un margine Saras Industrial & Marketing pari a +16,4 \$/bl (all'interno del quale il contributo del canale Marketing è stato di 0,8 \$/bl) dell'esercizio precedente.

Per quanto concerne le condizioni del mercato, pur in un contesto di marginalità ancora elevata e superiore alle medie storiche, l'impatto dello scenario è stato meno favorevole rispetto al 2022 con un delta negativo per ca. 571 milioni di Euro; tale negatività è principalmente da ascrivere alla significativa riduzione del crack del gasolio, all'incremento dei premi delle differenti qualità dei grezzi ed all'indebolimento del dollaro, che sono state solo in parte compensate dall'incremento del crack della benzina e dalla riduzione del prezzo del grezzo di riferimento Brent Dtd.

Dal punto di vista delle prestazioni complessive nel 2023 queste, se confrontate con il 2022, sono risultate superiori per ca. 47 milioni di Euro. In particolare:

- Le attività commerciali (che includono l'approvvigionamento di grezzi e di materie prime complementari, la vendita dei prodotti finiti, i costi di noleggio delle petroliere, e la gestione degli inventari, ivi incluse le scorte d'obbligo) hanno apportato un contributo superiore per 92 milioni di Euro rispetto al 2022. Tale risultato è da ricondursi al minore impatto negativo dei derivati effettuati sugli acquisti e sulle coperture inventariali,

che nel corso del 2022 avevano sofferto degli effetti indotti dalla struttura di mercato in forte backwardation.

- La programmazione della produzione (che consiste nell'ottimizzazione del mix dei grezzi portati in lavorazione, nella gestione dei semi-lavorati, e nella produzione di prodotti finiti, ivi inclusi quelli con formulazioni speciali) ha apportato un contributo inferiore per ca. 26 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente. Tale differenza è riconducibile alle mutate condizioni di mercato che hanno determinato una minore disponibilità di grezzi come conseguenze del conflitto russo ucraino e dei tagli produttivi del OPEC+Russia e da un peggioramento delle qualità di alcune tipologie di grezzi.
- L'esecuzione delle attività produttive (che tiene conto delle penalizzazioni legate alla manutenzione, sia programmata che non e dei maggiori consumi rispetto ai limiti tecnici di talune "utilities" come ad esempio l'olio combustibile, il vapore, l'energia elettrica e il fuel gas, nonché dei rimborsi dell'Essenzialità) al netto degli effetti indotti dai differenti livelli di marginalità unitaria tra i due periodi ha apportato un contributo inferiore per ca. 19 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Tale impatto è da ricondursi da una parte agli effetti dei maggiori interventi manutentivi programmati rispetto all'esercizio precedente e dall'altra agli impatti degli eventi causati anche da fenomeni esterni che hanno interessato il sito in particolare nel secondo e terzo trimestre dell'anno.

**I costi variabili di natura industriale**, al netto delle componenti relative al Regime dell'Essenzialità, nel 2023 sono stati inferiori per 76 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo

del 2022. L'energia elettrica ha contribuito con una riduzione di costo di 51 milioni di Euro, imputabile alla forte riduzione del prezzo unitario dell'energia che più che compensa la riduzione dei benefici del Decreto Sostegni *ter*, il cui contributo nel 2023 è stato di ca. 32 milioni di Euro. Le emissioni di anidride carbonica hanno contribuito con una riduzione di costo di 24 milioni di Euro, dovuta al decremento delle emissioni anche per effetto della fermata pluriennale degli impianti di generazione elettrica effettuata nel secondo trimestre e all'incremento delle allocazioni gratuite assegnate. La quota di costo restante è riconducibile al minor costo dell'azoto la cui tariffa ha beneficiato della forte riduzione dei prezzi dell'energia elettrica, compensato da un maggior costo per controstrallie.

**Nel 2023 i costi fissi industriali**, al netto delle componenti relative al Regime dell'Essenzialità, registrano un incremento di ca. 11 milioni di Euro rispetto all'anno precedente. I costi sono aumentati principalmente per un piano manutentivo più oneroso e per maggiori attività manutentive non pianificate oltre che per il personale (incrementi legati al CCNL e nuovi accordi contrattuali), le assicurazioni e l'effetto dei fenomeni inflattivi.

**Nel 2023 il contributo del canale Marketing all'interno dell'EBITDA comparable è risultato pari a 60,4 milioni di Euro**, rispetto ai 55,0 milioni di Euro registrati nel 2022. Tale scostamento è dovuto prevalentemente ai maggiori margini delle vendite realizzate in Italia ed in misura minore in Spagna, nonostante la riduzione dei volumi venduti in entrambi i Paesi. Si ricorda che tale contributo va considerato congiuntamente a quello industriale in ragione del forte coordinamento tra le competenze tecniche e commerciali su cui poggia il modello di business del Gruppo.

# RENEWABLES

Il Gruppo Saras è storicamente attivo nella produzione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili attraverso la controllata Sardeolica Srl, che gestisce un parco eolico ubicato ad Ulassai e Perdasdefogu (Sardegna) e, a far data dall'esercizio 2021 attraverso le neoacquisite Energia Verde Srl ed Energia Alternativa Srl, proprietarie di due

parchi eolici situati a Macchiareddu (Cagliari).

Nell'esercizio 2023 la produzione da fonti rinnovabili della Saras è stata pari a 298.082 MWh, che corrispondono al fabbisogno elettrico annuale di circa 208.013 persone. L'aver sfruttato la fonte eolica rinnovabile ha quindi con-

sentito il risparmio di 381.791 barili di petrolio, con la conseguente riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> per circa 193.158 tonnellate. Inoltre, cumulativamente, nel periodo che decorre dalla sua entrata in esercizio fino al 31 dicembre del 2023, la produzione di energia elettrica del parco ha raggiunto 3.499.607 MWh.

PRODUZIONE 2023 [MWH]	ABITANTI EQUIVALENTI ANNUALI <sup>1</sup>	TEP <sup>2</sup> "RISPARMIATI"	BARILI DI PETROLIO <sup>3</sup> "RISPARMIATI"
298.082	208.013	55.742	381.791
PRODUZIONE 2023 [MWH]	INQUINANTE	EMISSIONI SPECIFICHE <sup>4</sup> [KG/MWH]	EMISSIONI EVITATE [T]
298.082	CO <sub>2</sub>	648	193.158
PRODUZIONE 2005-2023 [MWH]	ABITANTI EQUIVALENTI ANNUALI <sup>1</sup>	TEP <sup>2</sup> "RISPARMIATI"	BARILI DI PETROLIO <sup>3</sup> "RISPARMIATI"
3.499.607	2.442.154	654.427	4.482.373
PRODUZIONE 2005-2023 [MWH]	INQUINANTE	EMISSIONI SPECIFICHE <sup>4</sup> [KG/MWH]	EMISSIONI EVITATE
3.499.607	CO <sub>2</sub>	648	2.267.745

1. Consumo di energia pro-capite in Sardegna per uso domestico, anno 2022: 1.433 kWh/abitante/anno (Terna, Dati Statistici Consumi 2022 <https://www.terna.it/it/sistema-elettrico/statistiche/publicazioni-statistiche#:~:text=1%20consumi%20di%20energia%20elettrica,%2C3%25%20per%20il%20domestico>)

2. 1 kWh = 0,187×10<sup>-3</sup> TEP (AEEGSI, Delibera EEN 3/08)

3. Barile equivalente di petrolio = 0,146 TEP ([https://it.wikipedia.org/wiki/Tonnellata\\_equivalente\\_di\\_petrolio](https://it.wikipedia.org/wiki/Tonnellata_equivalente_di_petrolio))

4. Piano Energetico Ambientale Regionale della Sardegna. "Verso un'economia condivisa dell'Energia". Adozione della proposta tecnica e avvio della procedura di valutazione ambientale strategica, pag. 114

## Mercato di riferimento

Il 14 luglio 2021 la Commissione europea ha adottato il pacchetto "Fit for 55" con cui è stato fissato per l'Unione europea il target di riduzione minima delle emissioni di CO<sub>2</sub> del 55% al 2030 rispetto al 1990. Il pacchetto "Fit for 55" fa parte del Green Deal europeo, che mira a porre l'UE sulla strada della neutralità climatica entro il 2050.

Un elemento chiave del pacchetto "Fit for 55" è la revisione della direttiva sulle energie rinnovabili (REDII), per favorire il raggiungimento da parte dei paesi UE del nuovo obiettivo di riduzione del 55% di gas a

effetto serra. L'obiettivo della RED II è promuovere e aumentare il ricorso alle risorse rinnovabili nel mix energetico dell'Unione. Nell'ambito di REDII, l'UE è tenuta a garantire che almeno il 32% del suo consumo di energia provenga da fonti di energia rinnovabile (FER) entro il 2030.

Il 31 ottobre 2023 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale Europea, in modifica della RED II, la nuova direttiva sulle energie rinnovabili, la RED III, che ha elevato l'obiettivo di quota vincolante di rinnovabili nel consumo finale di energia dell'UE al 42,5% entro il 2030, con l'impegno anche più stringente tra gli stati membri di raggiungere però il 45%,

in linea con il piano REPowerEU presentato a maggio 2022 da Bruxelles. Da quella data ogni Stato membro dell'Unione Europea avrà 18 mesi di tempo per recepire la Direttiva e adeguarsi.

La Direttiva prevede lo snellimento delle procedure per la concessione di permessi per nuovi impianti di energia rinnovabile, come pannelli solari e centrali eoliche, o per l'adeguamento di quelli esistenti. Gli Stati membri avranno il compito di definire apposite "zone di accelerazione" per le energie rinnovabili, in cui le procedure di autorizzazione saranno più rapide, e dove le autorità nazionali non potranno impie-

gare più di 12 mesi per autorizzare la costruzione di nuovi impianti di energia rinnovabile. Al di fuori di queste zone, la procedura non potrà superare i 24 mesi.

I più recenti dati Eurostat sulla penetrazione delle energie rinnovabili nel mix energetico continentale aggiornati al 2022, con il dettaglio per ogni Stato membro dell'UE, mostrano che **la quota di fonti rinnovabili nel consumo finale lordo di**

**energia a livello UE ha raggiunto il 23% nel 2022.** L'Italia ha raggiunto il 19%. I Paesi dell'UE devono quindi intensificare gli sforzi per rispettare collettivamente il nuovo obiettivo per il 2030, che richiede un aumento della quota di fonti energetiche rinnovabili nel consumo finale lordo di energia dell'UE di quasi 20 punti percentuali.

**Nel 2023, si è effettivamente verificata una leggera accelerazione:**

**secondo WindEurope<sup>4</sup>, i paesi della UE hanno installato 17 GW di nuova energia eolica nel corso dell'anno,** 14 GW onshore e 3 GW offshore, in leggero aumento rispetto **ai 16GW aggiunti nel 2022,** e il massimo che l'UE abbia mai costruito in un solo anno. Tuttavia, secondo le stime di Bruxelles, per raggiungere l'obiettivo 2030 dell'UE per l'energia rinnovabile si dovrebbero aggiungere almeno 37 GW di nuova energia eolica all'anno.

## Principali risultati operativi e finanziari

		2023	2022	Var %
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	GWh	298,1	273,4	9%
TARIFFA ELETTRICA	Euro/MWh	102,6	158,3	-35%
TARIFFA INCENTIVO	Euro/MWh	0,0	42,8	N.A.

**Nel 2023 l'EBITDA comparabile del segmento Renewables è stato pari a 23,5 milioni di Euro,** inferiore rispetto a quello realizzato nel 2022 pari a 37,8 milioni di Euro. La riduzione di EBITDA tra i due periodi è riconducibile principalmente alla forte riduzione del prezzo di vendita compensata da maggiori volumi di produzione. La produzione di energia elettrica è stata pari a 298,1 GWh in incremento di 24,7 GWh rispetto all'anno precedente; tale incremento è dovuto principalmente alla maggiore ventosità registrata nell'anno.

In merito al Decreto Sostegni *ter* e successive modifiche, si segnala che la sua applicazione è terminata al 30 giugno 2023; la produzione interessata all'applicazione del limite di vendita a 61 €/MWh è stata il 53% del primo semestre e l'applicazione di tale limite ha ridotto il risultato economico di ca. 4,9 milioni di Euro nell'anno (verso una riduzione di 25,4 milioni di Euro nello stesso periodo dell'esercizio precedente). Nel 2023 inoltre la produzione non ha goduto di alcun incentivo, mentre nel 2022 la produzione incentivata ha apportato un contributo positivo di 1,8 milioni di Euro.

Proseguono le attività di costruzione dell'impianto fotovoltaico di 79 MW nell'area industriale di Macchiareddu che si prevede entrerà in esercizio entro il primo semestre 2024. Inoltre, si segnala che nel corso del 2023 sono state ottenute due autorizzazioni per impianti fotovoltaici da realizzarsi presso il deposito di Arcola e presso gli impianti industriali di Sarroch per una potenza complessiva pari a circa 12 MW.

Milioni di Euro	2023	2022	Var %
EBITDA reported	23,5	37,8	-38%
<b>EBITDA comparabile</b>	<b>23,5</b>	<b>37,8</b>	<b>-38%</b>
EBIT reported	14,7	29,9	-51%
<b>EBIT comparabile</b>	<b>14,7</b>	<b>29,9</b>	<b>-51%</b>
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	46,0	18,9	143%

4. associazione di categoria che racchiude i più importanti operatori eolici in Europa



# INVESTIMENTI PER SEGMENTO DI ATTIVITÀ

**Gli investimenti effettuati dal Gruppo Saras nel 2023 sono stati pari a 224,4 milioni di Euro**, in incremento rispetto ai 105,7 milioni di Euro del 2022.

**Per il segmento Industrial & Marketing gli investimenti nel 2023 sono stati pari a 178,4 milioni di Euro**, in incremento rispetto ai 86,8 milioni di Euro del 2022. La variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alle maggiori attività di manutenzione e di ripristino della vita utile che hanno interessato una quo-

ta significativa degli impianti, in particolare la fermata pluriennale dell'impianto IGCC (Impianto di Gasificazione a Ciclo Combinato di energia elettrica) che produce energia elettrica in regime di Essenzialità. Sono state riprese inoltre le attività sulle infrastrutture logistiche della raffineria finalizzate al miglioramento delle prestazioni operative. Come di consueto, una quota degli investimenti è stata dedicata al proseguo delle attività per il rispetto dei piani di ottemperanza alle prescrizioni HSE ed alla conservazio-

ne dell'efficienza operativa degli impianti. Si segnala infine che in corso d'anno sono proseguiti gli interventi sugli impianti finalizzati al trattamento di HVO e alla produzione di Biocarburanti.

**Per il segmento Renewables gli investimenti nel 2023 sono stati pari a 46,0 milioni di Euro**, in incremento rispetto ai 18,9 milioni di Euro del 2022. Tali investimenti hanno riguardato principalmente le attività di costruzione del nuovo parco fotovoltaico sito nell'area industriale di Macchiareddu.

Milioni di Euro	2023	2022
INDUSTRIAL & MARKETING	178,4	86,8
RENEWABLES	46,0	18,9
<b>Totale</b>	<b>224,4</b>	<b>105,7</b>





# EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'International Energy Agency (IEA) nell'Oil Market Report di febbraio 2024 ha confermato **il dato sulla crescita della domanda petrolifera globale del 2023, pari a +2.3Mbl/g rispetto all'anno precedente, e ha stimato una crescita di +1.2Mbl/g nel 2024, più elevata rispetto alle stime riportate nel report dello scorso ottobre, che consentirà di raggiungere il record storico di domanda media di 103Mbl/g.** In particolare, la domanda petrolifera globale nel 2024 sarà sostenuta dalle economie non OCSE, in primis Cina, India e Brasile, che da sole contribuiranno a quasi l'80% della crescita globale. Per contro, l'area OCSE subirà un ulteriore rallentamento dei consumi, già iniziato a fine 2023, in conseguenza della progressiva pressione dovuta alle politiche monetarie restrittive, insieme al generalizzato e crescente effetto dei numerosi interventi volti all'efficienza energetica, e alla sempre maggior diffusione dei veicoli elettrici.

Dal punto di vista dell'offerta, il 2024 è cominciato con una perdita di produzione in Nord America per oltre 900kbl/g, principalmente per effetto delle condizioni metereologiche estreme che hanno bloccato numerosi siti estrattivi, nel Nord-Ovest, in Texas e in Canada. Includendo perdite minori in altre regioni, l'offerta totale non-OPEC+ a gennaio 2024 è scesa di 1Mbl/g rispetto al mese precedente, mentre nello stesso periodo quella dei paesi dell'OPEC+ ha registrato un calo di 360kbl/g. Tuttavia, a partire dal secondo trimestre di quest'anno, è prevista una

ripresa delle forniture non-OPEC+ (prevalentemente Stati Uniti, Brasile, Guyana e Canada), e la IEA prevede che la crescita continuerà per il resto dell'anno. Complessivamente, nonostante le citate perdite registrate a gennaio, **l'offerta per l'intero 2024 secondo la IEA è destinata ad aumentare di 1,7Mbl/g, fino al record di una media di 103,8Mbl/g.** I produttori non-OPEC+ forniranno il 95% dei barili aggiuntivi nel 2024. In netto contrasto, la IEA prevede che la produzione OPEC+Russia aumenterà di soli 90kbl/g, sempre che l'alleanza decida effettivamente di rilasciare gradualmente, a partire dal secondo trimestre, i tagli aggiuntivi introdotti lo scorso anno.

**Guardando al settore della raffinazione la IEA si aspetta che le lavorazioni a livello globale possano raggiungere 83,3Mbl/g nel 2024,** in quanto l'avvio di grandi raffinerie nei paesi non OCSE compenserà la minor produzione delle raffinerie europee e statunitensi, mettendo pressione soprattutto alle esportazioni di benzina da alcuni siti europei obsoleti e poco competitivi. Medio Oriente (+630kbl/g), Cina (+340kbl/g) e Africa (+260kbl/g) guideranno la crescita della produzione nel 2024, grazie all'entrata in servizio delle raffinerie di Al Zour (615kbl/g in Kuwait) e Duqm (230kbl/g in Oman), il previsto incremento produttivo di Jizan (400kbl/g in Arabia Saudita), nonché dall'espansione da 110kbl/g della raffineria di Sitra in Bahrain, la cui produzione incrementale dovrebbe raggiungere il mercato nella seconda metà dell'anno. In Cina, non è previsto

un significativo incremento delle quote di export rispetto ai livelli raggiunti a fine 2023, e tuttavia ci sarà l'entrata in servizio della raffineria di Yulong (400kbl/g) che compenserà alcune chiusure annunciate nella provincia di Shandong. Infine, è attesa la crescita dei volumi produttivi africani, grazie alla nuova raffineria di Dangote (650kbl/g in Nigeria), che dovrebbe raggiungere la piena operatività nella seconda parte del 2024. Per contro, le analisi competitive degli esperti mostrano che alcune raffinerie in Europa si troveranno a rischio di chiusura o di conversione in bioraffinerie.

In generale, quindi, la IEA prevede per il 2024 un maggiore equilibrio tra domanda e offerta rispetto al 2023, con una crescita delle lavorazioni che dovrebbe riuscire a soddisfare il consumo mondiale.

Guardando all'andamento delle quotazioni del grezzo nel 2024, l'intensificarsi delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente (con gli attacchi alle navi in transito nel Mar Rosso), insieme alle citate interruzioni produttive in Nord America e Canada, hanno sostenuto le quotazioni del grezzo di riferimento Brent Dtd, in seguito alla flessione che aveva caratterizzato l'ultimo trimestre del 2023. Infatti, dopo il minimo di circa 76\$/bl ad inizio anno, le quotazioni del Brent Dtd hanno superato gli 85\$/bl a metà febbraio e, secondo i principali analisti indipendenti di settore, sono destinate ad assestarsi intorno agli 80\$/bl anche nei trimestri successivi, sebbene con oscillazioni.

In questo contesto, va poi ricordato che la prosecuzione dei tagli produttivi OPEC+Russia, e la robusta domanda di questa qualità di grezzi nei paesi asiatici, potrebbero continuare a sostenere il costo dei grezzi ad alto tenore di zolfo (“sour”), con una conseguente erosione di parte del premio sul margine di raffinazione ottenibile dalle raffinerie complesse e ad elevata capacità di conversione (tra cui anche quella del Gruppo Saras).

Analogamente, per i grezzi a basso tenore di zolfo (“sweet”) le previsioni del 2024 indicano premi ancora superiori alle medie storiche, in ragione delle attese di livelli robusti per i crack spread dei distillati medi e leggeri, nonostante sia possibile una progressiva normalizzazione.

Passando all’analisi dei prodotti raffinati, le principali fonti previsionali considerano possibile il rientro delle attuali tensioni lungo le rotte di importazione dal Medio Oriente, ma ritengono che il crack spread del diesel possa comunque mantenersi elevato rispetto ai livelli storici, e superiore ai 20\$/bl, in quanto l’Europa ha ormai definitivamente rinunciato ai flussi di importazione via oleodotto, sostituendoli con flussi via nave, notevolmente più cari, principalmente provenienti da raffinerie del Medio e Estremo Oriente. Al momento della redazione del presente documento, nei primi due mesi dell’anno la media supera i 27\$/bl.

Per il crack spread della benzina, dopo la flessione stagionale dell’ultimo trimestre 2023, i livelli sono tornati prossimi ai 13-14\$/bl. Gli analisti di settore ritengono che questi valori possano venir confermati anche come media dell’interno anno, con livelli più robusti nella primavera (in concomitanza con la stagione di manutenzioni programmate), e poi anche durante l’estate (in linea con le dinamiche stagionali della “driving season”).

Infine, i prezzi di energia elettrica e CO<sub>2</sub> nei primi due mesi del 2024 hanno registrato una media rispettivamente di circa 95€/MWh e circa 65€/ton. Il prezzo dell’energia elettrica, che pur ha mostrato una riduzione rispetto alla media dell’ultimo trimestre del 2023, secondo gli analisti di settore potreb-

be tornare a salire per effetto delle pressioni che gli eventi in Medio Oriente hanno generato sul mercato del gas naturale. Le quotazioni dei permessi EUA sulle emissioni di CO<sub>2</sub> si sono mosse in ribasso in questi primi mesi del 2024, in continuità con l’andamento registrato nell’ultimo trimestre del 2023. Ciò è imputabile al rallentamento del settore industriale dell’area Euro, e ai consumi invernali inferiori alle attese, per via di temperature miti. Tuttavia, gli esperti prevedono una ripresa dei prezzi della CO<sub>2</sub> con un ritorno verso gli 80€/ton nel corso dei prossimi trimestri, in risposta alle crescenti pressioni regolatorie e agli sforzi di decarbonizzazione dell’Europa.

**Alla luce di tali previsioni, ancora caratterizzate da elevata volatilità, l’EMC Reference Margin del 2024 dovrebbe mantenersi superiore alle medie storiche, se pur inferiore al livello registrato nel 2023.**

**Prendendo adesso in considerazione l’operatività del sito industriale di Sarroch, il 2024 sarà caratterizzato da un piano manutentivo meno oneroso rispetto a quello che ha interessato il 2023.** Il primo trimestre vedrà il turnaround dell’impianto di alchilazione utilizzato nel ciclo delle benzine, e dell’impianto di trattamento dei gas di coda e recupero dello zolfo (Z3 e TGTU), e alcune attività di manutenzione minori su un’unità di distillazione “topping” (T1). Nel secondo trimestre saranno interessate da manutenzioni di turnaround una unità di distillazione atmosferica, il “topping” (RT2), ed una unità di distillazione sottovuoto, il “vacuum” (V1), con il contestuale rallentamento marcia dell’impianto IGCC. Infine, nel terzo trimestre non sono previsti rilevanti interventi manutentivi mentre nell’ultimo trimestre è stata pianificata la manutenzione una fermata per pulizia del “topping” (T2) e del “vacuum” (V2), e la manutenzione di una turbina, una linea di lavaggio e due gassificatori dell’IGCC. Nel complesso per quanto riguarda la lavorazione annuale di grezzo questa è prevista pari a 13,3 ÷ 13,8Mton (ovvero 97 ÷ 101 Mbl),, a cui si aggiungerà circa 1Mton di cariche impianti complementari al grezzo (corrispondenti a circa 7Mbl); inoltre, la produzione di energia elettrica è prevista intorno ai ai 4,1 ÷ 4,3TWh, in crescita

rispetto ai livelli del 2023, coerentemente con gli interventi manutentivi previsti e con le ipotesi di potenza essenziale richiesta. Si ricorda infatti che la centrale elettrica a ciclo combinato (IGCC) di Sarlux Srl è stata iscritta da TERNA fra gli impianti così detti “essenziali” anche per il 2024 e che è stata ammessa al relativo regime di reintegrazione dei costi da ARERA.

Proseguiranno poi nel 2024 le attività, avviate nel 2023, volte al miglioramento delle performance del segmento Industrial & Marketing, con il coinvolgimento di un ampio spettro di iniziative, sia commerciali che industriali, e mirate sia alla massimizzazione del margine che all’ottimizzazione dei costi, nell’ottica di mantenere la raffineria di Sarroch tra i migliori asset del settore, e incrementare la resilienza alla volatilità del mercato.

A fronte dello scenario di riferimento atteso, oltre che delle condizioni operative, attività manutentive, e specifiche iniziative di efficientamento poc’anzi descritte, **la Società stima di poter conseguire nel 2024 un premio medio annuo rispetto all’EMC Reference margin compreso tra 3,5 ÷ 4,5 \$/bl.** Ancora una volta si ricorda che il premio Saras beneficerà delle condizioni favorevoli attese per i crack spread dei prodotti, così come pure il margine EMC Reference; peraltro, il margine Saras potrebbe risentire dell’incremento complessivo dei differenziali dei vari grezzi rispetto al Brent, mentre ciò non avrà influenza sul margine EMC Reference. Quindi, il combinato disposto delle previste evoluzioni di mercato è uno dei principali fattori che spiegano l’attesa del premio medio Saras precedentemente indicato.

**Le previsioni relative ai costi fissi del segmento Industrial & Marketing sono pari a circa 380-400 milioni di Euro, in riduzione rispetto all’anno 2023 prevalentemente per il differente piano manutentivo previsto e gli impatti delle iniziative di ottimizzazione in corso.**

**Infine, gli investimenti del segmento sono previsti a circa 170-180 milioni di Euro, con l’obiettivo di proseguire il percorso di efficientamento e mantenimento della competitività degli impianti. Tale**

stima include ca. 10 milioni di Euro di investimenti dedicati all'avvio dei progetti di Energy Transition.

**Per quanto riguarda il segmento Renewables, entro la prima metà del 2024 è previsto il completamento della costruzione del parco fotovoltaico "Helianto" da 79MW,** che porterà nel secondo semestre la capacità complessiva installata e operativa del segmento Renewables a 250MW. Nel 2024 è previsto poi l'avvio dei lavori per la costruzione di 2 ulteriori impianti fotovoltaici, autorizzati nel 2023, nelle aree di Sarroch e Arcola per complessivi circa 12MW (l'operatività di questi impianti è prevista a partire dalla seconda metà del 2025). Nei primi mesi del 2024 è stata ottenuta la "VIA" per un ulteriore impianto eolico da circa 25MW ("Abbila", nell'area di Ulassai e Perdasdefogu), e si attende che nel corso del 2024 possano arrivare le Autorizzazioni Uniche, oltre che per Abbila, anche per altri due parchi eolici denominati "Boreas" e "Monte Argentu" (nelle aree di Jerzu e Nurri), per una capacità installata complessiva di circa 100MW. Proseguono contestualmente le attività per lo sviluppo e la presentazione delle domande di VIA di ulteriori progetti rinnovabili.

L'avvio della produzione del parco fotovoltaico "Helianto" consente di stimare una produzione cumulata per l'intero 2024 pari a circa 350GWh. Si ricorda inoltre che tale produzione sarà interamente valorizzata a mercato nel 2024 e che la componente incentivo, che era stata nulla nel 2023 si stima possa incidere per circa 2 milioni di Euro.

Relativamente agli investimenti del segmento Renewables, si prevede un importo complessivo pari a circa 40 milioni di Euro nel 2024, di cui circa 13 milioni saranno dedicati al completamento del parco fotovoltaico Helianto, circa 11 milioni alla realizzazione dei nuovi parchi autorizzati ed alle attività di sviluppo, ed ulteriori 14 milioni di Euro potrebbero essere impiegati per l'avvio della costruzione dei nuovi parchi eolici in funzione dell'ottenimento delle relative Autorizzazioni Uniche.

Infine, in merito all'andamento atteso della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo, le previsioni di generazione di cassa caratteristica e dell'an-

damento del capitale circolante (in virtù delle assunzioni di scenario e di performance ipotizzate dalla Società) consentono di ipotizzare una Posizione Finanziaria Netta di Gruppo di fine anno positiva.

Proseguiranno inoltre nel 2024 le attività di Energy Transition intraprese **per cogliere le opportunità offerte dalle nuove tecnologie.** Il Gruppo segue attivamente l'evoluzione del contesto regolatorio al fine di cogliere le opportunità future in ambito di transizione energetica.

Tra i progetti in corso si segnalano in particolare:

- lo sviluppo di un progetto per la realizzazione di un elettrolizzatore da 20 MW, con lo scopo di **produrre idrogeno verde per utilizzo nella raffineria di Sarroch**, alimentato da energie rinnovabili. A tale scopo SARDHY, la JV con Enel Green Power è stata selezionata tra i beneficiari italiani delle sovvenzioni pubbliche approvate dalla Commissione Europea nell'ambito dell'IPCEI Hy2Use. L'importo totale del finanziamento assegnato a SardHy Green Hydrogen Srl è di circa 102 milioni di Euro di cui una prima trince oggetto di un Decreto di concessione del 28 dicembre 2023, mentre il resto sarà erogata con un ulteriore decreto in fase di promulgazione. Proseguono contestualmente le attività di negoziazione e definizione dei contratti per la fornitura dei materiali e per gli appalti dei lavori. Nella prima metà del 2024 è previsto l'avvio della realizzazione dell'idrolizzatore presso la raffineria di Sarroch la cui entrata in operatività è attesa nella prima metà del 2026;
- **il progetto di Carbon Capture and Storage (CCS)**, in collaborazione con Air Liquide, per cui è in corso la definizione degli aspetti relativi all'intera catena di sviluppo, inclusi quelli relativi alla logistica e trasporto, unitamente alla finalizzazione dei costi e delle tempistiche;
- **il progetto dedicato all'utilizzo dell'idrogeno e della CO<sub>2</sub> per la produzione di combustibili sintetici (e-fuels)** con l'ottica di ottimizzare i potenziali utilizzi

della CO<sub>2</sub> per il quale è stato assegnato nel 2023 un finanziamento nell'ambito del bando PNRR "Hard to Abate". Nel 2024 è atteso il completamento dell'attività di ingegneria e l'avvio della costruzione, il cui completamento è previsto entro la fine del 2025. I costi complessivi attesi per ca. 10€ milioni saranno per lo più coperti dai finanziamenti;

- **nel campo della produzione di biocombustibili**, sono in corso una serie di valutazioni tecniche per l'ampliamento e l'ottimizzazione delle attività di produzione di oli vegetali idrogenati (HVO) sia in co-processing sia in purezza. In particolare, sono in corso investimenti e valutazioni finalizzate a (i) installare un nuovo catalizzatore che consentirà capacità addizionale di produzione di HVO in purezza, per 20kton annui, entro la prima metà del 2024. (ii) ottimizzare la logistica attraverso la coibentazione di alcune linee di scarico e serbatoi, in modo da ampliare la gamma di oli vegetali utilizzabili nel co-processing, includendo oli ad elevato "pour point", (iii) sviluppare un nuovo impianto di pre-treatment che consentirà di ampliare la gamma di materie prime utilizzabili nella produzione di HVO sia in co-processing sia in purezza (iv) retrofitting e revamping di alcune unità di desolforazione esistenti (U300 e U700) che permetterà in futuro di decidere circa l'estensione della capacità produttiva di HVO e HEFA pro SAF fino a 200kton annui;
- **un progetto relativo al "Waste To Fuel"**, per il quale è stata predisposta una domanda di finanziamento a un bando europeo per la realizzazione di un impianto di pirolisi a bassa temperatura per la produzione di combustibile avanzato e carbon black a partire da pneumatici fuori uso (circa 14kton/anno). Nel 2024 verrà sottoposta la domanda per i relativi fondi e verranno finalizzate le attività di test su un impianto dimostrativo per consolidare la tecnologia. Sarà infine avviato il FEED e permitting dopo l'aggiudicazione eventuale dei finanziamenti.



# RISORSE UMANE

La società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b, del D. Lgs. 254/2016, ha predisposto la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario che costituisce una relazione distinta. La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2020, redatta secondo lo standard di rendicontazione "GRI Standards" è costituita da un documento autonomo, che, oltre ad assolvere agli adempimenti previsti dal D.Lgs. 254/16, permette di condividere il "Purpose" aziendale e la strategia di sviluppo sostenibile. Pertanto, i capitoli che riguardano Risorse Umane, Salute, Ambiente e Sicurezza e Responsabilità Sociale ed attività con il territorio verranno trattati in modo più esteso ed articolato nel Bilancio di Sostenibilità - Dichiarazione Consolidata di carattere non Finanziario.

Viene di seguito illustrato l'insieme sistematico di strumenti, interventi e attività predisposte nel corso dell'anno in ambito risorse umane per assicurare all'organizzazione il traguardo degli obiettivi di business e il miglioramento continuo delle prestazioni secondo il disegno strategico aziendale definito nel piano industriale e nel budget dell'anno.

La progettazione degli interventi è stata ispirata ai principi e valori del Gruppo riferibili allo sviluppo sostenibile, alla trasformazione del nostro modo di lavorare e alla valorizzazione del potenziale delle nostre persone. Le iniziative realizzate hanno privilegiato lo sviluppo del patrimonio di competenze esistenti, il potenziamento delle sensibilità manageriali abilitanti a ruoli di people management, la rilevanza della consapevolezza dell'impatto individuale sui risultati.

Nel corso del 2023, la gestione delle risorse umane è stata orientata a mettere l'organizzazione e le persone nelle migliori condizioni possibili per contribuire con efficacia ed

efficienza all'implementazione delle linee guida strategiche del Gruppo, definite per garantire nel tempo valore e sostenibilità al business nell'attuale contesto di accelerazione globale della transizione energetica.

## Organizzazione

Alla fine del 2023 l'organico del Gruppo era pari a 1.591 dipendenti, con un incremento dell'1% rispetto all'anno precedente.

Con l'obiettivo di sostenere la propria evoluzione da pure refiner a sustainable energy player, il Gruppo ha compiuto alcune rilevanti modifiche organizzative funzionali a sviluppare un modello di business che affianca al mondo della raffinazione il settore delle rinnovabili, in continuità con il percorso già avviato negli ultimi anni.

Accanto alle Market Units della raffinazione e della produzione di energia elettrica, sia da fonti convenzionali sia da fonti rinnovabili, è stata costituita la nuova organizzazione dedicata alle New Initiatives,

responsabile di coordinare lo sviluppo di progetti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dalle nuove tecnologie volte alla decarbonizzazione e favorire e sviluppare l'integrazione delle nuove fonti di energia nell'ambito dell'attività di raffinazione.

Parallelamente l'organizzazione Energy si è focalizzata sullo sviluppo di progetti e partnership che mirano a raggiungere l'obiettivo di 1 GW di capacità rinnovabile installata nel 2028 e sulle iniziative utili ad accelerare la convergenza tra il business energetico convenzionale e quello rinnovabile.

Tra le Market Units è stata inserita anche l'organizzazione Oil Supply Chain, ora a diretto riporto del Deputy CEO, con la responsabilità di guidare il processo di definizione dei programmi di lavorazione, integrando i contributi delle organizzazioni Industrial e Commercial, al fine di ottimizzare le leve operativa e commerciale.

Sempre all'interno del percorso di evoluzione del Gruppo, nell'ambito





dell'organizzazione Industrial, è stata realizzata la fusione per incorporazione della società Sartec nella società Sarlux, efficace dal 1° luglio 2023. Il nuovo assetto societario conferisce la flessibilità necessaria per cogliere gli obiettivi di efficientamento rilevanti per la sostenibilità del business, grazie alle connesse sinergie organizzative e di processo. La fusione rappresenta allo stesso tempo un importante investimento sulle persone del Gruppo, il cui contributo e le cui competenze sono essenziali per la realizzazione della strategia.

A seguito della fusione, in Sarlux è stato definito un nuovo assetto datoriale e, in coerenza con tale assetto ed in continuità con le precedenti evoluzioni organizzative, è stata completata l'integrazione dell'organizzazione Industrial per massimizzare il contributo alla strategia del Gruppo in termini di esecuzione dei piani produttivi e di incremento della disponibilità degli asset. I principali driver di tale cambiamento sono stati la verticalizzazione dei processi produttivi, la focalizzazione sui processi critici per gli obiettivi di efficienza e sostenibilità, lo sviluppo di competenze per il cambiamento e la sinergia tra le funzioni.

Per quanto riguarda le Corporate Staffing Units, rileva il riposizionamento dell'organizzazione Sustainability & Investor Relations a diretto riporto del Deputy CEO, che rispecchia il valore strategico che la sostenibilità riveste per il Gruppo.

## Relazioni industriali

Nei primi mesi del 2023, come di consueto, le attività con le Parti Sociali si sono focalizzate sulla condivisione delle modalità organizzative e gestionali dei cluster di fermate che hanno interessato

il sito industriale di Sarroch durante tutto l'anno con particolare attenzione alla fermata decennale dell'impianto IGCC.

Nel mese di febbraio è stato rinnovato il contributo benzina per il biennio 2023-2024 ed introdotto un nuovo servizio digitale di medicina di base.

Come di consueto, per le Società Saras, Sarlux e Sardeolica, grazie alla definizione già fatta nel 2022 della piattaforma del Premio di Risultato per il triennio 2022-2024, nel 2023 sono stati individuati i nuovi indicatori di produttività e redditività (KPI) per l'anno in esame.

Nei mesi di aprile, luglio e novembre si è condiviso con la RSU un piano di assunzioni di operatori di impianto volto a ricoprire parte delle vacancies di personale turnista per l'organizzazione della raffineria.

Tra maggio e giugno si è svolto il confronto sindacale sulla fusione per incorporazione di Sartec, società metalmeccanica del Gruppo, in Sarlux, che ha riguardato il passaggio dal CCNL Metalmeccanico a quello Energia e Petrolio di oltre 100 dipendenti. Tale attività, si è conclusa con gli accordi sindacali dell'8 e 26 giugno, mediante i quali l'Azienda e le RSU di entrambe le Società hanno concordato le modalità di gestione ed armonizzazione di tutti gli istituti economici e non dei dipendenti ex Sartec.

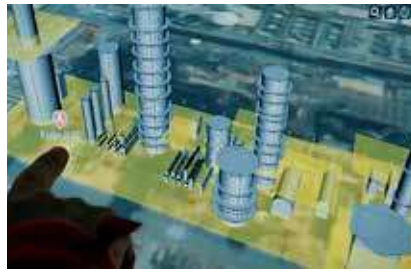
Nel mese di ottobre la controllata Deposito di Arcola ha sottoscritto con le RSU e le Organizzazioni sindacali territoriali di categoria un'intesa che prevede una graduale riduzione di organico, conseguente all'impossibilità di rinnovare la concessione per un punto di imbarco/sbarco a

seguito della ridefinizione delle attività del Porto di La Spezia. Tale riduzione avverrà in due step, il primo dei quali realizzato il 01/01/2024 e il secondo previsto per il 01/05/2024. Ai dipendenti in esubero è stata offerta la possibilità di essere trasferiti presso il Sito di Sarroch o presso la sede di Milano oppure di aderire ad una risoluzione consensuale incentivata. I dipendenti che non hanno aderito ad alcuna delle suddette opzioni hanno potuto usufruire di percorsi a supporto della ricollocazione in altre realtà del territorio, realizzati con il supporto di Confindustria La Spezia.

Nel mese di novembre, Saras e RSU hanno siglato un accordo in qualità di fonti sostitutive del Fondo di Solidarietà, con il quale si rendono operative alcune modifiche allo statuto ed al regolamento del fondo, incluso l'ampliamento delle prestazioni sanitarie rimborsabili a decorrere dal 01/01/2024.

Per quanto riguarda il Sito di Sarroch, in previsione dello sciopero generale regionale CGIL e UIL del 27 novembre, si è sottoscritto un verbale di incontro circa la necessità di conciliare l'esercizio del diritto di sciopero con l'esigenza di garantire l'incolumità delle persone, la salvaguardia degli impianti produttivi e la tutela dell'ambiente.

Nel mese di dicembre sono stati firmati specifici accordi relativi al Piano di welfare per il periodo 2023-2024 con l'erogazione di un credito welfare per il rimborso delle spese per le utenze domestiche del servizio idrico integrato, dell'energia elettrica e del gas naturale, sostenute dal dipendente stesso o da un suo familiare e per l'acquisto di beni e servizi secondo i massimali dei fringe benefit previsti dalla normativa per i lavoratori con o senza figli fiscalmente a carico.



## Formazione e sviluppo delle risorse umane

Il processo di Formazione e Sviluppo (“Learning & Development”) si ispira ai principi espressi nella Politica “Le nostre persone” ed è descritto all’interno della “Linea guida di processo Risorse umane”.

Il Gruppo ha promosso nel corso dell’anno iniziative di apprendimento capaci di favorire la crescita e lo sviluppo delle persone in linea con le politiche, i valori aziendali di riferimento e le caratteristiche personali e professionali specifiche delle nostre persone, con l’obiettivo di mantenere sempre alta la sostenibilità del proprio business nell’attuale contesto della transizione energetica.

Per traguardare una sempre maggiore sostenibilità della formazione, si continua ad adottare l’approccio metodologico fondato sullo sviluppo della “Learning Agility”, che incentiva l’autoapprendimento dei contenuti, concentrandone il consolidamento durante i momenti di confronto e rielaborazione in aula o direttamente nei contesti di vita lavorativa.

Le principali macroaree di intervento riguardano:

- lo sviluppo di competenze tecnico specialistiche: attività di formazione destinate a specifiche figure professionali;
- lo sviluppo delle “soft skills” e competenze manageriali: attività di formazione destinate allo sviluppo di competenze trasversali a più ruoli aziendali;
- la sensibilizzazione in materia di sostenibilità, che richiama l’attenzione su un approccio al lavoro fondato sul rispetto dei principi ESG;
- la formazione di compliance: attività di formazione e

**34.007**  
Totale ore di formazione 2023  
Gruppo Saras

addestramento su tematiche disciplinate da norme (es. formazione HSE, Codice etico e Antitrust ecc.).

La piattaforma di apprendimento digitale “SarasLearning” continua ad essere l’ambiente formativo all’interno del quale fruire di tutti i contenuti per lo sviluppo delle competenze tecniche e manageriali e delle soft skills.

Anche nel 2023 si è rinnovato l’investimento a favore dei colleghi inseriti più di recente, che hanno partecipato a programmi di sviluppo delle soft skills con focalizzazione su “efficacia personale” e “cultura inclusiva”.

La formazione alla posizione per i ruoli operativi rappresenta sempre un passaggio fondamentale per lo sviluppo del know-how, sia tecnico specialistico sia comportamentale, per la completa assunzione dei nuovi ruoli, oltre ad essere occasione di trasferimento di conoscenze e di competenze verso le nuove generazioni.

A valle delle nuove assunzioni per ruoli operativi, anche nel 2023 sono stati attivati i percorsi di formazione per gli “Operatori di impianto”, all’interno dei quali, oltre che ai contenuti tecnico specialistici, particolare attenzione è stata rivolta al tema dell’interpretazione del ruolo e all’importanza delle “Soft Skills”.

Il Gruppo ha continuato inoltre ad investire sui propri manager con iniziative finalizzate allo sviluppo della Leadership, attraverso coaching individuale e percorsi di People Management, coinvolgendo

un numero sempre più ampio di persone.

Prosegue il progetto di Mentoring, all’interno del quale - anche nella seconda edizione - si è svolta la formazione propedeutica dei mentor e sono stati realizzati i percorsi individuali mentor-mentee.

Sempre in linea con la forte attenzione ai temi legati alla gestione, sono state portate avanti due importanti iniziative rivolte al personale di manutenzione e degli investimenti con l’obiettivo di consolidare le competenze per una efficace ed efficiente “Gestione dei lavori” e Project management, condividendo e rafforzando metodi ed approcci in linea con i nostri valori e la nostra cultura dell’efficiamento.

È stata regolarmente erogata la formazione in materia di:

- Privacy
- Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001
- Codice Etico
- Anticorruzione

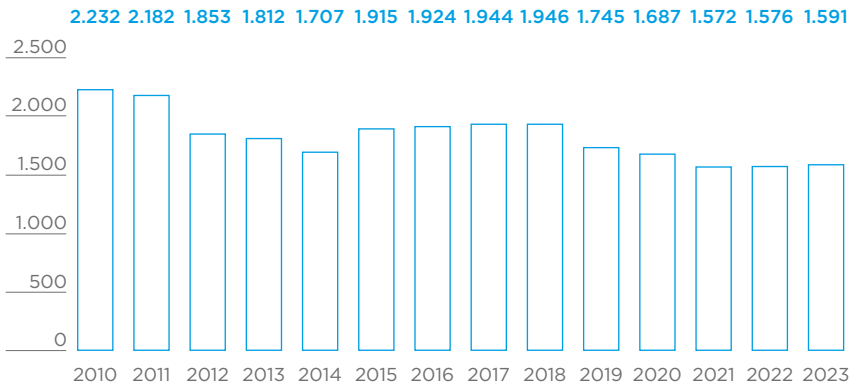
che, oltre ad essere sempre disponibile per tutti su SarasLearning, è parte integrante del percorso di onboarding frequentato da tutti i nuovi assunti.

Per quanto attiene le iniziative formative trasversali a tutto il Gruppo, sono stati realizzati alcuni progetti di rilevante impatto che meritano di essere riportati nel presente documento.

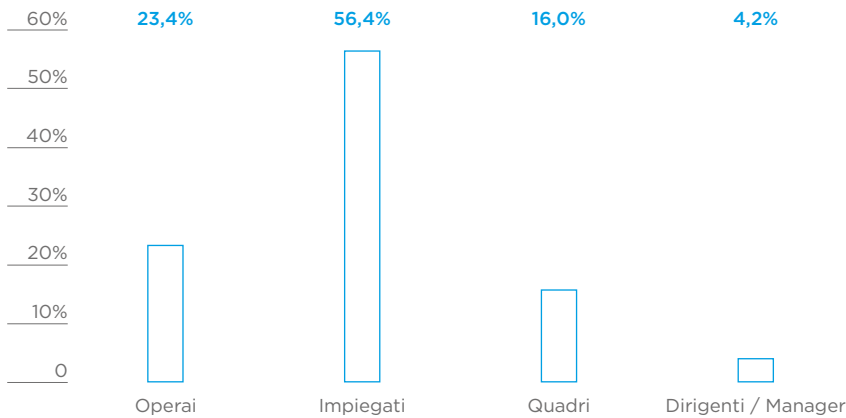
In vista della migrazione a Microsoft 365, per facilitare il processo di familiarizzazione e adozione intensiva dei nuovi strumenti, sono stati organizzati oltre 20 incontri in



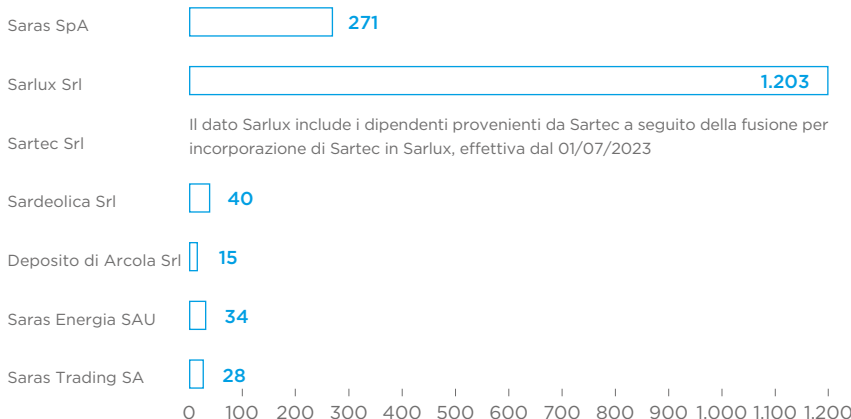
### GRUPPO SARAS: DIPENDENTI TOTALI



### GRUPPO SARAS: FASCE DI POPOLAZIONE (31.12.2023)



### DISTRIBUZIONE ORGANICO PER SOCIETÀ (31.12.2023)



webinar live per raggiungere tutti i colleghi del Gruppo. Tale programma si inserisce in un più ampio progetto di change management e ha rappresentato un importante momento di cambiamento nel modo di lavorare, fondato sulla condivisione e la protezione dei dati e delle informazioni.

È inoltre partita una nuova campagna di formazione in materia di Cyber security che ha coinvolto tutte le persone del Gruppo in un percorso in digital learning, finalizzato a stimolare una presa di consapevolezza sui comportamenti che potrebbero mettere a rischio la sicurezza personale e aziendale.

Per quanto concerne la formazione in materia di sostenibilità, in previsione della redazione del bilancio integrato, tutti i colleghi coinvolti nel processo di rendicontazione ESG hanno partecipato a incontri di sensibilizzazione e approfondimento delle tematiche della Tassonomia UE, della doppia materialità e della Corporate Sustainability Reporting Directive. Il tema della sostenibilità è stato inoltre inserito nel programma di onboarding e scelto come argomento per l'aggiornamento obbligatorio del 2023 per i rappresentanti dei lavoratori per la sicurezza e l'ambiente (RLSA).

È stato infine avviato un programma di incontri finalizzati a fornire strumenti per affrontare con maggiore consapevolezza il rischio frode, qualora dovesse manifestarsi, e conoscere il processo di gestione delle segnalazioni di potenziali irregolarità. Nel 2023 hanno partecipato all'iniziativa i top manager e nel 2024 si proseguirà con il coinvolgimento del resto della popolazione del Gruppo. La frequenza del corso è obbligatoria ai sensi del Modello Organizzativo, del D. Lgs. 231/01 e del D. Lgs. 24/2023 sul Whistleblowing.



## ORE TOTALI DI FORMAZIONE

Parametro	2021	2022	2023
Saras SpA	3.076	4.154	3.197
Sarlux Srl	25.325	26.117	28.399
Sartec Srl	3.889	2.894	-
Sardeolica Srl	1.445	1.762	1.312
Deposito di Arcola Srl	97	100	266
Saras Energia SAU	757	407	665
Saras Trading SA	160	105	168
<b>Totale</b>	<b>34.749</b>	<b>35.539</b>	<b>34.007</b>

## Comunicazione interna

La comunicazione interna è orientata principalmente a sostenere la realizzazione della strategia e il raggiungimento degli obiettivi dell'organizzazione, valorizzando l'importanza del contributo delle persone e promuovendo un modo di lavorare fondato su responsabilizzazione, fiducia, autonomia e capacità di affrontare i cambiamenti.

Nel corso del 2023, in particolare, tra le attività più rilevanti si registrano la comunicazione delle modifiche organizzative e di assetto societario, fondamentale occasione per evidenziare il legame con le linee guida strategiche, nonché degli obiettivi e delle novità derivanti dalle revisioni dei processi aziendali e dall'adozione di nuovi strumenti di lavoro.

Nella prima metà dell'anno è stato sviluppato un intenso piano di comunicazione interna che, in sinergia con il piano di formazione, ha accompagnato la migrazione delle funzionalità di posta elettronica e degli strumenti di collaboration e produttività sulla piattaforma Microsoft 365. Tale comunicazione ha raggiunto tutti i dipendenti del Gruppo, grazie al supporto di un numeroso gruppo di champions appartenenti a tutte le organizzazioni e attraverso diversi canali utilizzati per informare e coinvolgere i colleghi nell'adozione delle nuove modalità di lavoro.

Anche quest'anno si sono svolti gli incontri dedicati alla presentazione del Bilancio di Sostenibilità, che rappresentano un importante momento di coinvolgimento per il management del Gruppo, durante il quale si condividono le iniziative in corso per orientare le attività aziendali verso un futuro sempre più sostenibile.

È utile ricordare infine che, a supporto dell'introduzione della piattaforma digitale di servizi di medicina nell'offerta di welfare aziendale a favore dei dipendenti e dei loro familiari, è stato realizzato una campagna di comunicazione ad hoc per far conoscere quali servizi sono disponibili e come accedere ad essi, al fine di massimizzarne l'utilizzo da parte dei beneficiari ogni volta che si rendesse necessario.

## Politiche retributive

### Componenti della retribuzione manageriale

La retribuzione annua lorda fissa dei manager delle Società del Gruppo fa riferimento alle norme ed ai contratti nazionali. Tale retribuzione può essere integrata da eventuali benefits e da una componente variabile, legata agli obiettivi strategici ed ai risultati gestionali.

Nel 2023 si è concluso il piano di incentivazione di lungo termine per il Top Management del Gruppo Saras, denominato Performance

Cash Plan 2021-2023, approvato dall'Assemblea degli Azionisti di Saras il 12 Maggio 2021 con l'obiettivo di dotare la Società di uno strumento retributivo che meglio rappresentasse gli obiettivi della Società e la performance del management, che fosse più allineato con l'attuale strategia e in grado di supportare l'ingaggio e la retention delle figure manageriali del Gruppo. I dettagli di tale Piano sono forniti in una sezione successiva della presente Relazione sulla Gestione. La consuntivazione degli Obiettivi di Performance avverrà a seguito dell'approvazione del bilancio di esercizio relativo al 2023.

### Componenti della retribuzione non dirigenti

La retribuzione annua lorda fissa dei dipendenti fa riferimento alle norme ed ai contratti nazionali nonché agli accordi integrativi di secondo livello vigenti (ove applicabili).

Possono esistere altresì in alcuni casi benefit assegnati e/o una parte di variabile individuale legata ai risultati.



## Lavorare in sicurezza, sempre.

*“Siamo impegnati a garantire la sicurezza in ogni momento.*

*Per tutti i nostri dipendenti questo è il principio fondamentale a cui attenersi sempre.*

*A tale proposito abbiamo anche sviluppato un codice etico che dà grande risalto all'importanza della formazione e della sicurezza”*

La prevenzione degli incidenti rilevanti, la tutela della salute e sicurezza delle persone, la salvaguardia e il miglioramento delle condizioni dell'ambiente e l'utilizzo accorto e razionale delle risorse naturali rappresentano per Saras valori fondanti.

Su tali valori il Gruppo Saras ha definito i propri principi guida:

- attuare ogni iniziativa utile a prevenire qualsiasi tipo di incidente e, eventualmente, ridurne al minimo le conseguenze per le persone, l'ambiente e gli asset, anche promuovendo lo sviluppo e la condivisione delle competenze;
- gestire tutte le attività nel costante rispetto degli obblighi connessi alle normative applicabili, ai regolamenti volontari sottoscritti e alle esigenze e aspettative delle parti interessate;
- progettare gli investimenti valutando la disponibilità di sviluppi tecnologici di settore che abbiano ricadute positive in termini di prevenzione degli incidenti rilevanti, tutela della salute e sicurezza e dell'ambiente;
- promuovere l'integrazione con il territorio, anche attraverso una gestione responsabile e trasparente dei rapporti con esso. Diffondere la cultura della sicurezza si traduce, di fatto, in

un'azione continua di ricerca, formazione e creazione di condizioni di lavoro finalizzate a ridurre progressivamente i casi di emergenza e di infortunio per i lavoratori del Gruppo Saras e delle ditte appaltatrici con l'obiettivo di tendere idealmente ai “zero eventi incidentali”.

A tal fine Saras collabora con Confindustria Energia, Unione Energia per la Mobilità, e Organizzazioni Sindacali affinché tale cultura venga diffusa anche sul territorio in cui opera e tra i suoi interlocutori, fornitori in primis anche coinvolgendoli nei programmi di sviluppo e sensibilizzazione.

### Performance HSE esercizio 2023

L'indice di frequenza degli infortuni per l'intero Gruppo è risultato pari a 4,25, in aumento rispetto al 1,98 registrato nel 2022. La performance è stata determinata dall'aumento del numero di eventi registrati (10 nel 2023 vs 5 nel 2022) a fronte di una diminuzione del monte ore lavorate, che costituisce il denominatore del rapporto con cui viene calcolato l'indice di frequenza. Sono aumentati anche i giorni di assenza per infortunio (672 nel 2023 vs 243 nel 2022) portando l'indice di gravità da 0,10 a 0,29.

Per la controllata Sarlux, nel valutarne le performance HSE, occorre tener

conto del processo di incorporazione per fusione della Sartec avvenuto il 1° luglio 2023. Nello specifico Sarlux nel 2023, a fronte di un numero di ore lavorate pari a 1.719.663 (erano 1.608.371 nel 2022), registra 8 infortuni, di cui 5 accaduti in area impianti (erano 4 nel 2022 di cui 3 in area impianti); conseguentemente l'indice di frequenza (rapporto tra il numero di infortuni e milioni di ore lavorate) è pari a 4,65 mentre quello di gravità (rapporto tra il numero di giorni di assenza e migliaia di ore lavorate) è 0,28.

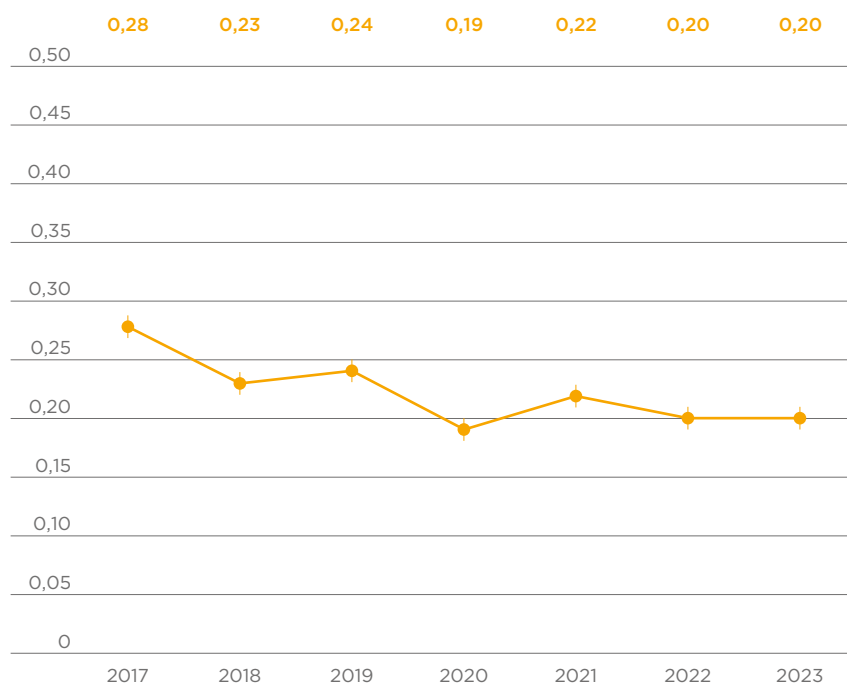
Gli infortuni Sarlux sono riconducibili alle seguenti cause radice: Condizioni di insicurezza per materiali o attrezzature (2); Atto rischioso o imprudente dell'infortunato (6). Per quanto concerne la suddivisione di genere, gli infortuni hanno coinvolto per 7 volte uomini ed 1 volta una donna.

Per quanto riguarda le prestazioni dei Contractors che operano presso lo Stabilimento Sarlux di Sarroch nel corso del 2023, a fronte di un numero di ore lavorate pari a 3.611.778 (erano 2.900.137 nel 2022), si registrano 4 infortuni (erano 17 nel 2022); conseguentemente l'indice di frequenza è pari a 1,11 mentre quello di gravità (rapporto tra il numero di giorni di assenza e migliaia di ore lavorate) è 0,10.

Pertanto, l'indice di frequenza All Workers (lavoratori Sarlux e

## INDICE DI PRODUZIONE DI SO<sub>2</sub>

Ton SO<sub>2</sub> / lavorazione grezzo  
e cariche complementari Kton



Contractors Sarlux) è per il 2023 pari a 2,25 (era 4,66 nel 2022).

In tale contesto Sarlux mette in essere le seguenti azioni:

1. L'applicazione del protocollo BBS (Behavior Based Safety) nel sito di Sarroch: il Protocollo, secondo le teorie comportamentali, stabilisce che i comportamenti sono il risultato di un apprendimento mediante rinforzi negativi (punizioni) e soprattutto positivi (premi), in una sequenza di "antecedenti" (o attivatori) che inducono "comportamenti", che a loro volta portano poi a "conseguenze" (queste tre fasi compongono il "modello a tre contingenze - A-B-C").

Dal 2018 in poi, si consuntivano percentuali di comportamenti sicuri superiori al 98%, emersi dall'analisi delle check list compilate in numero rilevante (fino anche a 22 mila osservazioni "all workers" in un solo anno), segno che la cultura della sicurezza è profondamente penetrata in tutti gli ambiti aziendali. Nel 2023 a fronte di 20.099

osservazioni (erano 16.404 nel 2022) sono stati erogati 12.385 feedback (erano 9.159 nel 2022), registrando dei comportamenti sicuri, pari al 98,8% (era 98,6% nel 2022).

2. La gestione del rischio interferenziale: al fine di migliorare le performance infortunistiche "All Workers" ed in particolare la gestione dei rischi interferenziali, ad inizio anno e prima degli importanti Clusters di Fermata, è stata svolta una capillare attività di formazione e sensibilizzazione dei lavoratori Sarlux sul tema con 260 persone coinvolte in 20 distinte sessioni formative.
3. Il confronto periodico sistematico con le Imprese d'appalto: attuato con cadenza settimanale durante i periodi di fermata, un calendario di incontri atti ad approfondire le tematiche HSE contingenti verificatesi all'interno del sito. Confronto proattivo ulteriormente arricchito dal contributo dato dai referenti RSPD delle imprese, anch'essi coinvolti nei suddetti incontri.

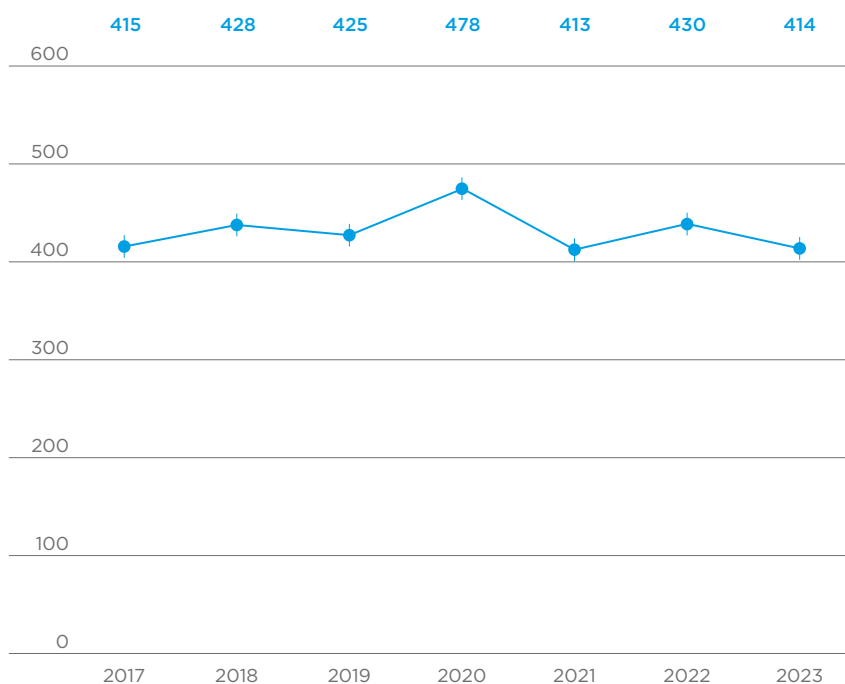
4. L'analisi degli eventi incidentali e near miss: i near miss sono quegli eventi, correlati alle attività lavorative, con la potenzialità di produrre un danno grave a persone e/o cose. Anche per il 2023 ci si è posto l'obiettivo di monitorare ed analizzare i near miss allo scopo di incrementare il livello di percezione del rischio del personale operante nel sito, classificando la gravità del near miss in funzione dello scenario incidentale, delle conseguenze (magnitudo) e possibile frequenza di accadimento dell'evento. Nello specifico sono stati segnalati 17 near-miss dal personale Sarlux e 55 dal personale dei Contractors)

5. Gli Audit dei Sistemi di Gestione HSE.

6. Le ispezioni di cantiere: per il costante controllo delle attività effettuate dalle imprese sono stati eseguiti 57 ispezioni con il coinvolgimento di 215 lavoratori terzi incontrati.

## INDICE DI PRODUZIONE DI CO<sub>2</sub>

Ton CO<sub>2</sub> emesse / lavorazione grezzo  
e cariche complementari Kton



### Il Sistema di Gestione HSE dello Stabilimento Sarlux di Sarroch

Al fine di raggiungere gli impegni e gli obiettivi stabiliti da Saras, Sarlux ha realizzato gradualmente nel corso degli anni il proprio Sistema di Gestione HSE.

Il Sistema di Gestione HSE rappresenta lo strumento che Sarlux ha adottato e mantiene efficace in conformità alle vigenti normative ed agli standard internazionali al fine di raggiungere tali obiettivi; ciò è risultato possibile attraverso il contributo attivo di tutti i dipendenti, appaltatori, fornitori e qualsiasi altra persona che acceda allo Stabilimento che hanno, tutti, il dovere di comportarsi coerentemente con i valori ed i principi guida e vigilare sul loro rispetto.

Il 22 dicembre 2023 è stata aggiornata a cura dell'Amministratore Delegato la Politica di Prevenzione degli Incidenti Rilevanti, di Tutela della Salute e Sicurezza dei Lavoratori e di Salvaguardia dell'Ambiente.

Il Sistema di Gestione HSE, soddisfa ed è certificato rispetto alle seguenti norme:

1. UNI ISO 14001:2015 "Sistemi di gestione ambientale: requisiti e guida per l'uso";
  2. Regolamento CE n. 1221/2009, CE n. 1505/2017 e CE n. 2026/2018 - Sistema comunitario di ecogestione e audit EMAS = Eco-Management and Audit Scheme;
  3. Direttiva CEE/CEE/CE 13 ottobre 2003, n. 87 - ETS = EU Emission Trading System;
  4. UNI ISO 45001:2018 "Sistemi di gestione salute e sicurezza sul lavoro";
- l'individuazione dei compiti, delle responsabilità (autorità attribuite alle diverse funzioni interne), nonché delle connessioni fra le funzioni stesse e con le organizzazioni esterne coinvolte e interessate;
  - l'individuazione dei criteri e dei requisiti applicabili per le attività di controllo, di assicurazione e gestione e per la pianificazione ed attuazione del miglioramento continuo del Sistema e dell'organizzazione.

Il sistema si articola attraverso:

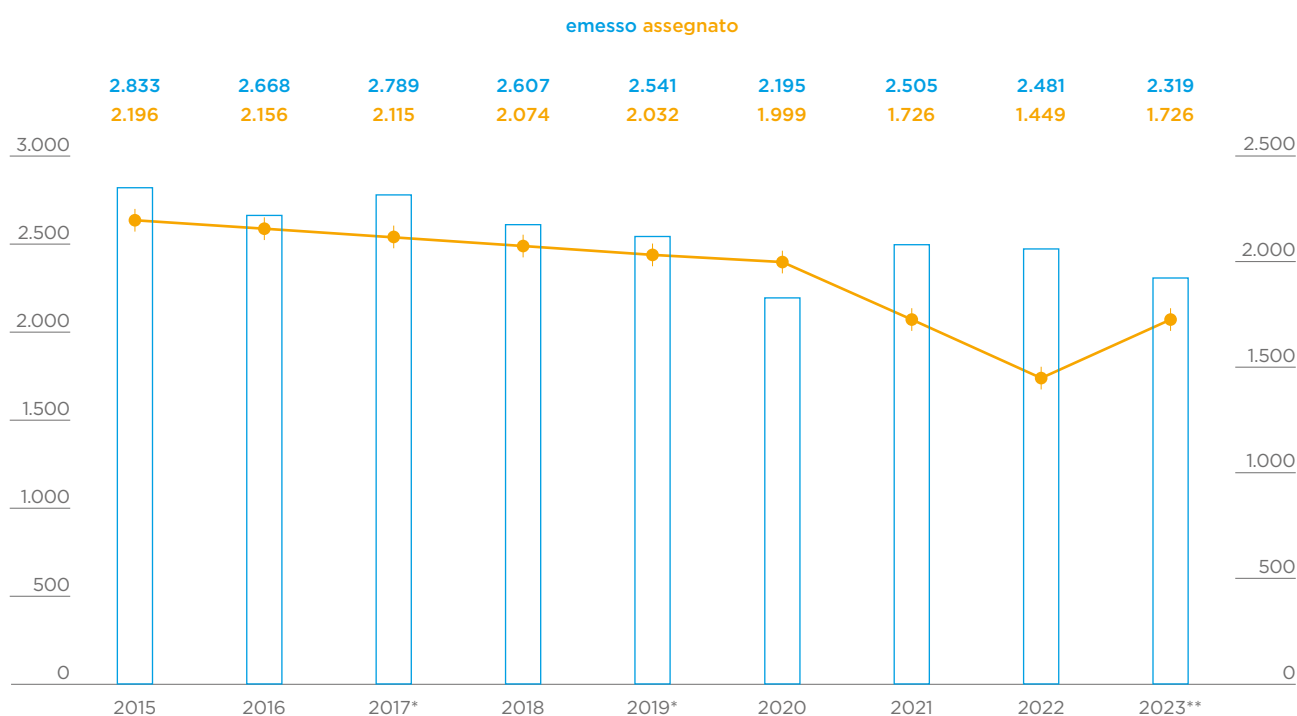
- la Politica e gli obiettivi;
- l'organizzazione gerarchica e funzionale;
- la definizione del campo di applicazione;
- una specifica struttura documentale;
- l'analisi dei processi;

Il miglioramento dei processi del Sistema di gestione HSE è attuato attraverso l'applicazione sistematica delle azioni di mitigazione e di accrescimento, con un impegno costante della Direzione orientato al coinvolgimento di tutte le funzioni aziendali.

I criteri e i metodi necessari per assicurare l'efficace funzionamento e controllo dei processi coinvolti sono descritti nelle informazioni documentate del sistema (linee guida, procedure, istruzioni operative, ecc.).



## EMISSIONI DI CO<sub>2</sub> RAFFINERIA (TON/ANNO)



\* Le emissioni del 2017 e del 2019 sono state modificate a seguito delle verifiche e conseguenti certificazioni da parte dei Loyd's, temporalmente successive alla pubblicazione del bilancio.

\*\* Le emissioni del 2023 potrebbero subire modifiche a seguito delle verifiche e conseguenti certificazioni da parte dei Loyd's, attualmente in corso

Annualmente la Direzione definisce gli obiettivi per la prevenzione degli incidenti rilevanti, la tutela della salute, sicurezza dei lavoratori e dell'ambiente e pianifica, attraverso il budget, le necessità delle risorse sia umane che infrastrutturali (attrezzature, apparecchiature, strumentazione, ecc.) per eliminare o minimizzare i rischi.

Da maggio 2018 risulta implementato il Sistema di gestione dell'energia (SGE) certificata alla norma UNI EN ISO 50001 che condivide la struttura gestionale e documentale del Sistema di Gestione HSE.

### Sistema di Gestione della sicurezza per la prevenzione degli incidenti rilevanti - SGS-PIR

In merito al "Sistema di Gestione della sicurezza per la prevenzione degli incidenti rilevanti - SGSPiR" (parte integrante del Sistema di gestione HSE), obbligatorio per lo Stabilimento Sarlux, rientrando questo nel campo di applicazione del "D.Lgs. n. 105/2015 - Attuazione della direttiva 2012/18/UE relativa al controllo del pericolo di incidenti rilevanti connessi con sostanze pericolose", Sarlux ha:

- redatto il Rapporto di Sicurezza considerando, nella valutazione dei possibili eventi incidentali, l'effetto domino;
- definito la Politica per la prevenzione degli incidenti rilevanti, la tutela della salute e sicurezza dei lavoratori e dell'ambiente;
- redatto il Documento di Politica;
- attuato e mantenuto un Sistema di Gestione della Sicurezza per la Prevenzione degli Incidenti Rilevanti (SGS- PIR);
- definito un Piano di Emergenza Interno (PEI).

### Registrazione EMAS

Dall'ottobre 2008 Sarlux aderisce al sistema comunitario di eco-gestione e audit EMAS (Eco-Management and Audit Scheme). Ad EMAS aderiscono, volontariamente, le imprese e le organizzazioni, sia pubbliche che private, che si impegnano così a valutare, migliorare e a divulgare la propria "efficienza" ambientale.

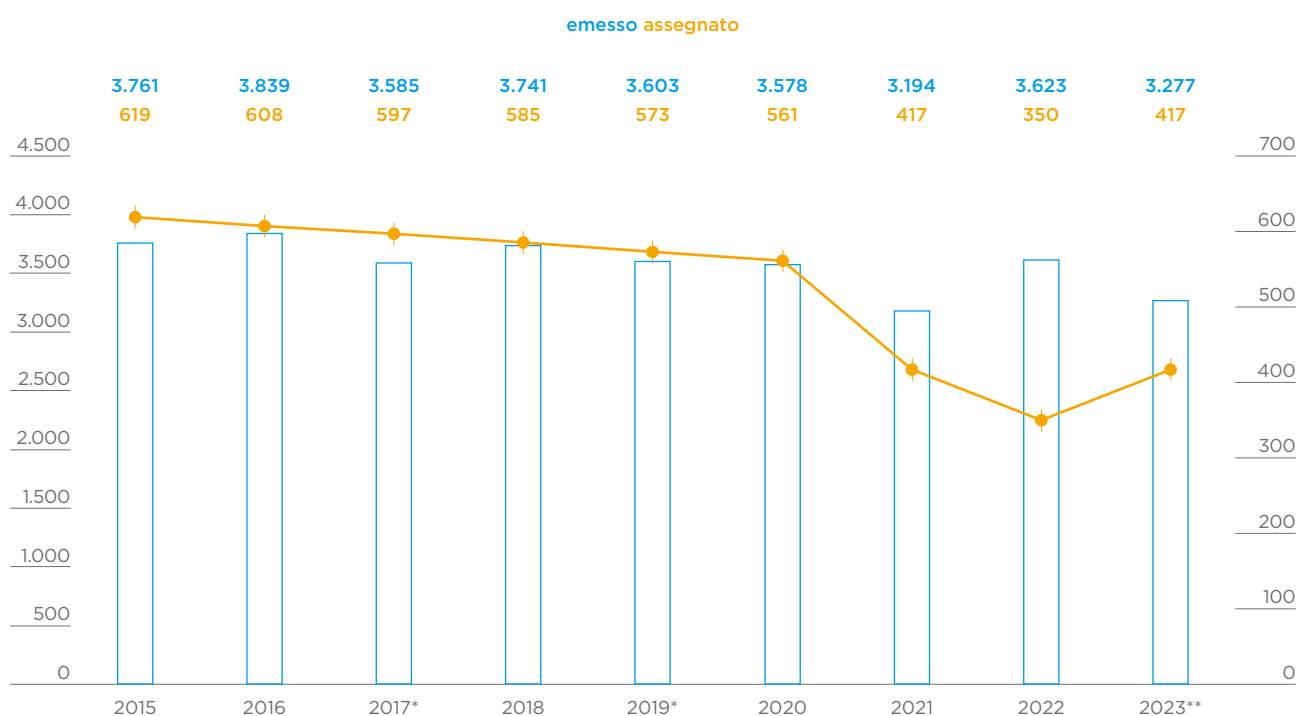
EMAS rappresenta un importante strumento di miglioramento delle performance ambientali fornendo alle autorità di controllo e ai cittadini (al pubblico in senso lato) la possibilità di accedere a informazioni, certificate da un verificatore ambientale accreditato, sulle prestazioni ambientali di imprese ed organizzazioni.

Sarlux presenta annualmente la propria Dichiarazione Ambientale attraverso la quale informa le autorità di controllo ed i cittadini (il pubblico in senso lato) delle proprie prestazioni ambientali. Il documento illustra:

- le attività svolte da Sarlux;
- gli aspetti ambientali, diretti e indiretti, a esse collegati;
- gli obiettivi di miglioramento ambientale che la società si è prefissata.

La Dichiarazione viene sottoposta annualmente alla verifica da parte di un apposito verificatore ambientale accreditato indipendente il quale è chiamato a valutare, a partire dal Sistema di gestione ambientale, la correttezza delle informazioni divulgate.

## EMISSIONI DI CO<sub>2</sub> IGCC (TON/ANNO)



\* Le emissioni del 2017 e del 2019 sono state modificate a seguito delle verifiche e conseguenti certificazioni da parte dei Loyd's, temporalmente successive alla pubblicazione del bilancio.

\*\* Le emissioni del 2023 potrebbero subire modifiche a seguito delle verifiche e conseguenti certificazioni da parte dei Loyd's, attualmente in corso

### Ambiente: un quadro di miglioramento continuo

Essere innovativi, sostenibili e punto di riferimento tra i fornitori di energia prodotta in modo sicuro ed affidabile è uno dei principi che guidano le scelte strategiche del Gruppo Saras. Incrementare l'affidabilità e migliorare la continuità delle operazioni, garantendo la tutela del territorio e dell'ambiente, è una delle priorità aziendali. In particolare, sono oggetto di fondamentale interesse aziendale tutte le attività finalizzate a preservare la salute e la sicurezza di tutti coloro che lavorano direttamente ed indirettamente per il Gruppo Saras. L'impegno continuo della nostra Società ha consentito di ridurre significativamente l'impatto delle attività produttive sull'ambiente.

Nell'esercizio dell'anno 2023 le consolidate modalità gestionali hanno contribuito al costante miglioramento delle performance ambientali. Piccole fluttuazioni si possono comunque rilevare di anno in anno legate a specifici interventi impiantistici e di manutenzione straordinaria.

Nel corso dell'anno sono continuati gli interventi tecnici e gestionali per dotare lo Stabilimento delle tecnologie e dei mezzi più efficaci in un'ottica di produzione e rispetto dell'ambiente; in questa ottica si inseriscono anche gli investimenti per il miglioramento dell'efficienza energetica con conseguente riduzione del combustibile bruciato (e quindi minori emissioni atmosferiche).

Nel 2023 le emissioni di SO<sub>2</sub> sono state pari a 2637 ton mentre quelle di CO<sub>2</sub> sono state di 5.595.756 ton. Il dato per la CO<sub>2</sub> è da considerarsi provvisorio, poiché deve essere sottoposto a processo di verifica e conseguente certificazione a cura di organismo accreditato, secondo quanto richiesto dalla direttiva 2003/87/CE.

Le politiche di tutela ambientale prevedono anche continui investimenti nella formazione del personale, attraverso un processo che coinvolge tutti i lavoratori dello stabilimento (inclusi quelli delle società appaltatrici) e delle altre società del Gruppo, con l'obiettivo di creare un'elevata sensibilità sul tema ambientale. Infatti, anche un

avanzato sistema tecnologico deve essere necessariamente supportato da un'attenta gestione e dal controllo da parte di tutte le persone che operano all'interno del ciclo produttivo.

Nel 2023 non sono state accertate violazioni di norme in materia ambientale, di regolamenti e leggi in materia socioeconomica o in materia di impatti sulla salute e sicurezza dei clienti che acquistano i prodotti venduti dal Gruppo Saras, salvo quanto di seguito specificato:

1. In data 11 luglio 2023, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha avviato un procedimento nei confronti di numerose società italiane, tra cui Saras, volto all'accertamento della sussistenza di possibili violazioni dell'art. 101 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea ("TFUE"), in merito alla politica dei prezzi adottata nell'ultimo triennio sulla componente "bio" dei carburanti per autotrazione. Saras ha ricevuto un avviso di istruttoria in data 19 luglio 2023. Ad oggi, è stato concesso un accesso solo

parziale agli atti del procedimento e non è stata notificata a Saras la comunicazione delle risultanze istruttorie (“CRI”). In data 19 ottobre 2023 Saras ha presentato all’Autorità un set di impegni ai sensi dell’art. 14 *ter* della legge n. 287/90. Con decisione del 21 novembre 2023 l’Autorità ne ha disposto il rigetto. In data 23 gennaio 2024 è stata poi notificata a Saras da parte dell’AGCM, una richiesta di informazioni sulle modalità di adempimento rispetto agli obblighi normativi in materia di biocarburanti. Il Procedimento seguirà, dunque, il corso ordinario che prevede l’invio della CRI qualora, all’esito della propria istruttoria, l’Autorità dovesse ritenere fondate le proprie accuse. Allo stato attuale non è possibile prevedere l’esito del Procedimento, che dovrà essere comunque concluso, salvo proroghe, entro il 31 dicembre 2024.

2. A settembre 2023, Saras ha ricevuto una sanzione amministrativa dell’importo di 500 mila euro (riferita all’anno 2022) ai sensi dell’art. 9, comma 9 del D.Lgs. 66 del 2005 s.m.i. per non aver raggiunto l’obiettivo di riduzione dell’intensità carbonica dei carburanti immessi in consumo di almeno il 6% rispetto ad un valore standard individuato dalla normativa comunitaria pari a 94,1 gCO<sub>2</sub>/MJ. Tale mancato raggiungimento dell’obiettivo è dovuto a talune difficoltà operative conseguenti all’impossibilità di sfruttare una miscelazione di biocarburanti oltre i limiti di legge (a causa della limitazione del 5% di trasferimento da un anno all’altro) e a una limitata disponibilità in mercato dei certificati Upstream Emissions Reduction.
3. In data 6 ottobre 2023 è stata emessa dal MASE una diffida per mancata osservanza delle prescrizioni AIA relative al PMC, ai sensi del comma 2 dell’art. 29-quattordicesimo del D. Lgs. 152/06. La società ha riscontrato la diffida nei termini previsti dalla norma.
4. A seguito del Verbale prot. n. 17744 del 11.07.2022 del Comando dei Vigili del Fuoco

di Cagliari, sono state notificate a Sarlux alcune prescrizioni a norma dell’art. 20 del D. Lgs. 19.12.1994 n. 758 in relazione al D.P.R. 151 del 2011 ed in data 15 novembre 2023 è stata notificata a Sarlux la comunicazione di ottemperanza delle prescrizioni da parte dello stesso Comando. A seguito dell’ottemperanza, è stata comminata una sanzione amministrativa.

Nel corso dell’anno è stata inoltre effettuata la annuale comunicazione della dichiarazione periodica PRTR (Pollutant Release and Transfer Register), relativa ai principali dati ambientali del sito. Tali comunicazioni vengono trasmesse a ISPRA (Istituto superiore per la Protezione e la Ricerca Ambientale) per l’invio alla Commissione Europea. Nello specifico, le comunicazioni sono relative ai valori di emissione in acqua e in aria oltre che alla produzione di rifiuti.

Un quadro dettagliato e puntuale di tutti gli aspetti ambientali che, direttamente o indirettamente, interessano l’ambiente interno ed esterno allo Stabilimento di Sarroch viene presentato nell’annuale “Dichiarazione Ambientale”, realizzata secondo il sistema comunitario di eco-gestione e audit EMAS (Eco-Management and Audit Scheme).

### **AIA: Autorizzazione Integrata Ambientale**

A partire dal 9 aprile 2009 tutte le autorizzazioni a carattere ambientale sono state integrate e sostituite dal decreto DSA-DEC-2009-0000230 del 24/03/2009 di Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA). La raffineria di Sarroch è stata la prima in Italia ad ottenerla, nel 2009. Dopo l’acquisizione degli Impianti Nord (ex Versalis Gruppo Eni), è stato avviato il processo di integrazione delle due autorizzazioni.

Per il 2017 l’esercizio dello Stabilimento è avvenuto in forza al nuovo decreto che ha in parte mantenuto attivi i due decreti AIA.

Mentre quello che ha di fatto unificato le due AIA preesistenti ha introdotto, nel campo delle emissioni in atmosfera, nuovi limiti che riguardano i grandi impianti di combustione (impianti di combustione

con potenza termica nominale non inferiore a 50 MWth) che utilizzano combustibili misti (fuel gas e fuel oil), mentre per quelli monocombustibile restano validi i limiti del Testo Unico Ambientale.

Il riesame complessivo dell’Autorizzazione Integrata Ambientale Sarlux (DEC- MIN-0000263 dell’11 ottobre 2017) è stato pubblicato sul sito del Ministero dell’Ambiente è stato rilasciato in data 27 ottobre 2017.

L’istruttoria del riesame, resasi necessaria per tutte le raffinerie a seguito della pubblicazione delle nuove BAT nell’ottobre del 2014, si era conclusa con la Conferenza dei Servizi del 20 luglio 2017, alla presenza di tutti gli Enti competenti (MATTM, Regione, Città Metropolitana di Cagliari, Comune di Sarroch, ISPRA e ARPAS), a valle di un iter avviato in data 28 luglio 2016 con la presentazione della documentazione richiesta.

Nel 2021 si è proceduto al riesame parziale dell’Autorizzazione Integrata Ambientale Sarlux (DEC- MIN-0000263 dell’11 ottobre 2017) concluso con l’emissione del D.M 159 del 14/04/2022.

L’attuale AIA (DEC- MIN-0000263 dell’11 ottobre 2017) – la cui validità è di 16 anni in forza al fatto che il nostro stabilimento possiede la certificazione ISO 14001 e la registrazione EMAS, estesa nel 2016 anche agli Impianti Nord – autorizza il Gestore all’esercizio delle 3 attività svolte qui a Sarroch, ovvero:

1. Raffineria - (fabbricazione di prodotti derivanti dalla raffinazione del petrolio);
2. Impianto IGCC - (produzione di energia elettrica);
3. Impianti Nord - (fabbricazione di prodotti chimici organici di base).

Nel corso del 2023 sono regolarmente proseguite le attività di monitoraggio e controllo previste nell’AIA.

### **Emissioni gas ad effetto serra**

Le attività svolte nello Stabilimento di Sarroch dalla controllata Sarlux Srl fanno rientrare il Gruppo Saras



nel campo di applicazione della Direttiva europea “Emission Trading System” (ETS).

La Direttiva ETS è stata introdotta a partire dal 2005 per aiutare gli stati membri a rispettare i requisiti del Protocollo di Kyoto e ridurre le emissioni di biossido di carbonio al fine di contrastare la minaccia del cosiddetto “effetto serra” ed i conseguenti cambiamenti climatici. Il principio di funzionamento si basa sull’assegnazione, per ogni singola installazione che rientra nel campo di applicazione della Direttiva, di un tetto di emissioni attraverso un “Piano Nazionale di Assegnazione”. Il meccanismo ETS prevede inoltre che un eventuale surplus di quote possa essere negoziato e/o accumulato, ed un eventuale deficit debba invece essere coperto con l’acquisto di quote di emissione dal mercato.

La decisione di assegnazione è elaborata per ciascuno dei periodi di riferimento previsti dalla Direttiva: il primo periodo di riferimento ha riguardato il triennio 2005-2007, il secondo periodo di riferimento ha riguardato il quinquennio 2008- 2012, mentre il terzo periodo ha riguardato gli anni 2013-2020. Nel secondo periodo di applicazione della Direttiva ETS le assegnazioni sono state più stringenti, sulla base degli obiettivi dettati dal Protocollo di Kyoto. Il terzo periodo (2013-2020) ha portato un’ulteriore riduzione annuale delle assegnazioni di quote di emissione.

La Deliberazione 34/2020 del Comitato nazionale per la gestione

della direttiva 2003/87/CE ha aggiornato le quote assegnate gratuitamente all’intero stabilimento della Sarlux a partire dal 2015 a seguito dell’acquisizione del Ramo d’azienda di Versalis (Impianti Nord).

Nel Registro Nazionale “Emission Trading System”, liberamente consultabile, sono documentate sia le quote assegnate, sia le emissioni anno per anno delle quote di CO<sub>2</sub> a livello italiano.

Alla controllata Sarlux è stata assegnata un’unica posizione cui corrisponde la totalità delle emissioni derivanti dalle attività svolte nello stabilimento di Sarroch. Sarlux dispone di un “Protocollo rilevazione, calcolo e controllo” delle emissioni di CO<sub>2</sub>. Tale sistema è certificato da enti terzi accreditati secondo quanto richiesto dalle linee guida europee, ed è stato aggiornato a seguito dell’acquisizione degli Impianti Nord.

Dal 1° gennaio 2021 siamo entrati nella fase IV del sistema (2021-2030). Il Regolamento 2019/331 della commissione del 19.12.2018 ha stabilito le nuove regole di assegnazione delle quote di emissione a titolo gratuito per la fase IV del sistema suddivisa in due periodi (2021-2025 e 2026-2030).

Per il periodo 2021-2025 per lo stabilimento (Raffineria, IGCC e Impianti Nord), a giugno del 2019, è stata presentata idonea richiesta di assegnazione secondo quanto stabilito dal Comitato nazionale per la

gestione della direttiva 2003/87/CE sulla base dei dati di lavorazione/ produzione del periodo 2014 - 2018.

Lo stesso Comitato con la Deliberazione 42\_2021 ha indicato un’assegnazione preliminare per tutto lo stabilimento pari a 2.143.510 tCO<sub>2</sub>/anno per il periodo 2021-2025, da confermare sulla base del meccanismo di “allocazione dinamica”, che tiene conto di variazioni significative del livello di attività (+/-15%). Sarlux ha trasmesso, come previsto dalle normative, al Comitato ETS la comunicazione, certificata da un soggetto riconosciuto, l’ALC (Activity Level Change) relativo ai livelli di attività del biennio 2021-2022 ai fini del rilascio delle quote gratuite per l’anno 2023 indicando una variazione del livello di attività non significativa e dunque le quote rilasciate ed utilizzate nel 2023 sono state pari a 2.143.510.

## Il rispetto del mare

Siamo consapevoli di dover preservare e limitare qualsiasi tipo di alterazione dell’ambiente. Pertanto, per quanto riguarda il trasporto di petrolio e dei prodotti raffinati via mare, abbiamo da anni introdotto criteri molto severi. A partire dal 2003 è stata introdotta la Politica di Accettazione delle Navi “Vessel Acceptance Policy”. Attraverso il processo di valutazione tecnica (screening) delle navi proposte viene in tal modo garantita la conformità ai più stringenti requisiti di sicurezza. Dall’anno 2009 inoltre

sono state utilizzate solo navi di ultima generazione della tipologia “a doppio scafo”, anticipando, di fatto, l'attuale normativa per il traffico marittimo.

Le attività di tutela dell'ambiente marino includono anche il monitoraggio minuto per minuto sia in entrata che in uscita delle petroliere indirizzate verso i terminali di Sarroch. In questo quadro, sono regolarmente effettuate, da parte di personale fiduciario Saras, ispezioni in altri porti (Vetting), secondo criteri internazionali e “Ispezioni Pre-mooring” su base spot, in rada prima della manovra di ormeggio.

Inoltre, durante tutta la permanenza delle navi all'ormeggio presso i Terminali marini di Sarroch, è sempre presente a bordo un ispettore safety di nostra fiducia, che supervisiona tutte le attività di imbarco e sbarco dei prodotti petroliferi al fine di verificare il rigoroso rispetto delle procedure con particolare riferimento alle tematiche di Salute, Sicurezza e Ambiente.

## Rifiuti

Con riferimento alle problematiche correlate ai rifiuti, la controllata Sarlux, titolare del sito industriale di Sarroch, genera circa il 99% dei rifiuti (sia pericolosi che non) prodotti dall'intero Gruppo. Per tale motivo, il Gruppo ha codificato e formalizzato tutti gli aspetti relativi alla gestione e monitoraggio dei

rifiuti attraverso il succitato Sistema di Gestione.

Nel rispetto delle indicazioni riportate nel Dlg 152/06 e delle prescrizioni perviste in AIA la gestione dei rifiuti da parte di Sarlux è proiettata verso l'ottimizzazione delle quantità prodotte, tipologia e quantità avviate a recupero.

L'obiettivo primario relativo alla riduzione della quantità dei rifiuti prodotti dalle attività di processo richiede continue sinergie interne e innovazione che hanno permesso anche nel corso del 2023 di registrare miglioramenti, in particolare nella quantità di fanghi prodotti dall'impianto di trattamento acque ed inviati all'impianto di trattamento rifiuti interno allo Stabilimento e gestito in comodato d'uso da un'impresa terza.

Per il 2023 si registra una produzione di rifiuti, correlati alla diversa tipologia di attività di manutenzione e di investimento, inferiore a quella del 2022; continua ad esserci in termini quantitativi un contributo importante dovuto alla gestione delle acque di falda legate alla MISE Impianti Nord.

Per quanto riguarda l'impatto ambientale legato ai rifiuti uscenti dal sito, considerando che il 52% circa dei rifiuti prodotti nel 2023 sono stati i fanghi da processi, si continua a beneficiare della riduzione derivante del loro trattamento presso l'impianto interno al sito di Termoessiccazione; l'impianto ha

permesso infatti una riduzione pari a circa l'91% rispetto alla quantità di rifiuti che si sarebbe registrata in uscita senza il suo impiego, la performance, in linea con quella dello scorso anno, è il risultato di un service factor particolarmente alto ed ad una gestione ottimizzata degli impianti di produzione dei fanghi da trattare.

Nel 2023 l'87% circa del totale dei rifiuti gestiti da Sarlux è stato classificato come “pericolosi”, e derivano quasi totalmente da processi industriali mentre, analizzando i rifiuti per destinazione, si riscontra per Sarlux che circa il 99% viene destinato alle opportune forme di trattamento e recupero, mentre solo una minima parte viene destinata allo smaltimento diretto in discarica.

Ulteriore impegno della Sarlux è quello per l'ottimizzazione della raccolta dei rifiuti urbani, per i quali nel 2023 si è registrata una prestazione tra le migliori a livello nazionale, differenziando l'82% dei rifiuti urbani e inviando a smaltimento come secco solo il 18% dei rifiuti urbani prodotti.



# RESPONSABILITÀ SOCIALE ED ATTIVITÀ CON IL TERRITORIO

## Relazioni con il territorio

Ogni azienda nasce e cresce in un territorio ben individuabile e la relazione che instaura con esso caratterizza lo sviluppo futuro non solo dell'impresa, ma del territorio stesso.

Il Gruppo Saras, oggi solida realtà internazionale, costituito nel 1962 in Sardegna da subito si è integrato con le comunità locali, impegnandosi a creare valore sostenibile e a promuovere progetti di natura sociale dedicati alla collettività. Il dialogo costante del Gruppo con il territorio favorisce lo sviluppo sociale, economico e culturale della comunità, di cui beneficiano in maniera reciproca l'azienda e la collettività.

Il Rapporto con il territorio in cui il Gruppo opera e con le comunità interessate, come previsto dalla Politica per la Tutela dei Diritti Umani e dalla Politica di Sostenibilità, è caratterizzato dall'impegno a comprendere, valutare e misurare gli impatti in termini di diritti umani, di sviluppo socioeconomico, di tutela dell'ambiente e della biodiversità.

Inoltre, la politica del Gruppo chiamata "I nostri interlocutori" delinea l'approccio nella gestione dei rapporti con le comunità interessate, riconoscendole come stakeholder di importanza strategica.

Con questi interlocutori il Gruppo instaura una interazione caratterizzata da valori e obiettivi condivisi e ne supporta i progetti di maggiore impatto e valore per il territorio,

utili a sostenere il tessuto sociale e a valorizzare la storia e le tradizioni.

Uno degli obiettivi a cui Saras punta con maggiore impegno è diffondere la cultura d'impresa e farne comprendere il valore e l'importanza. Per questo, promuove attività di formazione per i giovani delle scuole e intrattiene rapporti continui con l'Università, finalizzati a favorire conoscenza, competenze e standard professionali che mettano in condizione i giovani di essere promotori di uno sviluppo sociale che non può prescindere dai temi del lavoro, della sostenibilità e della crescita economica, in una Regione che deve affrontare i temi della disoccupazione, soprattutto giovanile, e dello spopolamento delle aree interne.

In quest'ottica le attività, quando si tratta di percorsi trasversali per le competenze e l'orientamento degli studenti, vengono estese a tutta la Sardegna.

## Saras per la Scuola

Il diritto allo studio è un valore che porta alla crescita culturale, allo sviluppo e al benessere: significa dare a tutti la possibilità di avere gli strumenti per la propria realizzazione. Per questo, Saras, attraverso le società del Gruppo, ha attivato diversi percorsi per venire incontro alle richieste delle scuole e contribuire a una didattica innovativa e più efficace.

Negli ultimi anni oltre un migliaio di studenti iscritti a istituti di istruzione

superiore hanno partecipato ai percorsi ministeriali "Competenze Trasversali e Orientamento" (PCTO), hanno così potuto vedere da vicino il mondo del lavoro e, in particolare, osservare il complesso sistema di conoscenze e innovazione tecnologica che si sviluppa in un Gruppo industriale.

Nel 2023 oltre 185 studenti di nove istituti superiori hanno partecipato, presso la raffineria Sarlux, ad attività di approfondimento dei programmi didattici con focus sui temi della transizione energetica e della sostenibilità.

Le iniziative del Gruppo Saras rivolte agli studenti si sono arricchite, nel 2023, di nuovi contenuti, in linea con l'evoluzione tecnica e intellettuale della produzione industriale, attraverso focus di argomenti attualissimi, come la Cyber Security e la Information and Communications Technology, verso cui gli studenti si sono mostrati interessati e motivati.

Le attività, concepite ad hoc per ogni percorso, sono state guidate da esperti e manager del Gruppo Saras che hanno trattato argomenti di natura industriale, utilizzando spesso simulazioni per rappresentare il modo di lavorare del Gruppo e trasmettere quanto utile per affacciarsi nel mondo del lavoro.

Inoltre, gli studenti hanno particolarmente apprezzato la possibilità di poter avere un confronto diretto con una realtà produttiva e di integrare le competenze teoriche previste dai piani di studi.



Per le **scuole secondarie di primo grado** continua, da oltre 20 anni, il supporto offerto da Saras per contrastare l'abbandono scolastico e favorire la crescita culturale degli studenti, in particolare dell'Istituto Comprensivo Statale di Sarroch e Villa San Pietro, comuni che gravitano intorno al sito industriale Sarlux.

Nel contesto dei percorsi didattici "Saras per la scuola" il Gruppo, come ogni anno, ha donato all'Istituto i libri di testo che, nel segno della sostenibilità e dell'economia circolare, vengono dati in comodato d'uso agli oltre 100 allievi, in modo che, a fine anno, gli stessi libri possono essere trasmessi ai nuovi studenti che verranno, tranne nei casi in cui è necessario adottare nuove edizioni. Nel corso degli anni Saras ha supportato la scuola con la fornitura di tablet, computer e stampanti.

Inoltre, nel 2023, la biblioteca scolastica dell'Istituto comprensivo di Sarroch è stata aggiornata con 200 nuovi libri.

L'impegno del Gruppo, iniziato dai primi anni della presenza Saras, ha consentito nel tempo la creazione di un laboratorio chimico e di strutture sportive, dotate anche di defibrillatori.

Sui temi dello sviluppo sostenibile e delle energie alternative sono state organizzate numerose visite di allievi di istituti tecnici superiori nell'area di Ulassai dove sorge il parco eolico di Sardeolica.

Il parco, nella sua realizzazione e nel

successivo esercizio, è stato pensato considerando le necessità degli abitanti e dell'ambiente. Oltre alla creazione di posti di lavoro locali diretti ed indiretti e al pagamento dei tributi comunali, Sardeolica ha stretto importanti legami con l'Istituto Professionale Industria e Artigianato di Perdasdefogu, da cui proviene la maggior parte dei tecnici di manutenzione del Parco.

### Saras per l'Università

Nell'ambito del Protocollo d'intesa con l'Università di Cagliari, Saras ha proseguito anche nel 2023 le attività di responsabilità sociale di impresa, tramite lo scambio di know-how con l'Università.

Per completare la formazione dei futuri ingegneri sono stati organizzati tre seminari, mirati allo sviluppo dell'innovazione scientifica e tecnologica: uno con il Dipartimento Ingegneria Meccanica, Chimica e dei materiali, uno con l'Associazione Italiana Docenti Impianti industriali, uno con il dipartimento di energia elettrica ed elettronica.

Inoltre, per favorire l'orientamento in ingresso all'università, sono stati organizzati due progetti in collaborazione con Istituti Superiori, uno svolto presso l'aula magna della facoltà di Ingegneria a Cagliari, l'altro presso l'aula magna dell'Istituto Istruzione Superiore Giua di Cagliari.

Durante gli incontri, manager e ingegneri del Gruppo Saras hanno presentato la società: un sito industriale

pienamente integrato tra raffinazione, produzione di energia e petrolchimica, orientato verso una transizione sostenibile che rappresenta un valore per il territorio in termini di crescita economica e sociale.

Aspetto importante è dato dalla presentazione delle innovazioni in corso sui temi del risparmio energetico e della sostenibilità ambientale, secondo gli orientamenti del Green Deal europeo e del PNIEC nazionale.

Infine, anche nel 2023 Saras ha aderito a iniziative organizzate dall'Associazione Italiana di Ingegneria Chimica (AIDIC) e dall'Associazione Termotecnica Italiana (ATI) e ha contribuito insieme all'AIDIC e ad altre aziende sarde, a offrire borse di studio ai migliori laureati in Ingegneria Chimica.

### Saras per la comunità e lo sport

Saras è un partner solido e strategico per l'intero territorio regionale, al Gruppo viene riconosciuto il costante impegno e contributo nei confronti delle comunità locali, molto attiva è la partnership tra Saras e il Comune di Sarroch.

Anche nel 2023 il Gruppo ha sostenuto numerose iniziative dedicate ai temi dello sport, della cultura, dell'impegno sociale, delle tradizioni.

### Iniziative in ambito sportivo

Nel 2023, come evidenziato nel seguito, diverse associazioni sportive,

sostenute negli anni dal Gruppo, hanno conseguito importanti successi che hanno premiato il lavoro svolto con costanza e dedizione:

- l'Accademia pugilistica Sarroch, i cui atleti quest'anno hanno vinto il titolo di Campione italiano junior e numerose medaglie sono stati premiati dal Coni con una importante medaglia di Bronzo a testimonianza della stagione sportivamente eccezionale;
- la Sarlux Sarroch Volley ha vinto il campionato di serie B maschile ed esordito per la prima volta nella sua storia nel campionato nazionale di serie A3;
- l'associazione Veloclub Sarroch che coinvolge oltre 50 atleti e ha vinto il primo trofeo ciclocross sprint organizzato in Sardegna;
- l'Amatori Rugby Capoterra compete nei campionati nazionali di serie B Maschile e promuove il settore femminile con un impatto di circa 250 tesserati sul territorio;
- l'ASD Gioventù Sarroch, composta da giovani sarrocchesi è iscritta al campionato di terza categoria di calcio è affiliata alla Cagliari Academy dove hanno trovato sbocco alcuni giovani atleti per sostenere l'eccellente crescita sportiva;
- l'ASD Kayak Sarroch, soprattutto nella stagione estiva, ha coinvolto i minori dai 5 ai 14 anni in diverse attività legate al mare e dedicate alla socializzazione,

alla riscoperta del territorio e alla pratica sportiva;

- l'ASD Podismo Sarroch e il Tennis Club Sarroch, sono molto attente ai settori giovanili e hanno attuato progetti estivi che hanno coinvolto bambini dai 5 ai 14 anni in diverse attività dedicate alla socializzazione, al divertimento e soprattutto allo sport creando veri e propri poli formativi per i giovani sportivi.

### **Iniziative in ambito culturale e di aggregazione sociale**

Non sono mancati i momenti di aggregazione sociale, tra i quali si distinguono:

- gli Shark Max Days, che uniscono svago e formazione, con eventi sportivi, concerti musicali e intrattenimenti per bambini, l'obiettivo è insegnare e valorizzare la cultura della tutela del mare a oltre 60 studenti della scuola primaria di primo e secondo grado;
- l'Associazione Diapason che insegna vari generi musicali ai suoi iscritti e a fine corso organizza il Sa\*Rock festival, affermato evento musicale di rilievo in Sardegna giunto alla sua seconda edizione
- l'officina delle idee prepara concerti nei più bei contesti naturalistici e paesaggistici del territorio di Sarroch anche per l'edizione 2023 di Muidas;
- la onlus S'Arrocca con gli esperti

in storia antica organizza il campus archeologico Filarchaios che ha dato la possibilità a oltre 50 bambini di riscoprire il patrimonio archeologico del territorio ricco di reperti nuragici;

- l'Associazione Santa Vittoria che si occupa dell'organizzazione delle attività per la tradizionale festa di Sant'Efisio;
- significativa per il sociale la sponsorizzazione all'edizione 2023 della maratona al femminile Cagliari SoloWomenRun manifestazione di rilevanza regionale che ha visto la partecipazione di 12.000 atlete.

Il contributo di Saras al benessere sociale fa del Gruppo un punto di riferimento per il settore, per la comunità e per tutti gli stakeholder con cui interagisce.

Infine, nel 2023 Saras ha sostenuto l'iniziativa culturale Sette Sere, Sette Piazze, Sette Libri, Festival Letterario di grande richiamo mediatico e turistico, giunto alla tredicesima edizione e che si svolge nelle piazze di Perdasdefogu.

### **Territorio e sicurezza**

Saras mette a disposizione la sua vasta esperienza nell'ambito della sicurezza sul lavoro per molte aziende locali, organizzando corsi di formazione su tematiche HSE mirati a diffondere una corretta cultura industriale attenta a questi principi fondamentali.

# ANALISI DEI RISCHI

Il Gruppo Saras basa la propria politica di gestione dei rischi sull'identificazione, valutazione e la loro mitigazione, con riferimento alle aree strategiche, operative e finanziarie. I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di top management del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro gestione nonché per la valutazione del rischio residuale accettabile. La gestione dei rischi evidenziata nei processi aziendali si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del relativo processo in base alle indicazioni del top management, mentre la funzione controllo misura e controlla il livello di esposizione ai rischi ed i risultati delle azioni di mitigazione. Nella gestione dei rischi finanziari il Gruppo Saras utilizza anche strumenti derivati, peraltro al solo scopo di copertura e senza ricorrere a strutture complesse.

## RISCHI FINANZIARI

### Rischio di cambio

L'attività petrolifera del Gruppo è esposta strutturalmente alle fluttuazioni dei cambi, in quanto i prezzi di riferimento per l'acquisto di greggio e per gran parte delle vendite di prodotti sono legati al dollaro USA. Al fine di ridurre sia il rischio di cambio relativo alle transazioni che prevede di eseguire nel futuro, che il rischio originato da debiti e crediti espressi in valuta diversa da quella funzionale, Saras utilizza anche strumenti derivati con natura di hedging, quando ciò venga ritenuto opportuno.

### Rischio di tasso di interesse

I finanziamenti a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazioni dei risultati e dei flussi di cassa dovuti agli interessi. I finanziamenti a tasso fisso espongono il Gruppo al rischio di cambiamento del "fair value" dei finanziamenti

ricevuti. I principali contratti di finanziamento in essere sono stipulati sia a tassi di mercato variabili, che a tassi fissi. Il Gruppo Saras fa ricorso anche a strumenti derivati per diminuire il rischio di variazione dei risultati e dei flussi di cassa derivanti dagli interessi. Le spinte inflazionistiche, derivanti da un aumento delle materie prime e delle commodities, hanno determinato un incremento dei tassi di interesse sia a breve che a medio termine. La BCE ha più volte rivisto al rialzo il tasso di rifinanziamento marginale e quello sui depositi, rialzo che risulta confermato per il 2023, con un'inversione di tendenza solo a partire dalla metà del 2024. Tale livello di tassi d'interesse provoca per il Gruppo Saras un aumento degli oneri finanziari e del costo delle operazioni in derivati.

### Rischio di credito

Il settore raffinazione rappresenta il mercato di riferimento del Gruppo ed è costituito principalmente da aziende multinazionali che operano nel campo petrolifero. Le transazioni effettuate sono generalmente regolate in tempi brevissimi e sono spesso garantite da primari istituti di credito. Le vendite extra rete sono di importi singolarmente contenuti ed anch'esse spesso garantite o assicurate, con un rischio di non recuperabilità molto basso; inoltre, il Gruppo fa ricorso alla cessione del credito pro-soluto con primarie società di Factoring. Si ricorda che il gruppo non è esposto direttamente e indirettamente a controparti russe.

### Rischio di liquidità

Il Gruppo finanzia le proprie attività sia tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa, sia tramite il ricorso a fonti di finanziamento esterne. È dunque esposto al rischio di liquidità, costituito dalla capacità di reperire adeguate linee

di credito nonché di far fronte ai relativi adempimenti contrattuali, tra i quali anche il rispetto dei covenants. La capacità di autofinanziamento e conseguentemente il livello di indebitamento, sono determinati dalla generazione di cassa della gestione operativa e dall'andamento del capitale circolante; in particolare, quest'ultimo è funzione dei livelli di domanda e di offerta di grezzi e prodotti petroliferi nonché dei relativi prezzi, e della loro estrema volatilità e sensibilità a fenomeni esterni (quali ad esempio fattori economici, sociali e politici). Si sottolinea inoltre che i parametri finanziari sui finanziamenti in essere soggetti a verifica risultano rispettati. Infine, si ricorda che il livello di indebitamento potrebbe subire modificazioni positive e negative causate dall'andamento del capitale circolante e della gestione caratteristica, entrambi influenzati dall'elevata volatilità dei prezzi delle commodity petrolifere ed energetiche.

L'avverarsi delle condizioni sospensive al contratto di compravendita stipulato in data 11 febbraio 2024 tra le società Massimo Moratti SpA di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA e Stella Holding SpA e la società Vitol B.V. e il conseguente trasferimento a Vitol B.V. della proprietà del 35% delle azioni di Saras SpA determineranno nei contratti di finanziamento in essere un evento di "cambio di controllo" a seguito del quale le banche finanziatrici hanno l'opzione di richiedere la restituzione anticipata dei finanziamenti erogati. La Società, come previsto dai contratti, provvederà a richiedere alle banche finanziatrici il loro formale benessere al cambio di controllo e al mantenimento delle linee di credito concesse. Al momento non vi sono segnali che possano fare pensare che tale consenso possa essere negato da uno o più istituti, e comunque la società è nelle condizioni di rimborsare i finanziamenti in essere.

## ALTRI RISCHI

### Rischio di variazioni dei prezzi

I risultati del Gruppo Saras sono influenzati dall'andamento dei prezzi petroliferi ed in particolare dagli effetti che tale andamento comporta sui margini della raffinazione (rappresentati dalla differenza tra i prezzi dei prodotti petroliferi generati dal processo di raffinazione ed il prezzo delle materie prime, principalmente petrolio grezzo). Inoltre, per lo svolgimento dell'attività produttiva, il Gruppo Saras è tenuto a mantenere adeguate scorte di petrolio grezzo e di prodotti finiti; il valore delle scorte è soggetto alle fluttuazioni dei prezzi di mercato. Il rischio di variazione dei prezzi e dei relativi flussi finanziari è strettamente connesso alla natura stessa del business ed è solo parzialmente mitigabile attraverso l'utilizzo di appropriate politiche di gestione del rischio. Al fine di fronteggiare i rischi derivanti da variazioni di prezzi, ed in particolare per mitigare le fluttuazioni puntuali dei prezzi sulle quantità acquistate e vendute rispetto alle medie mensili, il Gruppo stipula anche contratti derivati con natura di hedging su commodities. Sono soggetti a variazioni anche i prezzi di cessione dell'energia elettrica da parte delle controllate Sarlux e Sardeolica, nonché i prezzi dei TEE e delle quote di emissioni di CO<sub>2</sub>.

In particolare, lo scoppio del conflitto russo-ucraino ha mutato radicalmente lo scenario energetico globale, innescando dalla fine di febbraio 2022 un immediato aumento dei prezzi delle commodities energetiche (petrolio e derivati, gas ed energia elettrica) e una forte volatilità, con impatti rilevanti sui risultati riportati dalle società del settore Oil & Gas e Refining. Tale fenomeno ha coinvolto più direttamente l'Europa, maggiormente dipendente dalla Russia dal punto di vista energetico. In particolare, le sanzioni occidentali imposte sulle importa-

zioni petrolifere dalla Russia hanno comportato un aumento dei prezzi e dei margini dei prodotti raffinati che nel 2022 si è tradotto in un significativo miglioramento dei risultati economico finanziari del Gruppo. Tale fenomeno, come descritto nel capitolo relativo al Mercato di riferimento, si è progressivamente ridotto nel 2023 nel caso dei distillati medi: i margini di raffinazione, pur mantenendosi a livelli superiori alle medie storiche, hanno registrato una riduzione, principalmente a causa di un parziale rallentamento dei consumi industriali e un contestuale aumento delle importazioni di prodotti raffinati, in particolare dall'Asia (India, Cina, Medio Oriente e Turchia). A questo proposito si evidenzia come anche nel 2024, i risultati reddituali e i flussi finanziari attesi dal Gruppo saranno esposti al rischio di un rallentamento dell'economia globale o, nel caso più grave, di una possibile recessione, con una conseguente riduzione delle aspettative di crescita della domanda di idrocarburi. Le prossime decisioni delle banche centrali europea e statunitense relativamente alle politiche monetarie e all'adeguamento dei tassi per contenere gli elevati livelli di inflazione, potrebbero infatti costituire un freno alla crescita economica con conseguenze negative sulla domanda petrolifera. Le tensioni geopolitiche a livello internazionale causate dall'invasione russa dell'Ucraina e dai recenti conflitti in Medio Oriente aumentano inoltre i rischi sistemici, tra cui quello del prolungarsi della guerra, di un suo allargamento ad altri paesi, sulla catena delle forniture e sulla fiducia dei consumatori, delle imprese e degli investitori con conseguenti ritardi o arresti nelle decisioni di spesa e d'investimento. Il verificarsi di tali eventi potrebbe innescare un rallentamento della crescita o, nel peggiore dei casi una recessione, globale. Tali condizioni potrebbero determinare una riduzione della domanda delle materie prime energe-

tiche e una conseguente riduzione dei prezzi, con ricadute negative sui risultati economici, il flusso di cassa e la realizzazione dei piani industriali del Gruppo.

### Rischio relativo all'approvvigionamento di petrolio grezzo

Una parte rilevante del petrolio grezzo raffinato dalla Società proviene da paesi soggetti ad elevate incertezze di natura politica, sociale e macroeconomica; mutamenti legislativi, politici, economici e movimenti sociali potrebbero avere un impatto negativo sui rapporti commerciali tra Saras e gli stessi, con possibili effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria. In particolare, come descritto nel capitolo "Evoluzione prevedibile della gestione", le recenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente e i recenti attacchi alle navi in transito nel Mar Rosso ha obbligato ad allungare le rotte lungo le coste dell'Africa con un aumento significativo dei costi di nolo che ha interessato le importazioni di greggio e di prodotto.

### Rischi relativi all'interruzione della produzione

L'attività del Gruppo Saras dipende in modo significativo dalla propria raffineria ubicata in Sardegna, nonché dal contiguo impianto IGCC. Detta attività è soggetta a rischi relativi ad incidenti nonché ad interruzioni per fermate non programmate degli impianti. Saras ritiene che la complessità e modularità dei propri impianti consenta di limitare gli effetti negativi delle fermate non programmate, indotte da fattori esterni, e che i piani di sicurezza in atto (e continuamente migliorati) permettano di ridurre al minimo eventuali rischi di incidente; si segnala che ultimamente l'acuirsi di eventi meteorologici avversi, uniti alle caratteristiche attuali del sistema elettrico sardo, ha incrementato la probabi-

lità e il potenziale impatto rischio di interruzione della produzione. Saras fa inoltre ricorso in merito a tali rischi ad un programma significativo di copertura assicurativa. Tale programma, tuttavia, in certe circostanze potrebbe non essere sufficiente ad evitare al Gruppo di sostenere costi in caso di interruzioni produttive o incidenti.

### **Rischi ambientali, salute e sicurezza sul lavoro**

Le attività del Gruppo Saras sono disciplinate da numerose normative dell'Unione Europea, nazionali, regionali e locali in materia ambientale. Il Gruppo Saras ha quale assoluta priorità lo svolgimento della propria attività nel massimo rispetto di quanto richiesto dalla normativa ambientale. In particolare, Il Gruppo si è dotato di un Sistema di Gestione Ambientale conforme alle norme ISO 14001/2015 e del Sistema Comunitario di Ecogestione e Audit EMAS e di un sistema di gestione della Salute e Sicurezza sul lavoro certificato EN ISO 45001. Il rischio di responsabilità ambientale è insito, tuttavia, nell'attività e non può esservi certezza che in futuro nuove normative non comportino il sostenimento di oneri ad oggi non previsti.

### **Rischio normativo e regolatorio**

La tipicità del business svolto dal Gruppo è condizionata dal contesto normativo e regolatorio in continua evoluzione dei paesi in cui opera. A tal riguardo, Saras è impegnata in una continua attività di monitoraggio e dialogo costruttivo con le istituzioni nazionali e locali volto a ricercare momenti di contraddittorio e valutare tempestivamente le modifiche normative intervenute, operando per minimizzare l'impatto economico derivante dalle stesse. In questo contesto fra le principali evoluzioni normative in corso, gli elementi più significativi riguardano:

- normative concernenti la riduzione delle emissioni nazionali di determinati inquinanti atmosferici e relativi impatti sui limiti previsti nell'attuale decreto AIA;
- il parere della Commissione Europea e i documenti attuativi dell'ARERA in merito al riconoscimento della controllata Sarlux della qualifica di "impresa energivora";
- disposizioni normative relative ai titoli di efficienza energetica per il settore Power e agli incentivi per il settore Wind nonché ai riflessi sul GSE;
- normative e documenti attuativi emanati da Terna e ARERA in merito ai requisiti di "essenzialità" dell'impianto IGCC di Sarlux, e al regime di reintegro dei costi;
- misure adottate per il contenimento dei costi dell'energia elettrica, come per es. "Sostegni *ter*" e "legge di Bilancio 2023" che impattano da un lato gli oneri di sistema e le componenti variabili energetiche per le imprese "energivore" (Sarlux) e dall'altro sui prezzi di vendita dell'energia elettrica da fonti rinnovabili (Sardecolica, Energia Verde e Energia Alternativa);
- disposizioni normative relative alle quote di allocazione dei titoli di "Emission trading".

### **Rischio terze parti**

Le principali materie prime utilizzate dal Gruppo per la sua attività prevalente (raffinazione e produzione di energia elettrica) vengono fornite da fornitori terzi che potrebbero essere inadeguati per competenze, dimensioni, assicurazioni, know how. Ne consegue che

il Gruppo è esposto ad un rischio di interruzione della fornitura legata ad un fornitore inadeguato, rischio mitigato per i fornitori "oil" da un processo di "know your customer" e i fornitori "non oil" da un processo centralizzato di "qualifica" fornitori per gruppi di merci critiche.

### **Rischio Climate Change**

Le attività del Gruppo sono intrinsecamente esposte ai rischi e opportunità legati al cambiamento climatico. Tali rischi ed opportunità, ricompresi nel modello di Corporate Risk Management, possono essere sia di tipo fisico che regolatorio, ovvero derivanti dalle politiche in corso di implementazione per accompagnare la transizione energetica e limitare il cambiamento climatico. Per quanto riguarda il rischio fisico, il Gruppo potrebbe affrontare incidenti significativi agli asset derivanti da eventi meteorologici avversi (ad es piogge torrenziali, fulminazioni, innalzamento livello del mare, siccità). Le eventuali misure di mitigazione sono rappresentate dalle coperture assicurative, da un sistema di gestione HSE, e da un sistema di gestione di eventi meteorologici atti a mettere in sicurezza gli impianti.

Per quanto riguarda il rischio normativo, il Gruppo potrebbe affrontare un ulteriore inasprimento della legislazione europea e nazionale in materia di decarbonizzazione e transizione ecologica. Il gruppo monitora costantemente l'evoluzione della normativa e valuta di volta in volta i provvedimenti e le azioni mitigatrici.

Infine, il Gruppo gestisce il rischio reputazionale relativo alla valutazione della strategia di business sostenibile da parte dei propri Stakeholders attraverso attività di engagement con gli Stakeholder, analisi di materialità per l'identificazione dei temi ed impatti prioritari, monitoraggio

delle performance attraverso indicatori ESG ed, in ultimo, apposita rendicontazione trasparente e completa in ambito di Sostenibilità. A tal riguardo si segnala che in luglio 2023 la Commissione Europea con Atto Delegato ha pubblicato i nuovi principi European Sustainability Reporting Standard (ESRS) destinati a tutte le imprese soggette alla Corporate Sustainability Directive (CSRD), tra cui Saras. Tali principi dovranno essere adottati a partire dall'esercizio 2024.

Saras ha avviato un percorso di decarbonizzazione e transizione energetica che prevede lo sviluppo di capacità di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico e fotovoltaico) con un target di 1GW di potenza installata entro il 2028.

A tale piano si affiancano ulteriori progetti in varie fasi di sviluppo, tra cui quelli in ambito idrogeno verde, in partnership con Enel Green Power e nell'ambito Carbon Capture & Storage, in collaborazione con Air Liquide. A tali progetti si aggiunge infine la valutazione dell'espansione della capacità di produzione di biocarburanti.

### **Protezione Dati Personali**

Saras opera nel rispetto dei limiti previsti dalle disposizioni del Regolamento Europeo n. 679/2016 (GDPR) e del Codice Privacy (D.lgs. 196/2003 così come novellato dal D.lgs. 101/2018), in materia di protezione dei dati personali riguardanti i propri clienti, dipendenti, fornitori e tutti i soggetti con i quali entra in contatto quotidianamente.

### **Information Technology e Cyber Security**

Il Gruppo è dotato di complessi sistemi informativi a supporto delle diverse attività e processi di business, in particolare il funzionamento e la gestione della raffineria di

Sarroch. Aspetti di rischio riguardano l'adeguatezza di tali sistemi, la disponibilità e l'integrità/riservatezza dei dati e delle informazioni e il i Cyber Attack. Il Gruppo sta da tempo sviluppando progetti e applicando soluzioni che mirano a ridurre sensibilmente questo tipo di rischio, attraverso una gestione centralizzata della cyber security con l'obiettivo di affrontare le minacce alla sicurezza informatica, supportando il business nelle scelte delle tutele più opportune. Nel corso dell'esercizio 2023 il Gruppo sta continuando ad aumentare il livello di protezione da cyber attach attraverso un servizio (Uptime servizio di security monitoring) e un'attivazione di corsi di Awareness da erogare alla popolazione aziendale.

### **Fondi per rischi e oneri**

Oltre a quanto sopra descritto relativamente all'attività di gestione e mitigazione dei rischi, il Gruppo Saras, in presenza di obbligazioni attuali, conseguenti ad eventi passati, che possano essere di tipo legale, contrattuale, normativo, ha effettuato negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi rischi ed oneri presenti fra le passività di bilancio (vedasi Nota Integrativa).

### **Coinvolgimento in procedimenti legali**

Saras è parte in procedimenti civili e amministrativi e in azioni legali collegate al normale svolgimento delle sue attività. Oltre al fondo rischi per contenziosi stanziato in bilancio, è possibile che in futuro Saras possa sostenere altre passività, anche significative a causa di: (i) incertezza rispetto all'esito finale dei procedimenti in corso per i quali al momento è stata valutata non probabile la soccombenza, o non attendibile la stima della relativa passività; (ii) il verificarsi di ulteriori sviluppi o l'emergere di nuove evidenze e informazioni che possano fornire elementi

sufficienti per una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione, (iii) inaccuratezza delle stime degli accantonamenti dovuta al complesso processo di determinazione che comporta giudizi soggettivi da parte del management. Violazioni del Codice Etico, di leggi e regolamenti, incluse le norme in materia di anti-corruzione, da parte di Saras, dei suoi partner commerciali, agenti o altri soggetti che agiscono in suo nome o per suo conto, possono esporre Saras e i suoi dipendenti al rischio di sanzioni penali e civili che potrebbero danneggiare la reputazione della Società e il valore per gli azionisti. Per maggiori dettagli sui procedimenti in corso si rimanda al paragrafo 7.1 della Nota Integrativa al Bilancio Consolidato.

# ALTRE INFORMAZIONI

## Azioni proprie

Nel corso dell'esercizio 2023 Saras SpA non ha acquistato né venduto alcuna azione propria.

Il numero di azioni ordinarie in circolazione al 31 dicembre 2023 è pari a 951.000.000.

## Performance Cash Plan

L'Assemblea degli Azionisti di Saras ha approvato, il 12 maggio 2021, il piano di incentivazione di lungo termine per il Top Management del Gruppo Saras, denominato Performance Cash Plan 2021-2023, con l'obiettivo di dotare la Società di uno strumento retributivo che meglio rappresenti gli obiettivi della Società, la performance del management, che sia più allineato con l'attuale strategia e in grado di supportare l'ingaggio e la retention delle figure manageriali del Gruppo.

I beneficiari del Piano sono stati individuati fra:

- i dirigenti con responsabilità strategiche della Società;
- gli amministratori delle Società controllate italiane e/o estere;
- altre figure apicali ad elevato impatto sulla creazione di valore per il Gruppo.

Il Piano prevede la possibilità per i beneficiari di maturare, al termine di un periodo di performance triennale, un importo monetario in funzione del grado di raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- Margine Saras vs. Benchmark EMC - peso 40%;
- Total Shareholder Return - peso 20%;
- Riduzione indebitamento - peso 40%;

Nel 2023 tale Piano si è concluso, mentre la consuntivazione degli

Obiettivi di Performance avverrà a seguito dell'approvazione del bilancio di esercizio relativo al 2023, con relativa erogazione nel 2024.

## Rapporti con le parti correlate

Alla conclusione dell'esercizio 2023, l'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci della situazione patrimoniale - finanziaria e del conto economico complessivo del Gruppo Saras non è significativa. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota integrativa del Bilancio Consolidato nel capitolo 7.3 "Rapporti con le parti correlate".

## Uso strumenti finanziari

Si rimanda alla nota integrativa del Bilancio Consolidato nel capitolo 7.4.

## Ricerca e sviluppo

Saras non ha effettuato attività significative di "Ricerca e Sviluppo" e

pertanto non vi sono costi significativi capitalizzati o imputati a conto economico durante il 2023.

#### Informazioni settoriali e per area geografica

Informazioni relative alla suddivisione di acquisti e vendite per settori e aree geografiche sono presenti nel capitolo 4.2 “Informazioni per settore di attività e per area geografica” della nota integrativa del Bilancio Consolidato.

#### Operazioni atipiche ed inusuali

Nel corso del 2023 non sono state

poste in essere transazioni significative, e non sono in essere posizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

#### Informazioni relative a partecipazioni detenute da componenti del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e Dirigenti

Il dettaglio è illustrato in nota integrativa del Bilancio Separato di Saras SpA al paragrafo 7.5 “Partecipazioni detenute dai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, dal Direttore Generale e dai Dirigenti con responsabilità strategiche.

#### Adesione al consolidato fiscale

Si rimanda a quanto esposto in Nota Integrativa al paragrafo 3.4 “Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati” al punto Y “Imposte”.

#### Raccordo tra Risultato Netto d’esercizio e Patrimonio Netto del Gruppo con quelli della Capogruppo

Il raccordo tra il Risultato Netto d’esercizio ed il patrimonio netto di Gruppo con quelli della Capogruppo è esposto nell’apposita tabella.

Migliaia di Euro	Risultato	Patrimonio netto
<b>Come da bilancio di Saras SpA al 31 dicembre 2023</b>	<b>248.000</b>	<b>1.115.553</b>
Differenze tra valore di carico e Patrimonio Netto al 31 dicembre 2023 delle partecipazioni valutate nel bilancio di Saras SpA al costo	68.499	204.879
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento	(2.563)	24.115
<b>Come da bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023</b>	<b>313.937</b>	<b>1.344.549</b>





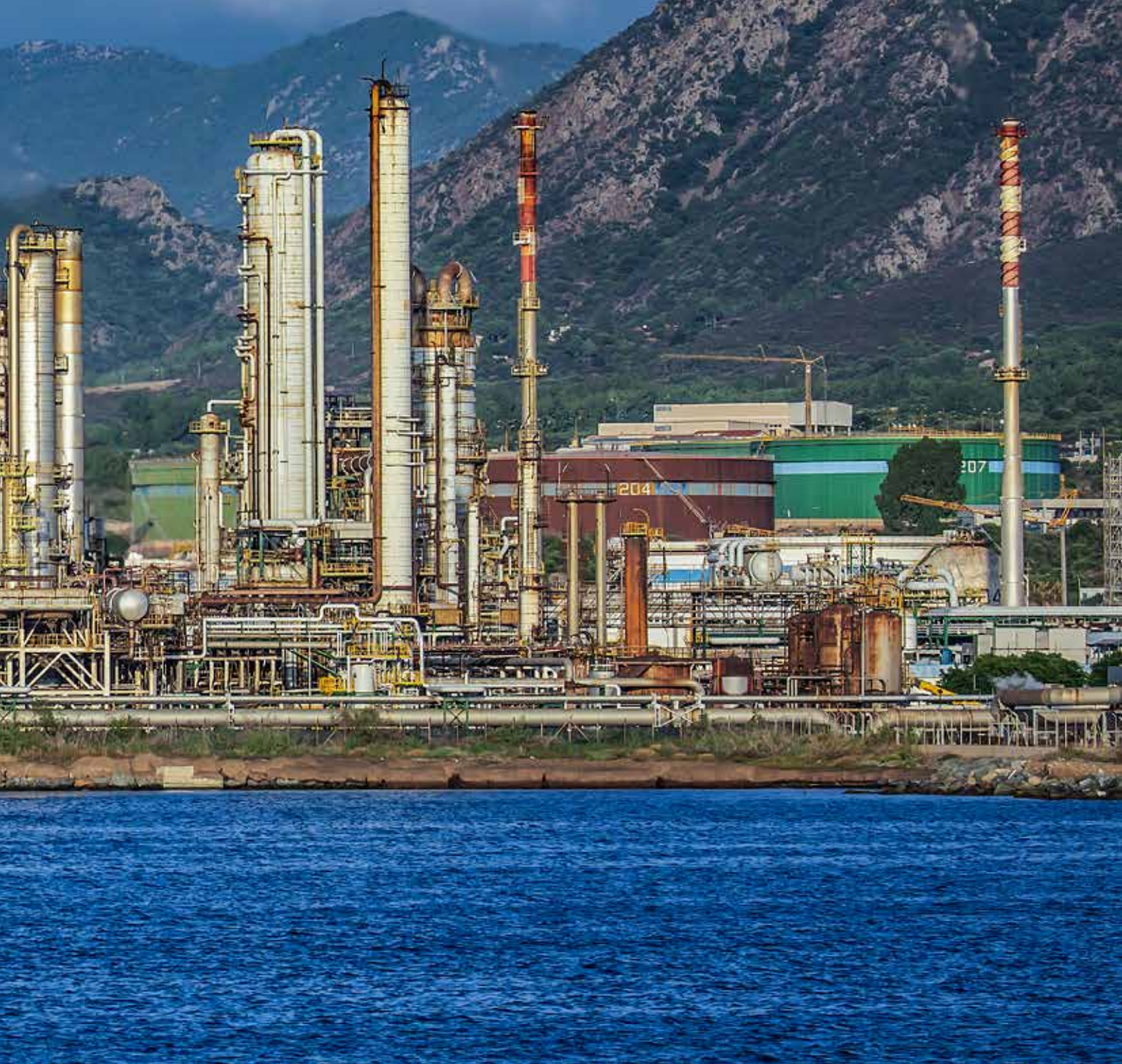
# FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2023

Per le informazioni relative agli eventi successivi intervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio si rimanda all'apposita sezione della Nota Integrativa.





PROSPETTI  
CONTABILI BILANCIO  
CONSOLIDATO  
GRUPPO SARAS  
AL 31 DICEMBRE 2023



# SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro	(1)	(2)	31/12/2023	31/12/2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>5.1</b>		<b>2.450.542</b>	<b>3.010.759</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1.1	A	542.651	707.115
Altre attività finanziarie	5.1.2	B	114.535	187.555
Crediti commerciali	5.1.3	C	488.778	728.881
<i>di cui con parti correlate:</i>			0	97
Rimanenze	5.1.4	D	1.247.087	1.287.312
Attività per imposte correnti	5.1.5	E	27.242	74.929
Altre attività	5.1.6	F	30.249	24.967
<b>Attività non correnti</b>	<b>5.2</b>		<b>1.314.084</b>	<b>1.253.568</b>
Immobili, impianti e macchinari	5.2.1	H	1.172.659	1.147.135
Attività immateriali	5.2.2	K	38.922	40.802
Diritto di utilizzo di attività in leasing	5.2.3	J	38.480	45.384
Altre partecipazioni	5.2.4	M	745	745
Attività per imposte anticipate	5.2.5	Y	20.812	15.398
Altre attività finanziarie	5.2.6	N	3.812	4.104
Altre attività	5.2.7	F	38.654	0
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>5.2.8</b>	<b>I</b>	<b>333</b>	<b>333</b>
<b>Totale attività</b>			<b>3.764.959</b>	<b>4.264.660</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>5.3</b>		<b>1.766.039</b>	<b>2.327.702</b>
Passività finanziarie a breve termine	5.3.1	S	148.993	224.376
Debiti commerciali e altri debiti	5.3.2	S	1.417.706	1.444.441
Passività per imposte correnti	5.3.3	Y	118.216	356.952
Altre passività	5.3.4	S	81.124	301.933
<b>Passività non correnti</b>	<b>5.4</b>		<b>654.371</b>	<b>724.584</b>
Passività finanziarie a lungo termine	5.4.1	S	345.245	446.909
Fondi per rischi e oneri	5.4.2	Q, AB	276.522	267.800
Fondi per benefici ai dipendenti	5.4.3	R	5.967	6.002
Passività per imposte differite	5.4.4	Y	3.730	3.730
Altre passività	5.4.5	S	22.907	143
<b>Totale passività</b>			<b>2.420.410</b>	<b>3.052.286</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.5</b>	<b>O, P, X</b>		
Capitale sociale			54.630	54.630
Riserva legale			10.926	10.926
Altre riserve			965.056	729.902
Risultato netto			313.937	416.916
<b>Totale patrimonio netto di competenza della controllante</b>			<b>1.344.549</b>	<b>1.212.374</b>
Interessenze di pertinenza di terzi			-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>			<b>1.344.549</b>	<b>1.212.374</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>			<b>3.764.959</b>	<b>4.264.660</b>

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 5 "Note alla situazione patrimoniale-finanziaria"

(2) Si rimanda alla nota integrativa sezione 3.4 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro	(1)	(2)	01/01/2023 31/12/2023	01/01/2022 31/12/2022
Ricavi della gestione caratteristica	6.1.1	T	11.373.826	15.777.146
Altri proventi	6.1.2	T	69.611	58.638
<i>di cui con parti correlate:</i>			101	117
<b>Totale ricavi</b>			<b>11.443.437</b>	<b>15.835.784</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	6.2.1	U	(9.439.390)	(12.869.707)
Prestazioni di servizi e costi diversi	6.2.2	U, AB	(1.177.393)	(1.621.185)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(1.210)	(954)
Costo del lavoro	6.2.3	R, U	(164.252)	(174.542)
Ammortamenti e svalutazioni	6.2.4	H, K, J	(209.540)	(204.715)
<b>Totale costi</b>			<b>(10.990.575)</b>	<b>(14.870.149)</b>
<b>Risultato operativo</b>			<b>452.862</b>	<b>965.635</b>
Proventi finanziari	6.3	V, Z	199.955	240.087
Oneri finanziari	6.3	V, Z	(231.908)	(316.552)
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>420.909</b>	<b>889.170</b>
Imposte sul reddito	6.4	Y	(106.972)	(472.254)
<b>Risultato netto</b>			<b>313.937</b>	<b>416.916</b>
<b>Risultato netto attribuibile a:</b>				
Soci della controllante			313.937	416.916
Interessenze di pertinenza di terzi			0	0
<b>Risultato netto per azione - base (centesimi di Euro)</b>		AA	<b>33,01</b>	<b>43,84</b>
<b>Risultato netto per azione - diluito (centesimi di Euro)</b>		AA	<b>33,01</b>	<b>43,84</b>

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro		01/01/2023 31/12/2023	01/01/2022 31/12/2022
<b>Risultato netto (A)</b>		<b>313.937</b>	<b>416.916</b>
<b>Componenti dell'utile complessivo che potranno essere successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>			
Effetto traduzione bilanci in valuta estera	W	(614)	565
Riserva Cash Flow Hedging	Z	(137)	137
<b>Componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>			
Effetto attuariale IAS 19 su T.F.R.	R, U	(321)	1.038
<b>Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>(1.072)</b>	<b>1.740</b>
<b>Risultato netto complessivo consolidato (A + B)</b>		<b>312.865</b>	<b>418.656</b>
<b>Risultato netto complessivo consolidato attribuibile a:</b>			
Soci della controllante		312.865	418.656
Interessenze di pertinenza di terzi		0	0

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 5 "Note alla situazione patrimoniale-finanziaria"

(2) Si rimanda alla nota integrativa sezione 3.4 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) Esercizio	Totale patrimonio netto di competenza della controllante	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2021</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>718.828</b>	<b>9.334</b>	<b>793.718</b>	<b>0</b>	<b>793.718</b>
<b>Periodo 1/1/2022 - 31/12/2022</b>							
Destinazione risultato esercizio precedente			9.334	(9.334)	0		0
Effetto traduzione bilanci in valuta			565		565		565
Effetto attuariale IAS 19			1.038		1.038		1.038
Riserva Cash Flow Hedging			137		137		137
Risultato netto				416.916	416.916		416.916
<i>Risultato netto complessivo</i>			<i>1.740</i>	<i>416.916</i>	<i>418.656</i>		<i>418.656</i>
<b>Saldo al 31/12/2022</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>729.902</b>	<b>416.916</b>	<b>1.212.374</b>	<b>0</b>	<b>1.212.374</b>
<b>Periodo 1/1/2023 - 31/12/2023</b>							
Destinazione risultato esercizio precedente			416.916	(416.916)	0		0
Dividendi Distribuiti			(180.690)		(180.690)		(180.690)
Effetto traduzione bilanci in valuta			(614)		(614)		(614)
Effetto attuariale IAS 19			(321)		(321)		(321)
Riserva Cash Flow Hedging			(137)		(137)		(137)
Risultato netto				313.937	313.937		313.937
<i>Risultato netto complessivo</i>			<i>(1.072)</i>	<i>313.937</i>	<i>312.865</i>		<i>312.865</i>
<b>Saldo al 31/12/2023</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>965.056</b>	<b>313.937</b>	<b>1.344.549</b>	<b>0</b>	<b>1.344.549</b>

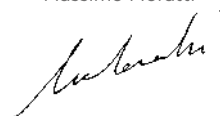
# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro	(1)	(2)	01/01/2023 31/12/2023	01/01/2022 31/12/2022
<b>A - Disponibilità liquide iniziali</b>			<b>707.115</b>	<b>366.680</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività operativa</b>				
Risultato netto	5.5		313.937	416.916
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari			20.228	37.238
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	6.2.4	H, K, J	209.540	204.715
Variazione netta fondi per rischi	5.4.2	Q, AB	8.722	108.082
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	5.4.3	R	(35)	(881)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	5.2.4 - 5.4.4	Y	(5.414)	81.153
Interessi netti		V	37.737	29.832
Imposte sul reddito	6.4	Y	112.386	391.101
Variazione FV derivati	5.1.2 - 5.3.1		(53.563)	(6.633)
Altre componenti non monetarie	5.5		(1.072)	1.740
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>			<b>642.466</b>	<b>1.263.264</b>
(Incremento) / Decremento dei crediti commerciali	5.1.3	C	240.103	(182.370)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze	5.1.4	D	40.225	(118.140)
Incremento / (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	5.3.2	S	(26.735)	(136.123)
Variazione altre attività correnti	5.1.5 - 5.1.6	F	42.405	(12.623)
Variazione altre passività correnti	5.3.3 - 5.3.4	S	(187.536)	208.329
Interessi incassati		V	7.539	1.286
Interessi pagati		V	(45.276)	(31.118)
Imposte pagate	5.3.3	Y	(384.396)	(114.804)
Variazione altre passività non correnti	5.4.5	S	(15.889)	(48)
<b>Totale (B)</b>			<b>312.906</b>	<b>877.652</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>				
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	5.2.1-5.2.2	H, K	(224.091)	(113.583)
Investimenti netti in Diritto di utilizzo di attività in leasing		J	(2.189)	(10.963)
(Incremento) / Decremento altre attività finanziarie e altre partecipazioni	5.1.2	B, M	139.879	5.498
Variazione delle attività non correnti destinate alla dismissione	5.2.1 - 5.2.2	I	0	(333)
<b>Totale (C)</b>			<b>(86.401)</b>	<b>(119.381)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>				
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a m/l termine	5.4.1	S	(101.664)	395.064
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a breve termine	5.3.1	S	(88.387)	(775.662)
Dividendi pagati	5.5	X	(180.690)	0
<b>Totale (D)</b>			<b>(370.741)</b>	<b>(380.598)</b>
<b>E - Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D)</b>			<b>(144.236)</b>	<b>377.673</b>
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari			(20.227)	(37.237)
<b>F - Disponibilità liquide finali</b>			<b>542.651</b>	<b>707.115</b>

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 5 "Note alla situazione patrimoniale-finanziaria"

(2) Si rimanda alla nota integrativa sezione 3.4 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Massimo Moratti







# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023



# INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023

## 1 PREMESSA

## 2 CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

## 3 PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

- 3.1 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche applicabili dal presente esercizio e adottati dal gruppo
- 3.2 Principi emanati ma non ancora in vigore
- 3.3 Area e criteri di consolidamento
- 3.4 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati
- 3.5 Uso di stime e valutazioni discrezionali anche alla luce degli effetti dei conflitti russo-ucraino e israeliano-palestinese
- 3.6 Stime contabili più significative che richiedono un maggior grado di discrezionalità

## 4 INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

- 4.1 Premessa
- 4.2 Informativa settoriale
- 4.3 Informativa in merito alle aree geografiche

## 5 NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### 5.1 Attività correnti

- 5.1.1 Disponibilità liquide ed equivalenti
- 5.1.2 Altre attività finanziarie
- 5.1.3 Crediti commerciali
- 5.1.4 Rimanenze
- 5.1.5 Attività per imposte correnti
- 5.1.6 Altre attività

### 5.2 Attività non correnti

- 5.2.1 Immobili, impianti e macchinari
- 5.2.2 Attività immateriali
- 5.2.3 Diritto di utilizzo di attività in leasing
- 5.2.4 Partecipazioni
  - 5.2.4.1 Altre partecipazioni
- 5.2.5 Attività per imposte anticipate
- 5.2.6 Altre attività finanziarie
- 5.2.7 Altre attività

### 5.3 Passività correnti

- 5.3.1 Passività finanziarie a breve termine
- 5.3.2 Debiti commerciali e altri debiti
- 5.3.3 Passività per imposte correnti
- 5.3.4 Altre passività

### 5.4 Passività non correnti

- 5.4.1 Passività finanziarie a lungo termine
- 5.4.2 Fondi per rischi e oneri
- 5.4.3 Fondi per benefici ai dipendenti
- 5.4.4 Passività per imposte differite
- 5.4.5 Altre passività

### 5.5 Patrimonio Netto

## 6 NOTE AL CONTO ECONOMICO

### 6.1 Ricavi

- 6.1.1 Ricavi della gestione caratteristica
- 6.1.2 Altri proventi

### 6.2 Costi

- 6.2.1 Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo
- 6.2.2 Prestazioni di servizi e costi diversi
- 6.2.3 Costo del lavoro
- 6.2.4 Ammortamenti e svalutazioni

### 6.3 Proventi e oneri finanziari

### 6.4 Imposte sul reddito

## 7 ALTRE INFORMAZIONI

### 7.1 Analisi dei principali contenziosi in essere

### 7.2 Risultato netto per azione

### 7.3 Rapporti con parti correlate

### 7.4 Informazioni ai sensi dell'International Financial Reporting Standard 7 e 13 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

- 7.4.1 Informativa di Situazione Patrimoniale-Finanziaria
- 7.4.2 Informativa di Conto Economico
- 7.4.3 Informazioni integrative
  - 7.4.3.1 Contabilizzazione delle operazioni con strumenti derivati
  - 7.4.3.2 Fair value
- 7.4.4 Rischi derivanti dagli strumenti finanziari
  - 7.4.4.1 Rischio di credito
  - 7.4.4.2 Rischio di liquidità
  - 7.4.4.3 Rischio di mercato

### 7.5 Numero medio dei dipendenti

### 7.6 Emolumenti e retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche

### 7.7 Impegni

### 7.8 Pubblicità dei corrispettivi della Società di revisione

### 7.9 Altro

### 7.10Eventi successivi

## 8 PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023

## 1. Premessa

Saras SpA (di seguito anche la “Capogruppo”) è una società per azioni quotata alla Borsa di Milano avente sede legale in Sarroch (CA) (Italia), S.S. 195 “Sulcitana” Km. 19. La Società è controllata congiuntamente da Massimo Moratti SApA (20,01%), Angel Capital Management SpA (10,005%) e Stella Holding SpA (10,005%) rappresentanti in aggregato il 40,02% del Capitale Sociale di Saras SpA, in virtù del patto parasociale dalle stesse sottoscritto in data 30 marzo 2022. La durata della Società è prevista statutariamente sino al 31 dicembre 2056.

Si evidenzia che in data 11 febbraio 2024 è stato stipulato un contratto di compravendita tra le società Massimo Moratti SApA di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA e Stella Holding SpA e la società Vitol B.V. avente per oggetto il trasferimento a Vitol B.V. della proprietà del 35% delle azioni di Saras SpA. Per maggiori informazioni si rinvia a quanto sotto riportato.

Saras SpA opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso l’acquisto di grezzo e la vendita dei prodotti finiti. Le attività del Gruppo Saras comprendono la raffinazione di grezzo, la produzione di energia elettrica prodotta sia dall’impianto di gassificazione integrata a ciclo combinato della controllata Sarlux Srl che dai parchi eolici delle controllate Sardeolica Srl, Energia Alternativa Srl, Energia Verde Srl e la vendita dell’energia attraverso la nuova società controllata Saras Energy Management Srl, costituita nel 2023 e la cui attività è iniziata nel corso dell’esercizio 2024.

Il presente bilancio consolidato, relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, è presentato in euro, essendo l’euro la moneta corrente nell’economia in cui il Gruppo opera ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalla Nota Integrativa. Tutti i valori riportati nelle note al bilancio consolidato sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato.

Il 2023 è stato caratterizzato da un contesto di mercato petrolifero volatile e ancora influenzato - se pur in misura inferiore rispetto al 2022 - dalle conseguenze del conflitto russo ucraino nonché dall’avvio del conflitto israeliano-palestinese. I margini dei principali prodotti distillati si sono infatti mantenuti in media elevati e superiori ai valori storici, evidenziando la permanente pressione sui prezzi causata dall’assenza di importazioni dalla Russia, principale fornitore di distillati medi all’Europa sino allo scoppio del conflitto, in un contesto caratterizzato da scarsa capacità di raffinazione inutilizzata, sia in Europa sia in USA.

Per un maggiore dettaglio sugli impatti dei suddetti conflitti si rimanda ai capitoli relativi al Mercato di riferimento e all’Analisi dei Rischi, paragrafo “Rischio di variazioni dei prezzi”.

Il crack spread del diesel nell’area del Mediterraneo nel 2023<sup>1</sup> ha registrato una media di 26,4 \$/bl, mostrando una parziale normalizzazione rispetto ai livelli record registrati nel 2022 (37,7 \$/bl in media nel 2022). Tale effetto è stato determinato in primo luogo da un progressivo aumento dell’offerta e delle importazioni in Europa dai paesi asiatici che non hanno aderito alle sanzioni, in particolare Cina, India e Turchia, e secondariamente, da un rallentamento della domanda del settore industriale nei principali paesi dell’area OECD, frenata dalle politiche restrittive adottate dalle banche centrali a contegno dei crescenti livelli di inflazione.

Nel corso dell’esercizio il Gruppo ha proseguito con il piano di efficientamento dei costi finalizzando, a far data dal 1° luglio 2023, la fusione della controllata Sartec Srl in Sarlux.

Inoltre, nel 2023 la delibera 628/2023 del 28 dicembre 2023 ha confermato la centrale elettrica a ciclo combinato di Sarlux Srl IGCC tra gli impianti essenziali alla sicurezza del sistema elettrico italiano.

Contemporaneamente, il Gruppo sta proseguendo, attraverso la società controllata Sardeolica Srl, con l’attuazione del piano di espansione del segmento Renewables. Si evidenzia, infatti, che, a seguito del completamento del processo autorizzativo per il progetto Helianto avvenuto nell’esercizio 2022, è stata avviata la realizzazione del parco fotovoltaico da ca 80 MW in località Macchiareddu (CA) la cui ultimazione è prevista nel corso del 1° semestre 2024.

1. Fob Med vs Brent Dated

Per quanto riguarda il segmento Renewables, anche il primo semestre 2023 è stato impattato da quanto previsto dalla Legge di bilancio 2023, che ha imposto a partire dal 1° dicembre 2022 un “cap” a 180 €/MWh sui prezzi dell’energia elettrica da fonti rinnovabili incentivate. L’applicazione di tali limitazioni ha ridotto il risultato economico del Gruppo per l’esercizio 2023 di circa 4,9 milioni di euro, di cui la controllata Sardeolica è stata prevalentemente impattata per un valore pari a circa 4,3 milioni di euro.

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al business, nonché la variabilità dei fattori esterni e di mercato cui le performance economiche e finanziarie del Gruppo sono esposte, sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come il Gruppo gestisce i rischi connessi a tali fattori esterni nonché i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale, è contenuta nel paragrafo “Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e le politiche di gestione dei rischi” della presente Nota Integrativa.

In data 11 febbraio 2024 Saras ha diffuso un comunicato su richiesta e per conto di Massimo Moratti SApA, di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA, Stella Holding SpA e Vitol B.V., avente per oggetto quanto segue (per il contenuto integrale si rimanda al sito della società, al link <https://www.saras.it/sites/default/files/uploads/pressreleases/press-release-azionisti-e-vitol---ita.pdf>):

Massimo Moratti SApA, di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA (“ACM”) e Stella Holding SpA (collettivamente la “Famiglia Moratti”) e Vitol B.V., società con in Olanda (oppure una società interamente controllata e designata da Vitol), (“Vitol”) hanno stipulato un contratto di compravendita (sale and purchase agreement, “SPA”) in base al quale la Famiglia Moratti si è impegnata a cedere a Vitol, azioni di Saras SpA (“Saras”) che rappresentano circa il 35% del capitale azionario di Saras (l’“Operazione”), ad un prezzo pari a €1,75 per azione (il “Prezzo per Azione”). Ai sensi dello SPA e subordinatamente al verificarsi di determinate circostanze ivi previste, ACM si è impegnata a vendere a Vitol le eventuali azioni di Saras che ACM potrebbe ricevere sulla base dell’esistente contratto derivato di funded collar, avente ad oggetto circa il 5% del capitale azionario di Saras. Nel caso in cui venga deliberato e distribuito un dividendo da parte di Saras prima della data di completamento dell’Operazione, il Prezzo per Azione sarà ridotto di conseguenza. Il completamento dell’Operazione è esclusivamente subordinato all’ottenimento delle autorizzazioni regolamentari necessarie (i.e., le autorizzazioni ai sensi dei regolamenti dell’Unione europea sulle sovvenzioni estere e in materia di concorrenza (antitrust) e della normativa golden power italiana). Al completamento dell’Operazione, l’intera partecipazione detenuta dalla Famiglia Moratti in Saras sarà trasferita a Vitol. L’Operazione determinerà l’insorgere di un obbligo di promuovere un’offerta pubblica di acquisto (“OPA”) obbligatoria sul capitale azionario di Saras, che sarà promossa da Vitol allo stesso Prezzo per Azione (i.e., €1,75 per azione), ovvero al prezzo rettificato in caso di distribuzione di un dividendo prima del completamento dell’Operazione. L’obiettivo dell’OPA è ottenere la revoca delle azioni ordinarie di Saras dalla quotazione e dalle negoziazioni su Euronext Milan, che potrà essere conseguita anche attraverso una fusione in presenza delle relative condizioni. Il prezzo di €1,75 per azione implica una capitalizzazione di Saras circa €1,7 miliardi e rappresenta un premio del:

- c. 10% rispetto al prezzo della data di riferimento (\*);
- c. 7% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi del mese precedente alla data di riferimento;
- c. 12% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi dei 3 mesi precedenti alla data di riferimento;
- c. 21% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi dei 6 mesi precedenti alla data di riferimento;
- c. 30% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi dei 12 mesi precedenti alla data di riferimento.

(\*) Il prezzo alla data di riferimento indica il prezzo di chiusura di mercato del 6 febbraio 2024 (ovvero alla data precedente la notizia pubblicata da Bloomberg riguardante una potenziale vendita da parte della Famiglia Moratti).

Con riferimento al processo autorizzativo, ai sensi del D.L. 21/2012 e successive modifiche e integrazioni (cosiddetta "Normativa Golden Power"), si segnala che la relativa notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri è stata presentata in data 23 febbraio 2024.

Alla data odierna Vitol B.V. detiene una quota di Saras SpA pari al 10,387%.

---

## 2. Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023 è stato redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e secondo i provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del Decreto Legislativo del 28 febbraio 2005, n.38.

Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee" ("IFRIC"), precedentemente denominate "Standing Interpretations Committee" ("SIC"), omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione dei progetti di bilancio consolidato e separato da parte del Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

Si precisa che gli schemi di bilancio sono stati redatti secondo i seguenti criteri, in linea con lo IAS 1, ritenuti adatti a fornire una completa informativa patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo:

- Situazione Patrimoniale-Finanziaria: le attività e passività sono suddivise tra correnti e non correnti in funzione del loro grado di liquidità;
- Conto Economico e Conto Economico Complessivo: le voci di conto economico sono presentate secondo la loro natura;
- Rendiconto Finanziario: è presentato secondo il metodo indiretto, distinguendo i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, d'investimento e finanziaria;
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

---

## 3. Principi Contabili adottati

### 3.1 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche applicabili dal presente esercizio e adottati dal gruppo

I principi contabili adottati dal Gruppo Saras per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 sono coerenti con quelli applicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, ad eccezione dei nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti di seguito illustrati che, alla data di redazione del presente bilancio consolidato, erano già stati emanati ed entrati in vigore nel corso del presente esercizio. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

#### Principi emanati e in vigore

Di seguito viene riportato un elenco dei nuovi principi contabili, modifiche ed interpretazioni applicabili al Gruppo, a far data dal 1° gennaio 2023, ed improduttivi di impatti sul Bilancio Consolidato del Gruppo:

#### Definition of Accounting Estimates - Amendments to IAS 8

Le modifiche allo IAS 8 chiariscono la distinzione tra cambiamenti di stime contabili, cambiamenti di principi contabili e correzione di errori. Chiariscono inoltre in che modo le entità utilizzano le tecniche di valutazione e gli input per sviluppare le stime contabili.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **Disclosure of Accounting Policies - Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2**

Le modifiche allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements forniscono indicazioni ed esempi per aiutare le entità ad applicare i giudizi significativi all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di divulgare i propri principi contabili "significativi" con l'obbligo di divulgare i propri principi contabili "materiali" e aggiungendo una guida su come le entità applicano il concetto di materialità nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche hanno avuto un impatto sull'informativa dei principi contabili del Gruppo, ma non sulla misurazione, rilevazione e presentazione degli elementi del bilancio consolidato del Gruppo.

### **Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction – Amendments to IAS 12**

Le modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito restringono l'ambito di applicazione dell'eccezione alla rilevazione iniziale, in modo che non si applichi più alle transazioni che danno origine a differenze temporanee tassabili e deducibili in egual misura come le locazioni e le passività per lo smantellamento. Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **International Tax Reform – Pillar Two Model Rules – Amendments of IAS 12**

Le modifiche al principio IAS 12 sono state introdotte per rispondere ai regolamenti BEPS Pillar Two rules dell'OCSE ed includono:

- un'esenzione obbligatoria temporanea alla rilevazione e requisiti di informativa per le imposte differite che derivano dall'implementazione nelle giurisdizioni dei regolamenti Pillar Two rules; e
- i requisiti di informativa per le entità coinvolte per aiutare gli utilizzatori del bilancio a meglio comprendere gli impatti sulle imposte sul reddito che derivano da tale legislazione, in particolare prima dell'effettiva data di entrata in vigore.

L'esenzione obbligatoria temporanea – per il cui utilizzo è richiesto di darne informativa – è immediatamente applicabile. I rimanenti requisiti di informativa si applicano per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2023 o successivamente, ma non per i periodi intermedi antecedenti il 31 dicembre 2023.

## **3.2 Principi emanati ma non ancora in vigore**

Lo IAS 8.30 richiede di dare informativa per quei principi che sono stati emessi, ma che non sono ancora in vigore; essa è richiesta ai fini di fornire informazioni note o ragionevolmente stimabili per permettere all'utilizzatore di valutare il possibile impatto dell'applicazione di tali principi sul bilancio di un'entità. Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi e interpretazioni, se applicabili, quando entreranno in vigore.

### **Amendments to IFRS 16: Lease Liability in a Sale and Leaseback**

A settembre 2022, lo IASB ha emanato una modifica all'IFRS 16 per specificare i requisiti che un locatore venditore utilizza nella misurazione della passività per leasing che deriva da una transazione di sale & lease back, per assicurare che il locatore venditore non riconosca utili o perdite con riferimento al diritto d'uso mantenuto dallo stesso.

Le modifiche sono effettive per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2024 o successivamente e devono essere applicate retrospettivamente a tutte le transazioni di sale & lease back sottoscritte dopo la data di prima applicazione dell'IFRS 16. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

Non ci si aspetta che tali modifiche abbiano un impatto materiale sul bilancio del Gruppo.

### **Amendments to IAS 1: Classification of Liabilities as Current or Non-current**

A gennaio 2020 ed ottobre 2022, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza;
- che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio;
- la classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione;
- solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione.



Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente ed il diritto di postergazione dell'entità è subordinato al rispetto di covenants entro dodici mesi.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. Il Gruppo sta al momento valutando l'impatto che le modifiche avranno sulla situazione corrente e qualora si renda necessaria la rinegoziazione dei contratti di finanziamento esistenti.

### Supplier Finance Arrangements - Amendments to IAS 7 and IFRS 7

A maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 Rendiconto Finanziario e IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informazioni Integrative, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring e richiedere di dare ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativi inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

Non ci si aspetta che tali modifiche abbiano un impatto materiale sul bilancio del Gruppo.

## 3.3 Area e criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato include i bilanci della Capogruppo e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie, tale controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data del bilancio sono considerati al fine della determinazione del controllo.

I bilanci oggetto di consolidamento sono redatti al 31 dicembre, e sono generalmente quelli appositamente predisposti e approvati dai Consigli d'Amministrazione delle singole società, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

In data 15 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA ha approvato il progetto di bilancio separato di Saras SpA.

Le società controllate incluse nell'area di consolidamento sono indicate nella seguente tabella:

Consolidate con il metodo integrale	% di partecipazione
Deposito di Arcola Srl	100%
Sarlux Srl	100%
Sarint SA e società controllate	100%
Saras Energia SAU	100%
Terminal Logistica de Cartagena SLU	100%
Reasar SA	100%
Sardeolica Srl	100%
Energia Verde Srl	100%
Energia Alternativa Srl	100%
Saras Trading SA	100%
Saras Energy Management Srl	100%
<b>Altre partecipazioni: valutate al costo in quanto non significative</b>	
Sardhy Green Hydrogen Srl	50%
Sarda Factoring	4,01%
Consorzio La Spezia Utilities	5%

Si evidenzia che, nell'ambito del processo di riorganizzazione delle attività del gruppo societario, in data 1° luglio 2023 la società Sartec Srl è stata incorporata nella società Sarlux Srl con effetto contabile a decorrere dal 1° gennaio 2023.

Inoltre, in data 19 luglio 2023 è stata costituita la nuova società Saras Energy Management Srl controllata al 100% dalla Capogruppo Saras SpA. La società ha un capitale sociale di 100.000 euro i.v. e svolgerà le attività di compravendita all'ingrosso di energia elettrica e di altri beni e servizi correlati per il Gruppo. La società risulta inattiva alla data di riferimento del presente bilancio.

I criteri adottati per il consolidamento integrale delle società controllate consolidate integralmente sono i seguenti:

[I] le attività e le passività, gli oneri e i proventi sono assunti linea per linea attribuendo, ove applicabile, ai soci di minoranza la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza; tali voci sono evidenziate separatamente in apposite voci del Patrimonio Netto e del Conto Economico Complessivo consolidato;

[II] le operazioni di aggregazioni di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di una entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (purchase method). Il costo di acquisizione corrisponde al valore corrente (fair value) alla data di acquisto delle attività e delle passività acquistate, degli strumenti di capitale emessi. La differenza tra:

- il corrispettivo pagato (che in genere viene determinato sulla base del fair value alla data di acquisizione), e - nel caso di un'aggregazione aziendale realizzata in più fasi - il fair value alla data di acquisizione del controllo della partecipazione già posseduta nell'impresa, e;
- il fair value delle attività identificabili acquisite al netto delle passività identificabili assunte, misurate alla data di acquisizione del controllo

è rilevata, ove ne ricorrano i presupposti, come avviamento alla data di acquisizione del controllo di un business. Qualora emerga un badwill, esso viene imputato a conto economico.

[III] gli utili e le perdite derivanti da operazioni realizzate tra società consolidate integralmente, non ancora realizzati nei confronti di Terzi, sono eliminati, se significativi, come pure sono eliminati i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;

[IV] gli utili o le perdite derivanti dalla cessione (senza perdita di controllo) di quote di partecipazione in società consolidate sono imputati a patrimonio netto per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di patrimonio netto consolidato ceduta. In caso di acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione senza modifica nel controllo, la differenza tra prezzo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquistata è imputata a patrimonio netto.

Le partecipazioni nelle società nelle quali il controllo è esercitato congiuntamente ad altre società (joint venture) e in società nelle quali il Gruppo ha un'influenza notevole (di seguito "società collegate"), che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione sia compresa tra il 20% ed il 50%, sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui risulta evidente che l'applicazione di tale metodo di valutazione della partecipazione non influenza la situazione patrimoniale economica-finanziaria del Gruppo; in tali casi, la partecipazione è valutata al fair value. Di seguito è descritta la metodologia di applicazione del metodo del patrimonio netto:

[I] il valore contabile delle partecipazioni è allineato al patrimonio netto della società partecipata rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione di principi contabili conformi a quelli applicati dalla Capogruppo e comprende, ove applicabile, l'iscrizione dell'eventuale avviamento individuato al momento della acquisizione;

[II] gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati nel conto economico del bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole e dominante ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società evidenzia un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo è rilevata in un apposito fondo solo nel caso in cui il Gruppo si sia impegnato ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite. Le variazioni di patrimonio netto delle società partecipate non determinate dal risultato di conto economico sono contabilizzate direttamente a rettifica delle riserve di patrimonio netto;

[III] gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni realizzate tra la Capogruppo e società controllate o società partecipate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nelle società partecipate. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano (la "valuta funzionale"). Il bilancio consolidato è presentato in euro, che è la valuta funzionale della Capogruppo e di presentazione del bilancio consolidato. Le regole per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa da quella funzionale dell'euro sono le seguenti:

[I] le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;

[III] i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;

[IIII] la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione;

[IV] l'avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal fair value correlati alla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo;

[V] nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono utilizzati i tassi medi di cambio di periodo per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

### 3.4 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati

Il bilancio consolidato è stato predisposto in applicazione del criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti per i quali è stato applicato il valore equo (fair value).

Di seguito sono descritti i principali criteri di valutazione utilizzati, invariati rispetto all'esercizio precedente.

#### A Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente; quest'ultimo, viene evidenziato tra le passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

#### B Altre attività finanziarie

Le Altre attività finanziarie sono rilevate al fair value con imputazione degli effetti nel conto economico alla voce "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari". Le Altre attività finanziarie comprendono anche i contratti derivati, per i quali si rinvia all'apposito paragrafo "Y Strumenti Derivati" al quale si rimanda per maggiori dettagli.

#### C Crediti commerciali

I crediti commerciali sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore (in termini di solvibilità nonché di caratteristiche di rischio creditizio dei singoli debitori), l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro.

Alla data di chiusura di ogni bilancio, il Gruppo effettua l'analisi delle eventuali perdite attese sui crediti di natura commerciale valutati al costo ammortizzato, e rileva o adegua appositi fondi svalutazione.

I fondi svalutazione per le suddette perdite attese si basano su assunzioni riguardanti il rischio di default e le perdite attese. A tal fine, il management utilizza il proprio giudizio professionale e l'esperienza storica, nonché la conoscenza delle condizioni di mercato attuali e le stime prospettiche alla fine di ciascun periodo di riferimento del bilancio.

La perdita attesa (Expected Credit Loss, ECL), determinata utilizzando la probabilità di default (PD), la perdita in caso di default (LGD) e l'esposizione al rischio in caso di default (EAD), è determinata quale differenza fra i flussi finanziari dovuti in base al contratto e i flussi finanziari attesi (comprensivi dei mancati incassi) attualizzati usando il tasso di interesse effettivo originario.

Il Gruppo applica essenzialmente un approccio analitico, sulle posizioni singolarmente significative e in presenza di specifiche informazioni sull'incremento significativo del rischio di credito. In caso di valutazioni individuali, la PD è ottenuta prevalentemente da provider esterni quali ad esempio consulenti legali ai quali sono affidate le cause di recupero crediti.

#### Cessione di crediti

Il riconoscimento della cessione crediti è soggetto ai requisiti previsti dallo IFRS 9 per la derecognition di attività finanziarie. Di conseguenza tutti i crediti ceduti a società di factoring, nel caso in cui le previsioni contrattuali includano clausole che implicino il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti, rimangono iscritti nel bilancio. Si ricorda che il gruppo effettua con regolarità smobilizzi di crediti commerciali "pro-soluto" su base revolving mensili.

#### D Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo alla fine dell'esercizio rappresentato dall'ammontare che il Gruppo si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività, considerando anche le vendite realizzate dopo la data di bilancio, ovvero,

per i periodi successivi le curve di prezzo attese. Il valore delle rimanenze di grezzo, materiali di scorta e parti di ricambio è determinato applicando il metodo FIFO. Il valore delle rimanenze di prodotti petroliferi è determinato applicando il costo medio ponderato dell'ultimo trimestre.

#### **E Attività per imposte correnti**

Le attività per imposte correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione, al valore che si prevede di recuperare dalle autorità fiscali, tenendo conto del presumibile valore di realizzo.

#### **F Altre attività**

Le altre attività correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione al fair value. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

I certificati bianchi sono contabilizzati per competenza tra gli "Altri Proventi", in proporzione al risparmio di TEP (Tonnellate Equivalenti di Petrolio) effettivamente consuntivato nell'esercizio.

La valorizzazione degli stessi è effettuata al valore di mercato medio annuo salvo che il valore di mercato di fine anno non sia significativamente inferiore. I decrementi dovuti alle cessioni di certificati bianchi maturati nell'esercizio o negli esercizi precedenti sono valorizzati al prezzo di cessione. Le plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle cessioni di certificati in esercizi differenti da quelli di maturazione sono contabilizzate rispettivamente nelle voci "Altri Proventi" o "Prestazioni di servizi e costi diversi".

#### **G Eliminazione di attività e passività finanziarie dall'attivo e dal passivo della situazione patrimoniale-finanziaria**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è eliminata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo) quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o
- il Gruppo ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui il Gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (pass-through), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, il Gruppo riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza del Gruppo.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempiuta. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

#### **H Immobili, impianti e macchinari**

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all'uso.

I costi connessi ad obblighi di ripristino o smantellamento di impianti derivanti da obbligazioni di natura legale o contrattuale sono contabilizzati ad incremento del costo storico del bene cui si riferiscono con contropartita il Fondo per Rischi ed Oneri.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del component approach. I costi di turnaround, in quanto costi di manutenzione straordinaria, sono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti e sono ammortizzati per il periodo previsto fino al successivo turnaround. Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico. I contributi pubblici concessi a fronte di investimenti sono rilevati a diminuzione del prezzo di acquisto o del costo di produzione dei beni quando le condizioni per la loro concessione si sono verificate.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato sul costo storico al netto del valore residuo a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

	per impianto IGCC	per altre immobilizzazioni
Fabbricati	fino al 2031	18 anni
Impianti generici	fino al 2031	12 anni
Impianti altamente corrosivi	fino al 2031	9 anni
Centrale termo elettrica	fino al 2031	
Parco eolico		10/25 anni
Stazioni di trasformazione	fino al 2031	13 anni
Mobili e macchine per ufficio		4 anni
Automezzi		4 anni
Altri Beni		5/12 anni
Migliorie su beni di terzi	Minore tra la durata della locazione e la vita utile del bene	

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

I terreni non sono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del component approach. Le attività materiali sono eliminate contabilmente al momento della loro dismissione o quando nessun beneficio economico futuro è atteso dal loro utilizzo o dismissione; il relativo utile o perdita è rilevato a conto economico.

#### **I Attività non correnti destinate alla dismissione**

Le attività non correnti ed i gruppi di attività destinate alla cessione sono classificate come detenute per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico sarà recuperato mediante un'operazione di cessione in linea con quanto previsto dall'IFRS 5.

Questa condizione è soddisfatta quando la vendita è considerata altamente probabile e l'attività (o il gruppo di attività) è disponibile per la vendita nelle sue condizioni attuali. A tal fine, la Direzione aziendale deve essersi impegnata in un programma per la dismissione ed aver avviato le attività per individuare un acquirente e completare il programma.

Le attività non correnti ed i gruppi in dismissione classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il loro valore contabile ed il valore di mercato al netto dei costi di vendita.

Se i criteri di cui sopra vengono soddisfatti dopo la data del bilancio, nella redazione di quest'ultimo l'attività non corrente (o gruppo in dismissione) non viene classificata come detenuta per la vendita; tuttavia, se tali circostanze sono soddisfatte successivamente alla data di chiusura del bilancio, ma prima della sua autorizzazione alla pubblicazione, vengono incluse nelle note esplicative informazioni inerenti alla natura dell'attività non corrente (o gruppo in dismissione), ai fatti e circostanze della vendita e le eventuali plusvalenze o minusvalenze emergenti dall'operazione".

#### **J Beni in leasing e diritti di utilizzo di attività**

Le attività possedute mediante contratti di leasing o contratti che concedono diritti di utilizzo su attività di terzi sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, fatta eccezione per quelli a breve termine o di modico valore. La corrispondente

passività verso il locatore è rappresentata nel bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati linearmente sulla base della durata del contratto sottostante, e la passività finanziaria è rimborsata sulla base dei pagamenti previsti dal contratto di leasing o di concessione del diritto all'utilizzo.

## **K Attività immateriali**

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica e chiaramente identificabili (ossia separabili – capaci di essere separati o scorporati o scambiati – e derivanti da altri diritti contrattuali o legali), controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle immobilizzazioni immateriali sono spesi a conto economico. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

Le attività materiali sono eliminate contabilmente al momento della loro dismissione o quando nessun beneficio economico futuro è atteso dal loro utilizzo o dismissione; il relativo utile o perdita è rilevato a conto economico.

### **[I] Avviamento**

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto più il fair value di eventuali interessenze già detenute al momento dell'acquisizione del controllo rispetto al fair value netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami aziendali. L'avviamento relativo alle partecipazioni valutate al patrimonio netto è incluso nel valore delle partecipazioni stesse. Esso non è soggetto ad ammortamento sistematico bensì ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari (cash generating unit) cui attribuire l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio; per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value dell'unità generatrice dei flussi finanziari, al netto degli oneri di vendita, ed il valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla cash generating unit l'ammontare residuo è allocato alle attività incluse nella cash generating unit in proporzione del loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo fair value dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il relativo valore in uso, come sopra definito;
- zero.

Nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore, il valore dell'avviamento non viene ripristinato.

### **[II] Diritti di brevetto, Concessioni, Licenze e Software (attività immateriali a vita utile definita)**

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata con la medesima metodologia applicata alla voce "Immobili, Impianti e Macchinari".

### **[III] Spese di ricerca e sviluppo**

I costi volti all'acquisizione di nuove conoscenze o scoperte, allo studio di prodotti o processi alternativi, di nuove tecniche o modelli, alla progettazione e costruzione di prototipi o, comunque, sostenuti per altre attività di ricerca scientifica o di sviluppo tecnologico sono considerati costi correnti e imputati a conto economico nell'esercizio di sostenimento.

## **L Riduzione di valore delle attività**

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita e le partecipazioni sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne al Gruppo, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo valore equo ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi

finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla cash generating unit cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa cash generating unit a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

#### **M Altre partecipazioni**

Le partecipazioni incluse nella voce "Altre partecipazioni" sono valutate al fair value con imputazione degli effetti connessi alla variazione dello stesso direttamente nel conto economico complessivo. Qualora non sia possibile determinare lo stesso in maniera attendibile o sia non significativo, risultano valutate al costo ridotto per perdite in conformità a quanto previsto dallo IFRS 9. Tali costi sono periodicamente riconsiderati al fine di individuare l'eventuale presenza di impairment indicators che possono suggerire che il loro valore recuperabile sia inferiore al valore di carico.

#### **N Classificazione delle altre attività finanziarie**

In funzione delle caratteristiche dello strumento e del modello di business adottato per la relativa gestione, le attività finanziarie sono classificate nelle seguenti categorie:

- (i) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato;
- (ii) attività finanziarie valutate al fair value con imputazione degli effetti tra le altre componenti dell'utile complessivo (di seguito anche OCI);
- (iii) attività finanziarie valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico.

La rilevazione iniziale avviene al fair value; per i crediti commerciali privi di una significativa componente finanziaria, il valore di rilevazione iniziale è rappresentato dal prezzo della transazione. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie che generano flussi di cassa contrattuali rappresentativi esclusivamente di pagamenti di capitale e interessi sono valutate al costo ammortizzato se possedute con la finalità di incassarne i flussi di cassa contrattuali (cd. business model hold to collect). L'applicazione del metodo del costo ammortizzato comporta la rilevazione a conto economico degli interessi attivi determinati sulla base del tasso di interesse effettivo, delle differenze di cambio e delle eventuali svalutazioni.

Il trattamento delle attività finanziarie correlate a strumenti derivati è indicato al punto "Y Strumenti derivati".

#### **O Azioni proprie**

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto.

#### **P Patrimonio Netto**

##### **[I] Capitale sociale**

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Capogruppo. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione delle riserve di patrimonio netto, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

##### **[II] Riserve**

Sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica relative alla Capogruppo; includono i risultati economici degli esercizi precedenti per la parte non distribuita.

#### **Q Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione, il cui ammontare deve essere attendibilmente stimabile. Tale ammontare rappresenta la miglior stima della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi senza effettuare alcuno stanziamento.

#### **R Fondi per benefici ai dipendenti**

Il Gruppo riconosce diverse forme di piani pensionistici, in linea con le condizioni e le pratiche comunemente applicate localmente nei paesi in cui svolge le proprie attività.

A partire dal 1° gennaio 2007, la disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) è stata modificata introducendo la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio T.F.R. maturando. In particolare, i nuovi

flussi del T.F.R. potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure essere mantenuti in azienda (ove il numero dei dipendenti sia inferiore a 50 unità o destinati all'I.N.P.S. nel caso opposto). L'introduzione di tali norme comporta le seguenti differenti contabilizzazioni:

- **Quote accantonate sino al 31 dicembre 2006**

Il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile rientra tra i "piani pensionistici a benefici definiti"; detti piani sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta nel bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione nel bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni del Gruppo. La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria" (Projected Unit Credit Method). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio.

Il costo maturato nell'anno relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni del Gruppo ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bonds con scadenza pari alla durata media residua della passività.

A seguito dell'applicazione dello IAS 19 revised, gli utili e perdite attuariali connessi al modificarsi dei relativi, in precedenza rilevati nel conto economico (costo del lavoro), sono ora rilevati nel conto economico complessivo.

- **Quote maturate dal 1 gennaio 2007**

Le quote in oggetto vengono contabilizzate secondo la metodologia prevista per i "piani pensionistici a contributi definiti" (che non prevedono valutazioni attuariali) in quanto la posizione del dipendente viene totalmente trasferita all'esterno del Gruppo.

L'ammontare del relativo debito viene determinato secondo quanto previsto dall'art. 2120 del Codice civile.

## **S Passività finanziarie, Debiti commerciali e Altri debiti e Altre passività**

Sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le operazioni di vendita con obbligo di riacquisto si configurano come una forma di finanziamento in quanto i rischi connessi alla proprietà (principalmente il rischio connesso alle variazioni di fair value) rimangono in capo alla società. In tal caso non si effettua la derecognition dell'attività, il debito per il riacquisto ha natura finanziaria ed il differenziale viene iscritto a conto economico come componente di natura finanziaria.

Le Passività finanziarie comprendono anche i contratti derivati, per i quali si rinvia all'apposito paragrafo di seguito riportato. Questi ultimi sono misurati al fair value con contropartita il conto economico ad ogni data di bilancio.

## **T Riconoscimento dei ricavi**

La rilevazione dei ricavi da contratti con la clientela è basata sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle performance obligation, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand alone di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo (over time) o in uno specifico momento temporale (at a point in time).



Con riferimento ai prodotti venduti per il Gruppo, il momento del riconoscimento dei ricavi coincide generalmente:

- per i grezzi e prodotti petroliferi, con la spedizione;
- per l'energia elettrica con la consegna al cliente;
- per i prodotti petroliferi venduti sul mercato rete, con la consegna alle stazioni di servizio.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi vengono rilevati in base allo stato di effettivo completamento del servizio.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

Le accise pagate sugli acquisti sono nettate con quelle incassate sulle vendite.

#### **U Riconoscimento dei costi**

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

#### **V Interessi attivi e passivi**

Gli interessi attivi e passivi sono contabilizzati in base alla loro maturazione secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

#### **W Conversione di voci espresse in valuta diversa da Euro**

Le transazioni in valuta estera vengono convertite in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla conversione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

#### **X Dividendi**

##### **[A] Dividendi percepiti**

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea della partecipata.

##### **[B] Dividendi distribuiti**

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Capogruppo determina l'iscrizione di un debito nel bilancio del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

#### **Y Imposte**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore fiscale di una attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze temporanee rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le variazioni delle aliquote in conseguenza a modifiche normative sono registrate a conto economico o a patrimonio netto coerentemente con la transazione che ha generato la sottostante fiscalità differita.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte sugli immobili, sono incluse nella voce "Prestazioni di servizi e costi diversi".

La Capogruppo dà facoltà alle proprie controllate italiane di aderire al Consolidato Fiscale, con riferimento alla determinazione dell'imposta sul Reddito delle Società (Ires), come previsto dagli articoli 117-128 del Testo

Unico delle Imposte sui Redditi (il c.d. “Consolidato Fiscale Nazionale”). Conseguentemente, fra alcune delle controllate residenti in Italia e la Capogruppo si determina un imponibile unico, essenzialmente attraverso la somma algebrica dei risultati fiscali di ciascuna partecipante. L’adesione al particolare sistema è attuata attraverso una comunicazione all’Agenzia delle Entrate da parte della controllante, nella quale si evidenziano le controllate che hanno ritenuto di avvalersi dell’opzione. Tale opzione ha una durata fissa di tre esercizi (salvo il manifestarsi di cause interruttrive previste dalla legge) ed è regolata tra le due parti da un apposito Accordo di Consolidamento. In particolare, per quanto attiene al trasferimento delle perdite fiscali, gli accordi in vigore prevedono una remunerazione commisurata all’aliquota Ires ordinaria, in proporzione alla quota di perdita di ciascuna partecipante che ha trovato effettiva compensazione negli imponibili apportati da altre società consolidate; eventuali eccedenze di perdite rimangono di competenza della controllante e la relativa remunerazione è differita all’esercizio di concreto utilizzo nell’ambito del Consolidato Fiscale Nazionale.

## **Z Strumenti derivati**

Gli strumenti derivati sono attività e passività finanziarie rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura è formalmente documentata e l’efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (fair value hedge; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati a riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto.

Gli strumenti finanziari derivati su commodities, in conformità all’IFRS 9 sono iscritti al fair value con rilevazione della variazione del fair value dello strumento a conto economico, imputando la stessa nelle voci dei costi operativi ai quali le coperture si riferiscono.

Gli strumenti finanziari derivati su commodities, realizzati in base a strategie diverse dalla fissazione dei prezzi del greggio e dei prodotti sono iscritti al fair value con rilevazione degli effetti economici nelle voci della gestione finanziaria.

Gli strumenti finanziari derivati su cambi e su tassi di interesse sono iscritti al fair value con rilevazione della variazione del fair value dello strumento a conto economico, imputando la stessa nelle voci della gestione finanziaria.

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato (bid price) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo, il fair value è determinato utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto, ove possibile, dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

Alcune operazioni di copertura del rischio strategico di Raffinazione sono state contabilizzate in hedge accounting, secondo quanto previsto dall’IFRS 9. Tale applicazione ha comportato, per i derivati che coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (Cash Flow Hedge), la rilevazione iniziale nella riserva di patrimonio netto e nelle altre componenti dell’utile complessivo delle variazioni del fair value dei derivati considerati efficaci, e successivamente, la loro imputazione a conto economico, coerentemente agli effetti economici prodotti dall’operazione coperta.

## **AA Utile per azione**

### **[I] Base**

L’utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l’esercizio, escludendo le azioni proprie.

### **[II] Diluito**

L’utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l’esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell’utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

## **AB Emission Trading**

Il D.L. 216 del 4 aprile 2006 ha introdotto limiti quantitativi alle emissioni di CO<sub>2</sub> degli impianti; il superamento di tali limiti comporta l’obbligo di acquistare sull’apposito mercato quote che rappresentano i quantitativi di CO<sub>2</sub> eccedenti.

Qualora le quote assegnate risultino inferiori al fabbisogno, il controvalore delle quote mancanti viene valorizzato al valore di mercato ed iscritto tra i fondi rischi; qualora invece le quote fossero eccedenti il fabbisogno, il controvalore delle quote eccedenti, valorizzate al costo di acquisto allineato al valore di mercato di fine esercizio qualora inferiore, viene iscritto tra i beni immateriali.

#### **AC Informativa settoriale**

Un settore operativo è una componente di un'entità:

- che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati;
- per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi in un determinato ambiente geografico che risulta soggetto a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli di altri settori geografici.

### **3.5 Uso di stime e valutazioni discrezionali anche alla luce degli effetti dei conflitti russo-ucraino e israeliano-palestinese**

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su valutazioni discrezionali e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi del bilancio, quali la Situazione Patrimoniale-Finanziaria, il Conto Economico, il Conto Economico Complessivo ed il Rendiconto Finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste del bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nel bilancio a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime. Si ricorda, inoltre, che le più recenti raccomandazioni degli enti di controllo sono state recepite all'interno delle rispettive sezioni del presente documento.

### **3.6 Stime contabili più significative che richiedono un maggior grado di discrezionalità**

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore discrezionalità da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari aggregati riesposti.

- [I] Ammortamento delle immobilizzazioni: l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per il Gruppo. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni del Gruppo è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.
- [II] Valore recuperabile delle immobilizzazioni: in presenza di impairment indicators, la stima del valore recuperabile è un processo valutativo complesso che dipende in modo sostanziale da variabili esogene di settore o dall'evoluzione della normativa di riferimento. Il relativo contesto è monitorato in modo continuo e studi analisi di settore sono acquisiti regolarmente. Tuttavia, l'andamento effettivo delle variabili chiave potrebbe non essere in linea con le aspettative.
- [III] Valore recuperabile delle rimanenze: la stima del valore recuperabile delle rimanenze comporta un processo valutativo significativamente influenzato dall'andamento del mercato dei prodotti petroliferi, soggetto a significative variazioni anche di breve termine. Il valore netto di realizzo delle rimanenze di greggio e prodotti finiti alla fine dell'esercizio è quindi stimato sulla base all'ammontare che il Gruppo si attende di ottenere dalla loro vendita determinato attraverso l'osservazione delle vendite successive alla data di bilancio. Tale valutazione risente, pertanto, delle condizioni di mercato.

[IV] Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

[V] Fondi rischi e fondi svalutazione attività correnti: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) così come la valutazione della recuperabilità dell'attivo circolante sono in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività, o il rischio di non recuperare un'attività, siano soltanto possibili, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività, o il rischio di non recuperare un'attività, siano probabili, viene iscritto un apposito fondo rischi.

[VI] Ricavi per vendita di energia elettrica in regime di essenzialità: da fine aprile 2022 la controllata Sarlux Srl è stata inserita nell'elenco degli impianti essenziali per il sistema elettrico nazionale. In virtù di tale qualifica la controllata cede l'energia prodotta ricevendo un corrispettivo regolato sulla base di due termini principali. Il primo termine comprende la componente di reintegrazione dei costi fissi strettamente necessari alla produzione elettrica, oltre alla componente QAR (quote di ammortamento e di remunerazione del capitale investito, così come previsto dalla Deliberazione 111/06). Il secondo termine prevede l'integrazione del differenziale (positivo o negativo) tra i costi variabili sostenuti per la produzione rispetto a quanto incassato dalla vendita sul mercato al prezzo zonale di riferimento.

La valutazione dell'ammontare di tali ricavi e in particolare dei reintegri comporta un processo di stima da parte degli amministratori che, pur non essendo caratterizzato da particolare discrezionalità, ha un impatto significativo in termini economici.

[VII] Valutazione del valore recuperabile dei crediti: la maggior parte dei crediti generati dall'operatività del Gruppo sono oggetto di cessione pro-soluto (con relativa derecognition contabile) e/o di altre forme di mitigazione del rischio di credito con riferimento sia alle vendite extra-rete (principalmente tramite copertura assicurativa e in parte minore tramite fidejussioni bancarie) che ai crediti da attività di cargo trading (incasso anche tramite lettere di credito, fidejussioni bancarie o Parent Company Guarantee). La maggior parte dei crediti generati dall'attività di cargo trading (significativi in termini di importo unitario) sono caratterizzati da termini di pagamento molto contenuti; il fondo svalutazione crediti è attualmente calcolato sulla base di valutazioni specifiche e prospettiche circa la recuperabilità delle posizioni scadute. Si ricorda inoltre che le perdite su crediti rilevate storicamente dal Gruppo sono di importo non rilevante.

[VIII] Stima del fair value dei derivati: la valutazione dipende dalle attese dell'andamento di variabili di mercato tra cui il prezzo delle commodities ed i tassi di cambio, la cui variabilità e volatilità dipende da fattori esterni di settore.

L'andamento delle variabili di mercato, nel medio-lungo e nel breve termine, tra cui il prezzo e l'offerta del greggio e la domanda mondiale di prodotti finiti rispetto alla capacità di lavorazione in grado di influire anche significativamente sulle performance del Gruppo rappresenta una delle assunzioni critiche per diversi processi valutativi, tra cui in particolare per la valutazione delle immobilizzazioni e del valore recuperabile delle rimanenze nonché della volatilità dei valori correnti degli strumenti finanziari. I processi valutativi sottostanti, anche complessi, comportano l'espressione di stime che dipendono da variabili esogene di settore, altamente volatili, e sono basati su assunzioni che, per loro natura, implicano il ricorso ad un elevato grado di giudizio da parte della Direzione Aziendale, che a tal fine considera anche scenari espressi da esperti di settore indipendenti.

## 4. Informazioni per settore di attività e per area geografica

### 4.1 Premessa

Per esporre in maniera coerente l'andamento delle attività del Gruppo, le informazioni delle singole società sono ricondotte ai segmenti di business che sono i seguenti:

- Industrial & Marketing;
- Renewables.

### 4.2 Informativa settoriale

Al fine di rappresentare con continuità ed omogeneità la marginalità singolarmente attribuibile ai vari settori in caso di operazioni straordinarie quali fusioni e conferimenti, i rapporti interdivisionali che vengono meno per effetto delle operazioni societarie in precedenza indicate, continuano ad essere valorizzati in base alle condizioni previste nei contratti previgenti.

Di seguito si espone la suddivisione per segmenti. Per maggiori dettagli quantitativi e per i commenti, si rimanda alle apposite sezioni della Relazione sulla Gestione:

Conto Economico al 31 dicembre 2023	INDUSTRIAL & MARKETING	RENEWABLES	TOTALE
Ricavi della gestione caratteristica	11.343.160	30.666	11.373.826
Altri proventi	65.914	3.697	69.611
Ammortamenti e svalutazioni	(200.797)	(8.743)	(209.540)
<b>Risultato operativo</b>	<b>438.152</b>	<b>14.710</b>	<b>452.862</b>
Proventi finanziari (a)	263.025	2.099	265.124
Oneri finanziari (a)	(295.839)	(1.238)	(297.077)
Imposte sul reddito	(103.031)	(3.941)	(106.972)
<b>Risultato netto</b>	<b>302.306</b>	<b>11.631</b>	<b>313.937</b>
<b>Totale attività direttamente attribuibili (b)</b>	<b>3.566.646</b>	<b>198.313</b>	<b>3.764.959</b>
<b>Totale passività direttamente attribuibili (b)</b>	<b>2.373.919</b>	<b>46.491</b>	<b>2.420.410</b>
<b>Investimenti in attività materiali</b>	<b>178.326</b>	<b>45.990</b>	<b>224.316</b>
<b>Investimenti in attività immateriali</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>54</b>

Conto Economico al 31 dicembre 2022	INDUSTRIAL & MARKETING	RENEWABLES	TOTALE
Ricavi della gestione caratteristica	15.733.334	43.812	15.777.146
Altri proventi	54.560	4.078	58.638
Ammortamenti e svalutazioni	(196.825)	(7.890)	(204.715)
<b>Risultato operativo</b>	<b>935.770</b>	<b>29.865</b>	<b>965.635</b>
Proventi finanziari (a)	264.868	850	265.718
Oneri finanziari (a)	(341.142)	(1.044)	(342.186)
Imposte sul reddito	(447.353)	(24.901)	(472.254)
<b>Risultato netto</b>	<b>412.146</b>	<b>4.770</b>	<b>416.916</b>
<b>Totale attività direttamente attribuibili (b)</b>	<b>4.096.161</b>	<b>168.499</b>	<b>4.264.660</b>
<b>Totale passività direttamente attribuibili (b)</b>	<b>3.010.112</b>	<b>42.174</b>	<b>3.052.286</b>
<b>Investimenti in attività materiali</b>	<b>84.078</b>	<b>18.677</b>	<b>102.755</b>
<b>Investimenti in attività immateriali</b>	<b>2.686</b>	<b>234</b>	<b>2.920</b>

### 4.3 Informativa in merito alle aree geografiche

La ripartizione per area geografica è stata effettuata in considerazione della rilevanza dei mercati di riferimento e ai paesi dove hanno sede le controparti.

Attività direttamente attribuibili e investimenti per area geografica di localizzazione.

Attività direttamente attribuibili	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Italia	3.571.401	4.013.587	(442.186)
Altri CEE	122.353	185.596	(63.243)
Extra CEE	71.205	65.477	5.728
<b>Totale</b>	<b>3.764.959</b>	<b>4.264.660</b>	<b>(499.701)</b>

Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Italia	224.370	105.674	118.696
<b>Totale</b>	<b>224.370</b>	<b>105.674</b>	<b>118.696</b>

I ricavi totali per area geografica:

Ricavi Totali	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Italia	4.543.988	4.198.978	345.009
Spagna	1.198.115	1.716.590	(518.475)
Altri CEE	968.080	2.617.123	(1.649.043)
Extra CEE	4.584.964	7.085.787	(2.500.823)
USA	148.290	217.306	(69.016)
<b>Totale</b>	<b>11.443.437</b>	<b>15.835.784</b>	<b>(4.392.348)</b>

Gli importi sono espressi al netto delle elisioni intercompany. Per maggiori informazioni riguardo all'informativa settoriale si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

Di seguito si rappresenta il dettaglio dei crediti commerciali per area geografica:

Crediti commerciali	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Italia	331.304	437.894	(106.588)
Spagna	57.732	110.474	(52.742)
Altri CEE	20.528	34.237	(13.709)
Extra CEE	101.251	168.746	(67.495)
USA	287	609	(322)
Fondo Svalutazione Crediti	(22.325)	(23.078)	753
<b>Totale</b>	<b>488.778</b>	<b>728.881</b>	<b>(240.103)</b>

Nel seguito sono illustrate le più significative variazioni intervenute nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria e nel Conto Economico Complessivo rispetto all'esercizio precedente.

## 5. Note alla Situazione Patrimoniale-Finanziaria

### 5.1 Attività correnti

#### 5.1.1 Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide sono così composte:

Disponibilità liquide ed equivalenti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Depositi bancari postali	542.624	707.077	(164.453)
Cassa	27	38	(11)
<b>Totale</b>	<b>542.651</b>	<b>707.115</b>	<b>(164.464)</b>

I depositi bancari sono riconducibili principalmente a Saras SpA per 474.415 migliaia di euro, a Saras Energia SAU per 28.207 migliaia di euro e Saras Trading SA per 22.423 migliaia di euro.

Si fa presente che la voce “Depositi bancari e postali” è comprensiva di una quota non immediatamente disponibile pari ad 1.504 migliaia di euro costituita dalla controllata Energia Alternativa Srl a favore della banca finanziatrice a garanzia del debito derivante dal finanziamento per la costruzione del parco eolico.

Per il commento della posizione finanziaria netta si rimanda sia alla Relazione sulla Gestione, al capitolo ad essa relativo, sia al prospetto del rendiconto finanziario.

#### 5.1.2 Altre attività finanziarie

Le Altre attività finanziarie sono così composte:

Altre attività finanziarie	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Strumenti finanziari derivati correnti	66.567	77.988	(11.421)
Depositi a garanzia derivati	47.968	108.034	(60.066)
Altre attività	0	1.533	(1.533)
<b>Totale</b>	<b>114.535</b>	<b>187.555</b>	<b>(73.020)</b>

La voce Strumenti finanziari derivati è costituita sia dal fair value positivo degli strumenti in essere alla data di chiusura dell'esercizio che dai differenziali attivi realizzati e non ancora incassati.

Per ulteriori dettagli si rimanda al punto 5.4.1.

La voce Depositi a garanzia derivati accoglie i depositi richiesti dalle controparti con le quali il Gruppo pone in essere strumenti derivati a garanzia delle posizioni aperte alla data di chiusura dell'esercizio. Il decremento rispetto all'esercizio precedente, pari a 60.066 migliaia di euro, è dovuto alla variazione delle quotazioni petrolifere.

#### 5.1.3 Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano a 488.778 migliaia di euro, in decremento di 240.103 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. L'andamento dei crediti segue il decremento dei prezzi di mercato alla fine del periodo e l'andamento delle vendite.

La voce include, inoltre, il credito vantato dalla controllata Sarlux verso Arera a saldo del regime di essenzialità per l'anno di competenza 2023. Al 31 dicembre 2022 la posizione verso Arera risultava a debito e, pertanto, classificata nella voce “Altre passività”.

Si ricorda che tutti i clienti sono assoggettati ad una valutazione di credito (KYC), ed in particolare i clienti del canale extrarete sono tutti assicurati da primarie società assicurative. Per i commenti sull'andamento delle vendite, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

La voce è esposta al netto del fondo svalutazione crediti che ammonta a 22.325 migliaia di euro (23.078 migliaia di euro al 31 dicembre 2022). Come già ricordato, il Gruppo effettua l'analisi specifica delle posizioni creditorie e il fondo svalutazione accoglie i risultati di tali valutazioni. Per ulteriori analisi si rimanda al paragrafo 7.4 informazioni ai sensi dell'IFRS 7 e 13.

## 5.1.4 Rimanenze

La consistenza delle rimanenze e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono riportate nella tabella seguente:

Rimanenze	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Materie prime sussidiarie e di consumo	432.708	339.550	93.158
Prodotti in corso di lavorazione/semilavorati	93.465	113.237	(19.772)
Prodotti finiti e merci	615.906	736.189	(120.283)
Ricambi e materie prime sussidiarie	105.008	98.336	6.672
<b>Totale</b>	<b>1.247.087</b>	<b>1.287.312</b>	<b>(40.225)</b>

Il decremento del valore delle rimanenze petrolifere (grezzi semilavorati e prodotti finiti) è essenzialmente dovuto all'effetto dalla dinamica decrescente dei prezzi parzialmente compensato dall'incremento delle quantità in giacenza alla fine dell'esercizio.

Le rimanenze dei materiali di consumo sono state valutate al presumibile valore di recupero.

In ossequio a quanto previsto dai principi contabili, il Gruppo ha valutato le rimanenze dei prodotti petroliferi al minore tra costo di acquisto o di produzione e il valore recuperabile di mercato, da tale confronto risulta l'iscrizione di un minor valore delle rimanenze - essenzialmente prodotti - per 17 milioni di euro.

Non vi sono rimanenze a garanzia di passività.

La voce "Rimanenze" comprende circa 1.146 migliaia di tonnellate di prodotti petroliferi, per un valore di circa 643 migliaia di euro, che fronteggiano l'obbligo di detenere scorte ai sensi del decreto legislativo del 31 gennaio 2001 n. 22 per le società del Gruppo e per alcuni terzi (nell'esercizio precedente, tali scorte ammontavano a 1.667 migliaia di tonnellate per un valore di circa 1.026 milioni di euro).

## 5.1.5 Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti sono così composte:

Attività per imposte correnti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Credito per IVA	1.447	2.121	(674)
Crediti IRES	1.141	1.355	(214)
Crediti IRAP	22.163	190	21.973
Altri crediti tributari	2.491	71.263	(68.772)
<b>Totale</b>	<b>27.242</b>	<b>74.929</b>	<b>(47.687)</b>

I crediti IRAP sono principalmente riconducibili agli acconti versati in corso d'anno e risultanti eccedenti rispetto al debito maturato alla fine del presente esercizio.

Gli Altri Crediti Tributari comprendono imposte chieste a rimborso o pagate a titolo provvisorio. Il decremento dell'esercizio si riferisce principalmente all'iscrizione nell'esercizio precedente del credito d'imposta a favore delle imprese energivore (prevalentemente a favore della controllata Sarlux Srl) secondo quanto previsto dal cosiddetto "Decreto Sostegni *ter*", interamente compensato nel corso dell'esercizio 2023.

## 5.1.6 Altre attività

Il saldo è così costituito:

Altre attività	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ratei attivi	1.605	356	1.249
Risconti attivi	9.183	10.980	(1.797)
Altri crediti a breve termine	19.461	13.631	5.830
<b>Totale</b>	<b>30.249</b>	<b>24.967</b>	<b>5.282</b>

I risconti attivi si riferiscono principalmente al pagamento in via anticipata dei canoni ed oneri di competenza dell'esercizio successivo da parte della Capogruppo.

Gli Altri Crediti a breve termine al 31 dicembre 2023 si riferiscono principalmente ai Titoli di Efficienza Energetica (TEE) vantati dalla controllata Sarlux Srl ed esposti al netto del fondo svalutazione e all'iscrizione sempre da parte delle controllate Sarlux Srl del credito per la concessione dell'aiuto di Stato di cui al "Fondo per la transizione energetica nel settore industriale" per un ammontare di 6.446 migliaia di euro e già incassato nel mese di gennaio 2024.



## 5.2 Attività non correnti

Il 2023 è stato caratterizzato da un contesto di mercato petrolifero volatile e ancora influenzato - se pur in misura inferiore rispetto al 2022 - dalle conseguenze del conflitto russo ucraino e dallo scoppio del conflitto israeliano-palestinese. I margini dei principali prodotti distillati si sono infatti mantenuti in media elevati e superiori ai valori storici, evidenziando la permanente pressione sui prezzi causata dall'assenza di importazioni dalla Russia, principale fornitore di distillati medi all'Europa sino allo scoppio del primo conflitto menzionato prima, in un contesto caratterizzato da scarsa capacità di raffinazione inutilizzata, sia in Europa sia in USA.

Il crack spread del diesel nell'area del Mediterraneo nel 2023 ha registrato una media di 26,4 \$/bl, mostrando una parziale normalizzazione rispetto ai livelli record registrati nel 2022 (37,7 \$/bl in media nel 2022). Tale effetto è stato determinato in primo luogo da un progressivo aumento dell'offerta e delle importazioni in Europa dai paesi asiatici che non hanno aderito alle sanzioni, in particolare Cina, India e Turchia, e secondariamente, da un rallentamento della domanda del settore industriale nei principali paesi dell'area OECD, frenata dalle politiche restrittive adottate dalle banche centrali a contegno dei crescenti livelli di inflazione.

Al contesto macroeconomico e settoriale, legato alla forte volatilità dello scenario di riferimento petrolifero e della raffinazione (prezzo e domanda del Brent e delle commodities collegate, crack spread, margini di raffinazione) si è aggiunta anche la forte volatilità dello scenario energetico (prezzo dell'energia elettrica e della CO<sub>2</sub>), non compensata dal meccanismo dell'essenzialità nel caso di salita dei prezzi.

La recente situazione geopolitica e la conseguente crisi internazionale che si è generata stanno esprimendo anche sostanziali cambiamenti negli equilibri del mercato petrolifero ed energetico e ci vorrà tempo prima di recuperare una condizione di normalità. Tuttavia, le cause della precedente crisi pandemica e crisi geopolitica non sono di natura finanziaria, ma sono principalmente ascrivibili a fattori esterni all'ambito economico dell'impresa che ne subisce gli effetti di instabilità e della relativa volatilità nel breve periodo, ma che non ne dovrebbero minare i fondamentali di medio termine.

La Società, anche in adesione alle raccomandazioni delle principali autorità di regolamentazione che si sono espresse in merito (ESMA, CONSOB, IOSCO), ha svolto le verifiche necessarie all'identificazione di eventuali rischi alla continuità aziendale, di eventuali effetti determinati o prevedibili della crisi geopolitica sulle grandezze di bilancio e sulla struttura finanziaria del gruppo ed infine in ottemperanza a quanto previsto dallo standard IAS 36 (impairment of assets) ha valutato se le proprie attività siano iscritte ad un valore superiore a quello recuperabile. Nell'eseguire questa verifica, come linee guida alla predisposizione dell'impairment test, oltre ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, ed in particolare lo standard IAS 36, (Impairment of assets), sono stati adottati i principi di valutazione italiani PIV del 2015 e i principi di valutazione internazionali.

In base alle attuali condizioni di mercato ed alle informazioni disponibili risulta oltremodo difficile poter articolare e valutare gli impatti di natura economica e finanziaria futuri derivante dall'evolversi del contesto macroeconomico. Pertanto, le elaborazioni economiche finanziarie di breve, medio e lungo termine che devono essere utilizzate nelle previsioni aziendali volgono all'individuazione di una migliore previsione che consideri la volatilità nei fondamentali dell'azienda.

Tali valutazioni sono state svolte a livello delle unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Units, CGU) alle quali il valore delle attività è imputato, assumendo quale valore recuperabile il maggiore fra il Fair Value ed il valore d'uso (Value in Use) ricavabile sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa derivabili dalle previsioni economico-finanziarie aggiornate dal management.

Il test di impairment, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2024, è stato condotto secondo i Criteri Generali ed i flussi finanziari del Budget approvati dal Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2024 e delle previsioni economico finanziarie di medio lungo termine elaborate sulla base delle indicazioni delle principali fonti indipendenti internazionali. L'analisi è stata condotta con particolare riferimento al complesso delle attività materiali ed immateriali che compongono la CGU "Industrial&Marketing" e l'avviamento iscritto fra le attività immateriali per la CGU "Renewables", il cui processo valutativo è teso a verificare se i medesimi avessero subito una perdita durevole di valore alla data di riferimento del presente Bilancio. Per identificare le CGU la società ha considerato:

- il sistema di controllo interno;
- i criteri con i quali il management assume decisioni strategiche ed operative.

La limitazione «massima» relativa al segmento è definita dal principio contabile solo con riferimento all'Impairment Test dell'avviamento, che nella fattispecie è rilevante solo per la CGU «Renewables». Per quanto concerne l'Impairment Test degli asset materiali, come nella fattispecie della CGU «Industrial&Marketing» di Saras, il riferimento per la recuperabilità è agli investimenti sostenuti e al loro impiego (o uso) nel business di riferimento.

Il processo di valutazione è stato articolato in modo analogo a quanto già descritto nel Bilancio d'esercizio 2022. In merito al contesto macroeconomico e settoriale, permangono quegli impairment indicator, già emersi nel corso del 2022, collegati alla forte volatilità dello scenario di riferimento petrolifero e della raffinazione (prezzo del Brent,

prezzo delle commodities, crack spread, margini di raffinazione) a cui si è aggiunta una forte volatilità dello scenario energetico (prezzo dell'energia elettrica e della CO<sub>2</sub>), solo in parte compensata dal meccanismo dell'essenzialità.

Saras ha dunque proceduto a sottoporre alla verifica delle immobilizzazioni materiali e immateriali inerenti alla CGU "Industrial & Marketing"; le previsioni economico-finanziarie alla base dell'Impairment Test sono state predisposte sulla base delle più accreditate fonti esterne.

Per la determinazione del valore d'uso si è fatto riferimento ai flussi finanziari riflessi nelle previsioni economico-finanziarie 2024-2027, che volgono alla individuazione di una migliore previsione che non replica le condizioni particolarmente favorevoli dell'ultimo anno del mercato petrolifero ed energetico, in quanto non considerate condizioni normali di mercato. In particolare, lo scenario si articola su ipotesi di marginalità del mercato della raffinazione in progressiva decrescita nel triennio successivo così come in decrescita sono previsti i prezzi dell'energia elettrica.

Tali previsioni economico-finanziarie riflettono le migliori stime effettuabili in merito all'operatività aziendale, ai profili di produzione, al contesto di mercato e all'evoluzione del quadro regolamentare di riferimento. Seguendo il processo precedentemente descritto, è stato determinato il valore recuperabile in termini di valore d'uso confrontabile con il valore di iscrizione della CGU "Industrial&Marketing" di cui si darà conto nel prosieguo. Per quanto riguarda la CGU "Renewables" il processo di valutazione è stato articolato in modo analogo all'esercizio precedente, aggiornando gli scenari elettrici, l'avanzamento degli investimenti e il valore del WACC, di cui si darà conto di seguito.

Con riferimento all'Operazione relativa al contratto di compravendita stipulato a febbraio 2024 fra la famiglia Moratti e il Gruppo Vitol, descritto in Premessa, si può desumere che ai fini dell'Impairment Test il fair Value dell'Operazione rappresenta un'indicazione di valore che supporta ulteriormente il complesso dei valori iscritti delle CGU di Saras e che conferma pertanto un riconoscimento del valore complessivo di Saras rispetto ai valori contabili di Gruppo. Infatti, il prezzo offerto di 1,75€ per azione implica una capitalizzazione di Saras di circa 1,7 miliardi di euro. Il prezzo offerto, che include un premio per il controllo, è una misura di riferimento per la determinazione dell'Equity Value societario da cui ricavare l'Enterprise Value compreso di avviamento dell'intera Saras. Quest'ultimo, ai fini del Test di Impairment sul Gruppo, potrebbe quindi rappresentare la stima del Valore Recuperabile in termini di "Fair Value". Gli Asset oggetto della valutazione ai fini di Impairment test, costituiscono invece il solo capitale immobilizzato della CGU Industrial e Marketing. La stima condotta rappresenta, infatti, il Valore Recuperabile di tali immobilizzazioni espresso come Value in Use tenendo in considerazione le condizioni correnti della CGU stessa senza includere sviluppi, ristrutturazioni o crescite non organiche, così come richiesto dai principi contabili internazionali, e quindi non risulta confrontabile in via diretta con il Fair Value societario.

Per informazioni di maggior dettaglio si veda la nota specifica al successivo punto 5.2.2.

## 5.2.1 Immobili, impianti e macchinari

La voce Immobili, impianti e macchinari e la relativa movimentazione risultano così dettagliabili:

<b>Costo Storico</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2022</b>
Terreni e fabbricati	179.831	14.793	(1.715)	0	320	193.229
Impianti e macchinari	3.918.932	38.961	(8.427)	0	66.513	4.015.979
Attrezzature industriali e commerciali	38.483	383	(1.116)	0	2.638	40.388
Altri beni	681.218	1.553	(1.138)	0	31.122	712.755
Immobilizzazioni materiali in corso	173.008	47.065	(467)	(8.743)	(96.707)	114.156
<b>Totale</b>	<b>4.991.472</b>	<b>102.755</b>	<b>(12.863)</b>	<b>(8.743)</b>	<b>3.886</b>	<b>5.076.507</b>

<b>Fondi Ammortamento</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2022</b>
Fondo Terreni e fabbricati	107.850	3.631	(852)	0	59	110.688
Fondo Impianti e macchinari	3.101.580	144.280	(6.709)	0	(2)	3.239.149
Fondo Attrezzature industriali e commerciali	34.812	1.807	(1.078)	0	0	35.541
Altri beni	519.835	24.963	(808)	0	4	543.994
<b>Totale</b>	<b>3.764.077</b>	<b>174.682</b>	<b>(9.447)</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>3.929.372</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2022</b>
Terreni e fabbricati	71.981	14.793	(863)	(3.631)	0	261	82.541
Impianti e macchinari	817.352	38.961	(1.718)	(144.280)	0	66.515	776.830
Attrezzature industriali e commerciali	3.671	383	(38)	(1.807)	0	2.638	4.847
Altri beni	161.383	1.553	(330)	(24.963)	0	31.118	168.761
Immobilizzazioni materiali in corso	173.008	47.065	(467)	0	(8.743)	(96.707)	114.156
<b>Totale</b>	<b>1.227.395</b>	<b>102.755</b>	<b>(3.416)</b>	<b>(174.682)</b>	<b>(8.743)</b>	<b>3.826</b>	<b>1.147.135</b>

Costo Storico	31/12/2022	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Terreni e fabbricati	193.229	192	(3)	0	(1.868)	191.550
Impianti e macchinari	4.015.979	105.515	(5.170)	0	37.096	4.153.420
Attrezzature industriali e commerciali	40.388	0	0	0	429	40.817
Altri beni	712.755	269	(1.859)	0	30.626	741.791
Immobilizzazioni materiali in corso	114.156	118.339	(92)	(8.900)	(80.790)	142.713
<b>Totale</b>	<b>5.076.507</b>	<b>224.315</b>	<b>(7.124)</b>	<b>(8.900)</b>	<b>(14.507)</b>	<b>5.270.291</b>

Fondi Ammortamento	31/12/2022	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Fondo Terreni e fabbricati	110.688	3.546	0	0	(1.939)	112.295
Fondo Impianti e macchinari	3.239.149	152.727	(5.113)	0	(4.428)	3.382.335
Fondo Attrezzature industriali e commerciali	35.541	1.725	0	0	(1.090)	36.176
Altri beni	543.994	26.474	(1.236)	0	(2.406)	566.826
<b>Totale</b>	<b>3.929.372</b>	<b>184.472</b>	<b>(6.349)</b>	<b>0</b>	<b>(9.863)</b>	<b>4.097.632</b>

Valore Netto	31/12/2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Terreni e fabbricati	82.541	192	(3)	(3.546)	0	71	79.255
Impianti e macchinari	776.830	105.515	(57)	(152.727)	0	41.524	771.085
Attrezzature industriali e commerciali	4.847	0	0	(1.725)	0	1.519	4.641
Altri beni	168.761	269	(623)	(26.474)	0	33.032	174.965
Immobilizzazioni materiali in corso	114.156	118.339	(92)	0	(8.900)	(80.790)	142.713
<b>Totale</b>	<b>1.147.135</b>	<b>224.315</b>	<b>(775)</b>	<b>(184.472)</b>	<b>(8.900)</b>	<b>(4.644)</b>	<b>1.172.659</b>

La voce “terreni e fabbricati” comprende principalmente fabbricati industriali, uffici e magazzini per un valore netto di 26.199 migliaia di euro, fabbricati civili ad uso uffici di Milano e Roma di proprietà della Capogruppo per un valore netto di 1.666 migliaia di euro e terreni in massima parte relativi ai siti di Sarroch e di Arcola rispettivamente di proprietà della controllata Sarlux Srl e della controllata Deposito di Arcola Srl per un valore di 51.390 migliaia di euro.

La voce “impianti e macchinari” è principalmente riferibile agli impianti di raffinazione e di generazione di energia elettrica dalla centrale a ciclo combinato situati in Sarroch.

La voce “attrezzature industriali e commerciali” comprende attrezzature relative al laboratorio chimico e alla sala controllo collegate all’attività di raffinazione e vari beni in dotazione necessari al processo produttivo.

La voce “altri beni” comprende principalmente i serbatoi e gli oleodotti per la movimentazione dei prodotti e grezzi delle società del gruppo (Sarlux Srl, Saras Energia SAU e Deposito di Arcola Srl).

La voce “immobilizzazioni in corso ed acconti” accoglie costi sostenuti principalmente per investimenti relativi agli interventi necessari all’adeguamento e all’aggiornamento delle strutture esistenti, in particolare per ambiente, sicurezza e affidabilità. Nel corso dell’esercizio la controllata Sarlux Srl ha provveduto alla svalutazione di alcuni progetti che non verranno portati a termine secondo il nuovo piano di investimenti approvato.

Gli incrementi dell’esercizio ammontano a 224.315 migliaia di euro e sono relativi agli interventi tecnologici sugli impianti di raffinazione e alla realizzazione di un impianto fotovoltaico in località Macchiareddu da parte della controllata Sardeolica Srl.

I principali coefficienti annui di ammortamento, invariati rispetto all’esercizio precedente, sono evidenziati di seguito:

	impianto IGCC	per altre immobilizzazioni (base annua)
Fabbricati Industriali (Terreni e Fabbricati)	fino al 2031	5,50%
Impianti Generici (Impianti e Macchinari)	fino al 2031	8,38%
Impianti Altamente Corrosivi (Impianti e Macchinari)	fino al 2031	11,73%
Oleodotti e Serbatoi (Impianti e Macchinari)		8,38%
Centrale termoelettrica (Impianti e Macchinari)	fino al 2031	
Parco eolico (Impianti e Macchinari)		10,00%
Dotazioni (Attrezzature Impianti e Macchinari)		25,00%
Macchine elettroniche d’ufficio (Altri Beni)		20,00%
Mobili e Macchine per ufficio (Altri Beni)		12,00%
Mezzi di trasporto (Altri beni)		25,00%

La concessione all’occupazione di aree demaniali su cui insistono gli impianti di servizio della raffineria di Sarroch (trattamento affluenti, dissalazione acqua marina, blow down, torce e pontile) rilasciata dall’autorità portuale di Cagliari è valida sino al 31 dicembre 2027.

Nel corso dell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

I fenomeni esogeni che stanno caratterizzando lo scenario macroeconomico con significativi impatti sulla volatilità del mercato delle commodities, tra cui prezzi, offerta di greggio e domanda di prodotti finiti, hanno ripercussioni sull'aleatorietà delle assunzioni alla base del raggiungimento dei risultati delle previsioni economiche e finanziarie del Gruppo, che potrebbero ripercuotersi con potenziali impatti di riduzione di valore degli assets. Ai sensi di quanto previsto dai principi contabili applicati dal Gruppo, ed in particolare dallo IAS 36, il complesso delle attività materiali e immateriali che compongono la CGU "Industrial&Marketing" è stato sottoposto alla data di riferimento del presente bilancio al processo valutativo teso a verificare se il medesimo avesse subito una perdita durevole di valore.

Il test è stato effettuato, con il supporto di un esperto indipendente, confrontando il valore di libro con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso, così come richiesto dallo IAS 36.

Il processo è stato articolato, in ossequio al principio in oggetto, nelle seguenti fasi:

- a) **Definizione delle unità generatrici di cassa (CGU):** la CGU oggetto di valutazione è rappresentata dal complesso delle attività materiali e immateriali dei settori operativi "Industrial&Marketing" che comprendono la raffineria di Sarroch, inclusa la centrale IGCC, le attività commerciali di compravendita dei grezzi/prodotti petroliferi del Gruppo, la produzione di energia elettrica, e i depositi di Arcola e Cartagena, come rappresentato nel documento sui Criteri Generali per la predisposizione del test di impairment al 31 dicembre 2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2024 e sintetizzato in precedenza.
- b) **Determinazione del valore recuperabile degli impianti basato sul valore d'uso:** il valore recuperabile della CGU in oggetto è stato determinato sulla base del suo valore d'uso, ossia del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dalla CGU. I flussi finanziari sono stati determinati in base alle ipotesi previste nelle previsioni economico finanziarie di medio e lungo termine, sulla base di una operatività industriale in condizioni di normalità, e che volgono alla individuazione di una migliore previsione che non consideri la volatilità attuale derivante dall'improvvisa crisi in quanto non considerata una normale condizione di mercato e che non è dovuta ai fondamentali di mercato, considerando i flussi finanziari al netto dei futuri sviluppi.

La determinazione dei flussi 2024-2027 (periodo esplicito) è stata effettuata in considerazione dello scenario petrolifero (prezzi di grezzi, prodotti petroliferi e margini di raffinazione), supportato dalle recenti pubblicazioni di primari analisti del settore, applicata a livelli di produzione coerenti con il passato e con i piani di produzione degli impianti del Gruppo attesi in applicazione dei razionali industriali sopra descritti. Per quanto riguarda l'assetto elettrico, l'impianto IGCC, fortemente integrato con la raffineria, rientra dall'aprile 2021 nel regime di impianti essenziali per la stabilità del servizio elettrico della regione Sardegna. È stata considerata una remunerazione dell'energia coerente con le condizioni fissate dalla normativa di riferimento in termini di determinazione del rimborso dei costi fissi e variabili e di remunerazione del capitale, assunta anche nel medio termine. Per quanto riguarda lo scenario elettrico, in particolare con riferimento al prezzo dell'energia elettrica e della CO<sub>2</sub>, si è fatto riferimento a studi di primari analisti di settore. Le assunzioni alla base della stima dei flussi di ricavi sono connesse alla previsione dell'evoluzione degli scenari economici mondiali e nazionali del settore petrolifero ed energetico, generalmente di complessa previsione, ma ultimamente ancora più difficile a causa degli effetti delle recenti conflittualità a livello geopolitico, aggravando una significativa ed imprevedibile volatilità.

Il valore recuperabile della CGU in oggetto è stato determinato sulla base della stima del suo valore d'uso, con applicazione della metodologia valutativa dell'Unlevered Discounted Cash Flow, come segue:

- il tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi finanziari (costo medio ponderato del capitale - WACC) è stato stimato pesando i parametri di mercato in un panel esteso del comparto "oil&gas" con quelli di un panel ristretto al comparto "refinery". Rispetto al 2022, si riscontra un aumento dei tassi privi di rischio a seguito del rialzo dei tassi mercato, con un incremento dal 2% al 3%. Alla luce delle analisi svolte si è stimato un tasso intermedio fra il panel esteso e quello ristretto che porta ad un tasso pari a 8,8% in incremento rispetto al 8,0% del 2022;
- al termine dell'orizzonte del periodo esplicito è stato ipotizzato un andamento costante fino alla fine del regime di essenzialità dell'EBITDA sulla base di quello relativo all'ultimo periodo esplicito e un profilo di investimenti invariato rispetto al precedente Impairment Test. Nell'ambito del regime di essenzialità, sono stati considerati tre differenti scenari basati sul rischio che dopo il 2028 l'essenzialità possa essere riconosciuta sulla base di una potenza inferiore dell'IGCC fino al 2030. A tutti è stato applicato un tasso di crescita pari al 2%, valore rivisto rispetto al precedente Impairment Test alla luce della revisione dell'inflazione attesa di lungo termine.

In merito alla stima del flusso di cassa normalizzato a regime al termine dell'assetto operativo di essenzialità (2030 vs. 2028), in assenza di un piano produttivo esteso sino al 2030 e in analogia con il precedente Impairment Test, si è previsto un flusso normalizzato a regime, con tasso di crescita pari al 2% (rivisto come precedentemente descritto), basato su un EBITDA del solo settore Refinery costruito sulla base di differenti ipotesi di margine unitario per barile prodotto, e investimenti di lungo termine stimati sulla base della medesima proporzione sull'EBITDA dello scorso Impairment Test.

Le difficoltà previsionali connesse alla stima dell'andamento del business nel lungo periodo, in merito alla individuazione di una migliore previsione che non consideri la volatilità attuale derivante dall'improvvisa crisi in quanto non considerabile alla stregua di una normale condizione di mercato, rendono auspicabile il ricorso a tecniche statistiche che associano alle variabili rilevanti probabilità di accadimento in funzione di specifiche curve di distribuzione.

In generale, in condizioni di elevata incertezza, oltre che di difficoltà nella stima dei parametri rilevanti ai fini della determinazione del valore di un'attività, il processo di valutazione può essere arricchito e completato attraverso l'applicazione di tecniche di simulazione di tipo probabilistico. In particolare, la migliore prassi ha individuato nella tecnica di simulazione denominata "Montecarlo" lo strumento più adatto. L'apporto fornito dalla Simulazione Montecarlo ai modelli di valutazione si esplicita in un'analisi sistematica e dettagliata delle situazioni di rischio e incertezza legate alla stima dei valori delle variabili input determinanti (o driver). Al fine di individuare risultati che tengano nella dovuta considerazione la variabilità dei driver della valutazione, un approccio di natura deterministica ritenuto completo richiederebbe infatti: in primo luogo l'esame di tutti i possibili scenari (commodities petrolifere ed energetiche) - ottenuti facendo variare puntualmente gli input - e, successivamente, una selezione dei risultati ritenuti più plausibili.

L'applicazione della tecnica di Simulazione Montecarlo consente di assegnare probabilità di accadimento ai valori che i fattori soggetti a maggiore incertezza (o variabilità) possono assumere, di simulare il loro comportamento secondo una modalità casuale, e di misurare la frequenza di accadimento dei risultati relativi alle differenti variabili simulate. Conseguentemente, tale analisi offre a chi conduce la valutazione un supporto più completo e circostanziato, in quanto si arricchisce di misure di sensitività dei risultati alle variazioni dei parametri.

Le variabili input del processo simulativo considerate ai fini dell'esercizio di Impairment Test sono state le seguenti:

- i) parametri Beta e Gearing dei tassi di attualizzazione;
- ii) tasso di crescita di lungo termine (a partire dal 2027);
- iii) investimenti per la prosecuzione del business oltre il 2027;
- iv) riduzione percentuale dei reintegri per l'essenzialità dopo il 2028;
- v) EBITDA per unità di prodotto di lungo termine basato su differenti scenari di margine operativo (al termine dell'essenzialità).

Le distribuzioni statistiche sono state costruite tenendo conto delle dinamiche dei parametri dei comparabili per quanto concerne le variabili del tasso di attualizzazione e di intervalli supportati da fonti esterne per i margini di raffinazione di lungo termine. La simulazione è stata condotta per i tre scenari relativi al proseguimento ed al termine dell'essenzialità, tenuto conto di una probabilità di accadimento di un terzo per ciascuno (equi-probabilità).

In coerenza con le richieste di ESMA in merito alla considerazione dei principali effetti del climate change sul valore aziendale, è stata condotta un'analisi di sensitività sull'impatto di eventuali cambiamenti nel sistema di scambio delle quote di emissioni di gas ad effetto serra («Emission Trading») per quanto concerne le ipotesi di allocazioni gratuite di CO<sub>2</sub>, in senso più restrittivo rispetto all'attuale normativa.

Nello specifico, assumendo l'ipotesi che lungo il periodo in cui sono concessi alla Società rimborsi nell'ambito del regime di essenzialità per l'impianto IGCC i costi legati alle emissioni di CO<sub>2</sub> continuino ad essere inclusi nei costi variabili rimborsabili, si è considerato l'impatto differenziale in termini di minori flussi di cassa a seguito di una possibile ulteriore riduzione di tali allocazioni per il solo impianto di raffinaria.

La stima è stata condotta per tutti gli Scenari adottati, tenendo in considerazione una riduzione parametrica delle allocazioni gratuite stimate nel Piano a partire dal 2026 fino al 2030, con impatto anche sulla determinazione del flusso di cassa normalizzato per il calcolo del Terminal Value.

A parità di altre assunzioni, considerando quindi i tre scenari equiprobabili, è possibile affermare che il valore atteso della CGU Industrial & Marketing permane non inferiore al Carrying Amount con un'ulteriore riduzione delle allocazioni gratuite di CO<sub>2</sub> rispetto alle previsioni di piano.

A seguito di analisi di sensitività, si evidenzia valori recuperabili superiori al valore contabile della CGU "Industrial&marketing", non evidenziando dunque perdite durevoli di valore così come definite dallo IAS 36.

## 5.2.2 Attività immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è esposta nelle seguenti tabelle:

<b>Costo Storico</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2022</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	55.086	1.709	(31)	0	6.758	63.522
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24.542	0	0	0	0	24.542
Goodwill e attività immateriali a vita non definita	21.019	0	0	0	0	21.019
Altre immobilizzazioni immateriali	531.235	511	0	0	(3.708)	528.038
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.265	700	0	0	0	1.965
<b>Totale</b>	<b>633.147</b>	<b>2.920</b>	<b>(31)</b>	<b>0</b>	<b>3.050</b>	<b>639.086</b>

<b>Fondi Ammortamento</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2022</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	52.018	5.582	0	0	(64)	57.536
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	13.701	0	0	0	39	13.740
Altre immobilizzazioni immateriali	525.836	1.019	0	0	71	526.926
<b>Totale</b>	<b>591.637</b>	<b>6.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>598.284</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2022</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	3.068	1.709	(31)	(5.582)	0	6.822	5.986
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.841	0	0	0	0	(39)	10.802
Goodwill e attività immateriali a vita non definita	20.937	0	0	0	0	0	20.937
Altre immobilizzazioni immateriali	5.399	511	0	(1.019)	0	(3.779)	1.112
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.265	700	0	0	0	0	1.965
<b>Totale</b>	<b>41.510</b>	<b>2.920</b>	<b>(31)</b>	<b>(6.600)</b>	<b>0</b>	<b>3.003</b>	<b>40.802</b>

<b>Costo Storico</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2023</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	63.522	54	0	0	5.730	69.306
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24.542	0	0	0	(31)	24.511
Goodwill e attività immateriali a vita non definita	21.019	0	0	0	0	21.019
Altre immobilizzazioni immateriali	528.038	0	0	0	(4.334)	523.704
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.965	0	(1.131)	0	(100)	734
<b>Totale</b>	<b>639.086</b>	<b>54</b>	<b>(1.131)</b>	<b>0</b>	<b>1.265</b>	<b>639.274</b>

<b>Fondi Ammortamento</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2023</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	57.536	6.080	0	0	(1.510)	62.106
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	13.740	0	0	0	824	14.564
Altre immobilizzazioni immateriali	526.926	995	0	0	(4.321)	523.600
<b>Totale</b>	<b>598.202</b>	<b>7.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5.007)</b>	<b>600.270</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2023</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	5.986	54	0	(6.080)	0	7.240	7.200
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.802	0	0	0	0	(855)	9.947
Goodwill e attività immateriali a vita non definita	20.937	0	0	0	0	0	20.937
Altre immobilizzazioni immateriali	1.112	0	0	(995)	0	(13)	104
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.965	0	(1.131)	0	0	(100)	734
<b>Totale</b>	<b>40.802</b>	<b>54</b>	<b>(1.131)</b>	<b>(7.075)</b>	<b>0</b>	<b>6.272</b>	<b>38.922</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano a 7.075 migliaia di euro e sono determinati secondo le aliquote su base annua di seguito riportate.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	20%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3% - 33%
Altre immobilizzazioni immateriali	6% - 33%

Non vi sono attività immateriali significative a vita utile definita destinate alla cessione.

Il contenuto delle voci principali è riportato di seguito.

#### **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

Il saldo della voce si riferisce principalmente alla concessione relativa all'esercizio del parco eolico di Ulassai della controllata Sardeolica Srl il cui ammortamento terminerà nel 2035.

#### **Goodwill e altre attività immateriali a vita utile non definita**

La voce si riferisce all'avviamento iscritto in capo alla controllata Sardeolica Srl (20.937 migliaia di euro) pagato da Saras SpA per l'acquisto di Parchi Eolici Ulassai Srl (fusa per incorporazione in Sardeolica Srl nel 2017): tale avviamento è giustificato dalla previsione dei flussi finanziari attesi dalla controllata Sardeolica Srl su un orizzonte temporale esteso sino al termine delle concessioni ottenute.

Ai sensi di quanto previsto dai principi contabili applicati dal Gruppo, ed in particolare dallo IAS 36, l'avviamento in oggetto è stato sottoposto alla data di riferimento del presente bilancio al processo valutativo teso a verificare se l'attività avesse subito una perdita durevole di valore.

Dall'analisi non sono emerse perdite durevoli di valore che richiedessero di procedere ad alcuna svalutazione, così come negli esercizi precedenti. Il test è stato effettuato confrontando il valore contabile di iscrizione in bilancio della CGU, a cui è allocato il goodwill, con il relativo valore recuperabile rappresentato dal valore d'uso. Il processo è stato articolato, in ossequio al principio in oggetto, nelle seguenti fasi:

Definizione delle unità generatrici di cassa (di seguito, CGU): Sardeolica Srl è identificabile come un'unica CGU, ossia come il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività, in quanto unica società del gruppo a gestire il business della produzione di energia elettrica da fonte eolica.

Allocazione dell'avviamento alla CGU: l'avviamento è interamente riferibile alla controllata Sardeolica Srl in quanto è sorto in sede di acquisto del 30% del capitale sociale della stessa ed è pari a 20.937 migliaia di euro.

Determinazione del valore recuperabile dell'avviamento basato sul valore d'uso: il valore recuperabile della CGU Sardeolica Srl è stato determinato sulla base del valore d'uso, ossia del valore attuale dei flussi finanziari nominali futuri che si prevede abbiano origine dalla CGU con un orizzonte temporale dei flussi pari al 2035 (periodo di validità della concessione ottenuta dal Comune di Ulassai e dal Comune di Perdasdefogu).

Al termine del periodo di concessione è stato ipotizzato un valore terminale pari al capitale investito netto residuo alla fine dell'orizzonte temporale e attualizzato al WACC.

Le previsioni economico finanziarie 2024-2027 sono state predisposte sulla base delle indicazioni di scenario delle principali fonti indipendenti internazionali non includendo gli sviluppi futuri, tra cui quelli del progetto Helianto.

La determinazione dei flussi è stata effettuata in considerazione dello scenario dei prezzi di vendita dell'energia fino alla scadenza della concessione, applicando una ventosità prevista sulla base della serie storica, valorizzata con applicazione delle curve attese dei prezzi desunte da importanti società indipendenti specializzate nel settore, e coerente con le previsioni economiche e finanziarie.

- a) **Il tasso di attualizzazione dei flussi finanziari** (costo medio ponderato del capitale (WACC) è stato stimato in misura pari al 6,8%, tramite l'applicazione di parametri di mercato specifici del settore di riferimento;
- b) **Analisi di Sensitività:** da apposita analisi è emerso che una variazione nell'ambito di un intervallo ragionevole dei principali assunti di base (i prezzi di vendita dell'energia elettrica, il tasso di sconto e il tasso di inflazione) evidenzia valori recuperabili superiori al valore contabile dell'avviamento in oggetto, non evidenziando dunque perdite di valore così come definite dallo IAS 36;
- c) **Indicatori esterni:** da ultimo, occorre sottolineare come l'attività di produzione di energia eolica in generale e quella svolta dalla CGU in particolare non abbiano subito, nel corso dell'esercizio, il manifestarsi di fenomeni tali da poter configurare una perdita durevole di valore.

## Altre immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 104, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per 1.008 migliaia di euro.

## Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti

La voce accoglie investimenti in corso per l'acquisizione di licenze relative a software. Non vi sono attività immateriali a vita utile definita destinate alla cessione.

### 5.2.3 Diritto di utilizzo di attività in leasing

Il Gruppo Saras ha acquisito diritti di utilizzo di attività di terzi essenzialmente volti all'utilizzo di:

- aree funzionali ed indispensabili per lo svolgimento delle proprie attività caratteristiche (aree demaniali attigue ai siti di Sarroch e Arcola, aree sulle quali insiste il parco eolico di Ulassai, ecc..), delle quali non ha potuto o non ha ritenuto opportuno acquisire la proprietà;
- immobili adibiti ad uso uffici direzionali;
- beni strumentali e impianti costruiti ed eserciti da partner industriali, per i quali il Gruppo non possedeva il know-how tecnologico adeguato che ne consentisse la realizzazione e la conduzione.

La movimentazione dei diritti di utilizzo delle attività in leasing è esposta nelle seguenti tabelle:

Costo Storico	31/12/2021	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2022
Terreni e fabbricati in locazione	41.070	8.422	0	0	0	49.492
Impianti e macchinari in locazione	11.952	0	0	0	(65)	11.887
Altri beni in locazione	19.500	1.975	0	0	0	21.475
<b>Totale</b>	<b>72.522</b>	<b>10.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(65)</b>	<b>82.854</b>

Fondi Ammortamento	31/12/2021	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2022
Fondo Terreni e fabbricati in locazione	15.118	5.612	0	0	(610)	20.120
Fondo Impianti e macchinari in locazione	4.621	1.453	0	0	0	6.074
Altri beni	8.198	3.099	0	0	(21)	11.276
<b>Totale</b>	<b>27.937</b>	<b>10.164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(631)</b>	<b>37.470</b>

Valore Netto	31/12/2021	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2022
Terreni e fabbricati in locazione	25.952	8.422	0	(5.612)	0	610	29.372
Impianti e macchinari in locazione	7.331	0	0	(1.453)	0	(65)	5.813
Altri beni in locazione	11.302	1.975	0	(3.099)	0	21	10.199
<b>Totale</b>	<b>44.585</b>	<b>10.397</b>	<b>0</b>	<b>(10.164)</b>	<b>0</b>	<b>566</b>	<b>45.384</b>

Costo Storico	31/12/2022	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Terreni e fabbricati in locazione	49.492	540	0	0	144	50.176
Impianti e macchinari in locazione	11.887	0	0	0	0	11.887
Altri beni in locazione	21.475	1.234	0	0	263	22.972
<b>Totale</b>	<b>82.854</b>	<b>1.774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>407</b>	<b>85.035</b>

Fondi Ammortamento	31/12/2022	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Fondo Terreni e fabbricati in locazione	20.120	5.967	0	0	(8)	26.079
Fondo Impianti e macchinari in locazione	6.074	1.453	0	0	(0)	7.527
Altri beni	11.276	1.673	0	0	0	12.949
<b>Totale</b>	<b>37.470</b>	<b>9.093</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8)</b>	<b>46.555</b>

Valore Netto	31/12/2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Terreni e fabbricati in locazione	29.372	540	0	(5.967)	0	152	24.097
Impianti e macchinari in locazione	5.813	0	0	(1.453)	0	0	4.360
Altri beni in locazione	10.199	1.234	0	(1.673)	0	263	10.023
<b>Totale</b>	<b>45.384</b>	<b>1.774</b>	<b>0</b>	<b>(9.093)</b>	<b>0</b>	<b>415</b>	<b>38.480</b>



Il saldo al 31 dicembre 2023, pari 38.480 migliaia di euro, è relativo all' applicazione del principio IFRS 16 - Leases. L'iscrizione si riferisce essenzialmente alle seguenti fattispecie contrattuali:

- 1) concessioni, diritti di superficie e simili: si tratta principalmente delle concessioni delle aree su cui insistono parte del sito produttivo di Sarroch, i depositi petroliferi di Arcola e Cartagena, nonché quella su cui è stato costruito ed è in attività il parco eolico di Ulassai;
- 2) impianti: si tratta principalmente dei contratti stipulati dalla controllata Sarlux con fornitori per la costruzione e l'esercizio di alcuni impianti all'interno del sito produttivo di Sarroch;
- 3) flotte auto aziendali: trattasi di contratti di noleggio a lungo termine di auto aziendali in uso sia all'interno del sito industriale di Sarroch che ai dipendenti delle varie sedi direzionali e commerciali;
- 4) locazioni di immobili per sedi direzionali e commerciali.

#### 5.2.4 Partecipazioni

Di seguito si evidenzia l'elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2023, con l'indicazione dei dati principali relativi alle società partecipate:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota detenuta Gruppo (%) al 31-12-23	Quota detenuta Gruppo (%) al 31-12-22	Quota (%) su Capitale Sociale	Azionista	% di diritto di voto	Rapporto di partecipazione
Deposito di Arcola Srl	Arcola (SP)	Euro	1.000.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Sartec Saras Ricerche e Tecnologie Srl	Assemini (CA)	Euro	3.600.000	0,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Sarint SA e società controllate:	Lussemburgo	Euro	50.705.314	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Saras Energia SAU e società controllata:	Madrid (Spagna)	Euro	5.000.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata Indiretta
Terminal Logistica de Cartagena SLU	Cartagena (Spagna)	Euro	3.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras Energia SA	100,00%	Controllata Indiretta
Reasar SA	Lussemburgo	Euro	2.225.000	100,00%	100,00%	100,00%	Sarint SA	100,00%	Controllata Indiretta
Sarlux Srl	Sarroch (CA)	Euro	100.000.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Sardecolica Srl	Cagliari	Euro	56.696	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Energia Verde Srl	Cagliari	Euro	10.000	100,00%	100,00%	100,00%	Sardecolica Srl	100,00%	Controllata Indiretta
Energia Alternativa Srl	Cagliari	Euro	10.000	100,00%	100,00%	100,00%	Sardecolica Srl	100,00%	Controllata Indiretta
Saras Trading SA	Ginevra (Svizzera)	Usd	1.000.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Saras Energy Management Srl	Milano	Euro	100.000	100,00%	0,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Sardhy Green Hydrogen Srl	Sarroch (CA)	Euro	10.000	50,00%	50,00%	50,00%	Saras SpA	50,00%	Altre partecipazioni
Consorzio La Spezia Utilities	La Spezia	Euro	122.143	5,00%	5,00%	5,00%	Deposito di Arcola Srl	5,00%	Altre partecipazioni
Sarda Factoring	Cagliari	Euro	9.027.079	4,01%	4,01%	4,01%	Saras SpA	4,01%	Altre partecipazioni

Come precedentemente indicato, le partecipazioni in imprese controllate sono consolidate integralmente nel presente bilancio.

##### 5.2.4.1 Altre partecipazioni

Il dettaglio delle altre partecipazioni è il seguente:

Altre partecipazioni	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Consorzio La Spezia Utilities	7	7	0
Sarda Factoring	495	495	0
Sardhy Green Hydrogen	243	243	0
<b>Totale</b>	<b>745</b>	<b>745</b>	<b>0</b>

Non sono intervenute variazioni rispetto all'esercizio precedente.

##### 5.2.5 Attività per imposte anticipate

La posizione netta della fiscalità differita attiva e passiva del Gruppo Saras al 31 dicembre 2023 ammonta a 17.082 migliaia di (composto da imposte anticipate per 20.812 migliaia di euro iscritte nell'attivo patrimoniale non corrente ed imposte differite iscritte nel passivo patrimoniale non corrente per 3.730 migliaia di euro).

A livello consolidato, ed anche in virtù degli accordi di consolidato fiscale in vigore tra le società italiane del Gruppo, le imposte anticipate e differite delle stesse società sono compensate ed esposte al netto.

Gli amministratori, sulla base delle previsioni e delle proiezioni economiche finanziarie di medio e lungo periodo, hanno ritenuto recuperabili le imposte anticipate iscritte.

Per quanto sopra descritto, si evince che il saldo totale della posizione netta del Gruppo è dovuto pressoché integralmente alle imposte delle società italiane e risulta pressoché formato da:

- imposte anticipate stanziare sulla valutazione immobilizzazioni e crediti per 18.056 migliaia di euro;
- imposte anticipate stanziare su accantonamento a fondi rischi e oneri per 46.656 migliaia di euro;
- imposte differite per 16.929 migliaia di euro relativi a ammortamenti eccedenti e anticipati;
- imposte differite per 16.591 migliaia di euro relativi a poste residuali.

La tabella che segue evidenzia la movimentazione della posizione netta delle imposte anticipate e differite.

Dati in migliaia di Euro	Importi al 31/12/2022	Accanton.	Utilizzi	Importi al 31/12/2023
<b>Attività per imposte anticipate</b>				
Oneri deducibili in futuri esercizi	3.131	2.670	2.984	2.817
Svalutazione immobilizzazioni e crediti e differenze temporali ammort.ti civili-fiscali	34.624	2.838	19.406	18.056
Fondi (tassati) per rischi e oneri	29.591	64.732	47.668	46.656
Valutazione fiscale rimanenze	21.395	302	19.112	2.586
Fondi svalutazione crediti	2.435		(870)	3.306
Altre poste residuali	6.054	1.849	5.876	2.027
Effetto IAS/Consolidato (altre poste residuali società del Gruppo)	921	1.693		2.614
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>98.151</b>	<b>74.084</b>	<b>94.174</b>	<b>78.060</b>
<b>Passività per imposte differite</b>				
Ammortamenti extracontabili	19.050		2.121	16.929
Proventi a tassazione differita	9.683			9.683
Rivalutazione terreno	7.995			7.995
Differenze su cambi	0	2.399		2.399
Altre poste residuali	41.878	2.335	27.622	16.591
Effetto IAS/Consolidato (altre poste residuali società del Gruppo)	3.730			3.730
Effetto IAS/Consolidato (Adeguamento del valore dei terreni al fair value - Sarlux)	1.150			1.150
Effetto IAS/Consolidato (Valorizzazione licenze parchi eolici - Sardeolica)	2.729		494	2.235
Effetto IAS/Consolidato (omogeneizzazione criterio valutazione rimanenze - Saras)	267			267
<b>Totale imposte differite</b>	<b>86.482</b>	<b>4.734</b>	<b>30.237</b>	<b>60.979</b>
<b>Totale netto</b>	<b>11.669</b>	<b>69.350</b>	<b>63.937</b>	<b>17.082</b>

## 5.2.6 Altre attività finanziarie

Il saldo al 31 dicembre 2023 è pari a 3.812 migliaia di euro (4.104 migliaia di euro nell'esercizio precedente) ed è rappresentato principalmente da crediti per depositi verso terzi a medio/lungo termine.

## 5.2.7 Altre attività

La voce "Altre attività" include il credito verso l'Erario pari a 38.654 migliaia di euro iscritto a seguito della conclusione, avvenuta in data 23 marzo 2023, dell'accertamento con adesione con l'Agenzia delle Entrate di Cagliari.

Per la particolare natura del procedimento tributario, tale adesione prevede, in caso di sentenza di proscioglimento in sede penale, il diritto alla restituzione di quanto versato e pertanto, in attesa della conclusione del procedimento, il Gruppo ha contabilizzato nella voce "altre attività" non correnti il credito per l'intero importo (in termini di imposta, sanzioni e interessi). Il relativo debito nei confronti dell'Agenzia delle Entrate, suddiviso tra quota a breve termine e quota a lungo termine, è stato contabilizzato rispettivamente nei "debiti tributari" e nelle "altre passività non correnti". Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 7.1.

## 5.3 Passività correnti

### 5.3.1 Passività finanziarie a breve termine

Le passività finanziarie a breve sono così costituite:

Passività finanziarie a breve termine	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Finanziamenti bancari correnti	88.435	118.569	(30.134)
Banche c/c	2.834	12.134	(9.300)
Strumenti finanziari derivati	13.004	71.355	(58.351)
Altre passività finanziarie a breve	44.720	22.318	22.402
<b>Totale</b>	<b>148.993</b>	<b>224.376</b>	<b>(75.383)</b>

La voce “Finanziamenti bancari correnti” accoglie le quote a breve dei finanziamenti bancari accesi dal Gruppo, valutati col criterio del costo ammortizzato. Il dettaglio e le condizioni dei finanziamenti e dei prestiti obbligazionari sono riportati nella tabella al paragrafo 5.4.1 passività finanziarie a lungo termine.

Si sottolinea che i parametri finanziari sui finanziamenti in essere soggetti a verifica risultano rispettati alla data del 31 dicembre 2023.

La voce “Banche c/c” accoglie il saldo delle linee di credito utilizzate e delle operazioni di “denaro caldo” cui il Gruppo fa ricorso nel normale svolgimento delle attività.

La voce “Strumenti finanziari derivati” accoglie il fair value negativo degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Strumenti finanziari derivati	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
	Attività	Passività	Attività	Passività
Interest rate swaps	1.578	6.522	7.274	586
Fair value strumenti derivati su commodities	30.662	5.741	70.714	58.498
Fair value acquisti e vendite a termine su cambi	0	741	0	770
Fair value acquisti e vendite a termine su quote CO <sub>2</sub>	34.327	0	0	11.501
<b>Totale</b>	<b>66.567</b>	<b>13.004</b>	<b>77.988</b>	<b>71.355</b>

Le tabelle seguenti indicano i valori nozionali ed i relativi fair value degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022:

Tipologia Operazioni	31/12/2023				31/12/2022			
	Valore nozionale		Fair value		Valore nozionale		Fair value	
	Acquisti	Vendite	Pos.	Neg.	Acquisti	Vendite	Pos.	Neg.
Prodotti petroliferi e grezzi	(380.623)	392.289	30.662	(5.741)	(300.019)	572.327	70.714	(58.498)
Cambi	(141.176)			(741)	(91.746)			(770)
Tassi d'interesse	(87.500)		1.578	(6.522)	(350.000)		7.274	(586)
Quote CO <sub>2</sub>			34.327					(11.501)
<b>Totale</b>	<b>(609.300)</b>	<b>392.289</b>	<b>66.567</b>	<b>(13.004)</b>	<b>(741.765)</b>	<b>572.327</b>	<b>77.988</b>	<b>(71.355)</b>

La voce “Altre passività finanziarie a breve” accoglie essenzialmente incassi relativi a crediti ceduti con factor pro-soluto senza notifica, ricevuti dai clienti e non ancora retrocessi ai factors, oltre che il debito finanziario relativo ai contratti rilevati in ossequio a quanto previsto dall' IFRS 16.

Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto di rendiconto finanziario.

### 5.3.2 Debiti commerciali e altri debiti

La composizione della voce in esame è la seguente:

Debiti commerciali e altri debiti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Clienti c/anticipi	26.261	21.039	5.222
Debiti vs fornitori correnti	1.391.445	1.423.402	(31.957)
<b>Totale</b>	<b>1.417.706</b>	<b>1.444.441</b>	<b>(26.735)</b>

La voce “Clienti c/anticipi” accoglie acconti ricevuti da clienti su forniture di prodotti petroliferi.

Il saldo dei “Debiti verso fornitori” accoglie essenzialmente i debiti per forniture di grezzi. La variazione rispetto all’esercizio precedente è essenzialmente dovuta al decremento delle quotazioni petrolifere.

### 5.3.3 Passività per imposte correnti

La composizione della voce è la seguente:

Passività per imposte correnti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti per IVA	40.652	20.743	19.909
Debiti IRES (e imposte su reddito imprese estere)	9.104	239.802	(230.698)
Debiti IRAP	2.966	23.744	(20.778)
Altri debiti tributari	65.494	72.663	(7.169)
<b>Totale</b>	<b>118.216</b>	<b>356.952</b>	<b>(238.736)</b>

La variazione della voce “debiti Ires” è dovuta al fatto che il saldo dell’esercizio precedente comprendeva il debito relativo al cosiddetto “Contributo Straordinario sugli extraprofitti” delle società che operano nel settore energetico, come già descritto nel bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2022, e per il quale il Gruppo ha intrapreso le dovute azioni legali a propria tutela. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 7.1.

La voce “Altri debiti tributari” comprende principalmente i debiti per accise su prodotti immessi al consumo dalla controllante Saras SpA (pari a 48.144 migliaia di euro) e la quota a breve del debito nei confronti dell’Agenzia delle Entrate in merito all’accordo di adesione già descritto ai paragrafi 5.2.7 e 7.1., pari a 9.113 migliaia di euro.

### 5.3.4 Altre passività

Il dettaglio delle Altre passività è riportato nella seguente tabella:

Altre passività	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti istituti previdenziali e sicurezza sociale	15.690	20.724	(5.034)
Debiti verso il personale	40.059	49.307	(9.248)
Debiti verso altri	21.360	226.202	(204.842)
Ratei passivi	521	618	(97)
Risconti passivi	3.494	5.082	(1.588)
<b>Totale</b>	<b>81.124</b>	<b>301.933</b>	<b>(220.809)</b>

La voce “Debiti verso il personale” comprende le retribuzioni del mese di dicembre non ancora liquidate, la quota maturata delle mensilità aggiuntive ed i premi legati al raggiungimento degli obiettivi aziendali. Il decremento rispetto all’esercizio precedente è principalmente dovuto all’iscrizione nell’esercizio 2022 dell’accontamento relativo all’accordo di risoluzione consensuale a favore di alcuni top manager.

La variazione rispetto all’esercizio precedente della voce “Debiti verso altri”, pari a 204.842 migliaia di euro, è dovuta essenzialmente al fatto che il saldo al 31 dicembre 2022 comprendeva l’ammontare da restituire ad ARERA a saldo del regime di essenzialità per l’anno di competenza 2022 correlato alla dinamica dei prezzi di mercato dell’energia elettrica. Al 31 dicembre 2023 la posizione della società controllata Sarlux verso ARERA è a credito e pertanto il saldo relativo all’anno di competenza 2023 è stato iscritto nella voce “crediti commerciali”.

## 5.4 Passività non correnti

### 5.4.1 Passività finanziarie a lungo termine

La voce è così composta:

Passività finanziarie a lungo termine	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Finanziamenti bancari non correnti	313.609	401.415	(87.806)
Altre passività finanziarie a lungo termine	31.636	45.494	(13.858)
<b>Totale</b>	<b>345.245</b>	<b>446.909</b>	<b>(101.664)</b>

Il dettaglio e le condizioni dei finanziamenti e dei prestiti obbligazionari sono riportati nella successiva tabella (valori espressi in milioni di euro):

Valori espressi in milioni di Euro	Accensione/ rinegoziazione del debito	Importo originario	Tasso base	Scadenza contrattuale	Residuo al 31/12/2022	Residuo al 31/12/2023	Scadenze	
							1 anno	1 > 5 anni
<b>Saras SpA</b>								
Finanziamento Sace	Dicembre 2020	350	0,95%	set-24	203,6	86,7	86,7	
Finanziamento Sace	Maggio 2022	312,5	1,70%	mar-28	312,2	313,0	-	313,0
<b>Energia Alternativa Srl</b>								
	Gennaio 2017	16	2,5% + Euribor 6 mesi	giu-26	4,2	2,3	1,8	0,6
<b>Totale debiti verso banche per finanziamenti</b>					<b>520,0</b>	<b>402,0</b>	<b>88,4</b>	<b>313,6</b>

Nel corso del mese di dicembre 2020 - Saras ha firmato un contratto di finanziamento di euro 350 milioni, assistito per il 70% dell'importo dalle garanzie rilasciate da SACE nell'ambito del programma Garanzia Italia e destinato a rafforzare la struttura patrimoniale della Società.

La scadenza del finanziamento in oggetto è prevista per il mese di settembre 2024.

Nel corso del mese di maggio 2022 Saras ha sottoscritto un nuovo finanziamento da 312,5 milioni di euro, assistito per il 70% dell'importo da garanzia rilasciata da SACE grazie a quanto previsto dal «DL Sostegni bis», con lo scopo di rimodulare il debt maturity profile del Gruppo.

L'erogazione è avvenuta in un'unica soluzione ed il piano di rimborso prevede un periodo di preammortamento di 36 mesi e un rimborso in 12 rate trimestrali costanti a partire dal 30 giugno 2025 e fino al 31 marzo 2028, data di scadenza del finanziamento.

L'avverarsi delle condizioni sospensive al contratto di compravendita stipulato in data 11 febbraio 2024 tra le società Massimo Moratti SAPA di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA e Stella Holding SpA e la società Vitol B.V. e il conseguente trasferimento a Vitol B.V. della proprietà del 35% delle azioni di Saras SpA determineranno nei contratti di finanziamento in essere un evento di "cambio di controllo" a seguito del quale le banche finanziatrici hanno l'opzione di richiedere la restituzione anticipata dei finanziamenti erogati. La Società, come richiesto dai contratti, provvederà a richiedere alle banche finanziatrici il loro formale benestare al cambio di controllo e al mantenimento delle linee di credito concesse.

La voce "Altre passività finanziarie a lungo termine" accoglie principalmente il debito finanziario relativo ai contratti rilevati in ossequio a quanto previsto dall' IFRS 16.

## 5.4.2 Fondi per rischi e oneri

Il dettaglio dei fondi per rischi ed oneri è il seguente:

Fondi per rischi e oneri	31/12/2021	Accanton.	Utilizzo	Altri Mov.	31/12/2022
Fondo smantellamento impianti	19.038	10.677	0	0	29.715
Fondo costi di bonifica		11.290	0	0	11.290
Fondo oneri per quote CO <sub>2</sub>	133.307	87.324	0	0	220.631
Altri fondi rischi e oneri	7.373	1.148	(2.357)	0	6.164
<b>Totale</b>	<b>159.718</b>	<b>110.439</b>	<b>(2.357)</b>	<b>0</b>	<b>267.800</b>

Fondi per rischi e oneri	31/12/2022	Accanton.	Utilizzo	Altri Mov.	31/12/2023
Fondo smantellamento impianti	29.715	240	0	0	29.955
Fondo costi di bonifica	11.290	0	0	0	11.290
Fondo oneri per quote CO <sub>2</sub>	220.631	231.211	(220.631)	0	231.211
Altri fondi rischi e oneri	6.164	2.167	(4.265)	0	4.066
<b>Totale</b>	<b>267.800</b>	<b>233.618</b>	<b>(224.896)</b>	<b>0</b>	<b>276.522</b>

Il fondo smantellamento impianti è iscritto a fronte dei costi futuri di smantellamento degli impianti e macchinari, considerati laddove sussista un'obbligazione legale ed implicita in tal senso. Tale voce non ha registrato variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Il fondo costi di Bonifica è iscritto a fronte delle attività di bonifica dei suoli del sito industriale che la controllante Sarlux dovrà sostenere nei futuri esercizi.

Il Fondo oneri per quote di CO<sub>2</sub>, iscritto per 231.211 migliaia di euro, si origina dall'esistenza di limiti quantitativi alle emissioni di CO<sub>2</sub> degli impianti definiti dal Decreto Legislativo n° 216 del 4 aprile 2006. Il superamento di tali limiti comporta l'obbligo di acquistare, nell'apposito mercato, quote che rappresentano i quantitativi

di CO<sub>2</sub> eccedenti. L'accantonamento si riferisce alla parte di quote necessarie all'assolvimento dell'obbligo per l'esercizio in corso, non ancora acquistate al 31 dicembre 2023, coerentemente con la politica contabile storicamente adottata dal gruppo.

La voce "Altri fondi rischi e oneri" si riferisce principalmente a fondi iscritti a fronte di passività probabili di natura legale e fiscale.

### 5.4.3 Fondi per benefici ai dipendenti

Il saldo è così composto:

Fondi per benefici ai dipendenti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Trattamento di fine rapporto	5.967	6.002	(35)
<b>Totale</b>	<b>5.967</b>	<b>6.002</b>	<b>(35)</b>

Il trattamento di fine rapporto è disciplinato dall'art. 2120 del codice civile e rappresenta la stima dell'obbligazione relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro. Il debito maturato sino al 31 dicembre 2006 è stato determinato sulla base di tecniche attuariali in linea con quanto previsto dallo IAS19. Gli impatti della rilevazione attuariale sono rilevati nel Conto Economico Complessivo a cui si rimanda.

La movimentazione della voce "Trattamento di fine rapporto" è la seguente:

<b>31/12/2021</b>	<b>6.883</b>
Accantonamento parte piano a contributi definiti	7.648
Interessi	284
(proventi) / oneri attuariali	(1.038)
Utilizzi / Versamenti a Fondi complementari o Tesoreria INPS	(7.775)
<b>31/12/2022</b>	<b>6.002</b>
Accantonamento parte piano a contributi definiti	7.713
Interessi	208
(proventi) / oneri attuariali	321
Utilizzi / Versamenti a Fondi complementari o Tesoreria INPS	(8.277)
<b>31/12/2023</b>	<b>5.967</b>

In applicazione del Principio Contabile IAS 19 per la valutazione del Fondo TFR è stata utilizzata la metodologia denominata "Projected Unit Credit Cost" utilizzando le seguenti ipotesi:

IPOTESI ECONOMICHE	31/12/2023	31/12/2022
Incremento del costo della vita:	3,00%	3,00%
Tasso di attualizzazione:	3,49%	4,14%
Incremento retributivo:	2,50%	2,50%
Tasso annuo di incremento CPAS:	n.a.	n.a.

#### IPOTESI DEMOGRAFICHE

Probabilità di decesso	Utilizzo delle tavole SIM 2002 differenziate tra maschi e femmine
Probabilità di invalidità	Utilizzate tabelle C.N.R. unisex
Probabilità di dimissioni	Utilizzata ipotesi di tasso annuo costante, corrispondente a valori storici della società
Probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per A.G.B.
Probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore anno per anno pari al 3%

Al 31 dicembre 2023 il tasso d'attualizzazione utilizzato è l'IBOXX Eurozone Corporates AA-, pari al 3,49%.

Il calcolo attuariale considera le modifiche introdotte dalla normativa in materia pensionistica (Decreto-legge 201/2011).

In considerazione della metodologia contabile adottata (si veda il paragrafo "Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati" punto Q "Fondi per benefici ai dipendenti" della presente Nota Integrativa), al 31 dicembre 2023 viene riconosciuta in bilancio un onere attuariale.

Come richiesto dallo IAS 19 revised si riporta un'analisi di sensitività delle principali ipotesi attuariali al 31 dicembre 2023 e 2022 del Fondo trattamento di fine rapporto:

2023	Variazione parametro di riferimento	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI ATTUALIZZAZIONE	6.224	5.699
	Variazione parametro di riferimento	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI INFLAZIONE	5.790	6.122
	Variazione parametro di riferimento	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI TURNOVER	5.914	5.986
<b>2022</b>	<b>Variazione parametro di riferimento</b>	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI ATTUALIZZAZIONE	5.950	6.198
	Variazione parametro di riferimento	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI INFLAZIONE	5.950	5.783
	Variazione parametro di riferimento	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI TURNOVER	5.950	5.897

#### 5.4.4 Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite ammontano a 3.730 migliaia di euro e sono relative alle controllate estere. Per maggiori dettagli si rimanda al punto 5.2.5 "Attività per imposte anticipate".

#### 5.4.5 Altre passività

Le altre passività ammontano a 22.907 migliaia di euro e comprendono quasi interamente la quota a lungo termine del debito nei confronti dell'Agenzia delle Entrate in merito all'accordo di adesione già descritta ai paragrafi 5.2.7 e 7.1.

### 5.5 Patrimonio Netto

La composizione del patrimonio netto è così rappresentabile:

Patrimonio netto totale	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Capitale sociale	54.630	54.630	0
Riserva legale	10.926	10.926	0
Altre riserve	965.056	729.902	235.154
Utili (perdite) netto esercizio	313.937	416.916	(102.979)
<b>Totale</b>	<b>1.344.549</b>	<b>1.212.374</b>	<b>132.175</b>

#### Capitale sociale

Al 31 dicembre 2023 il capitale sociale di 54.630 migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, era rappresentato da n. 951.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

#### Riserva legale

La riserva legale, invariata rispetto all'esercizio precedente, è pari ad un quinto del capitale sociale.

#### Altre riserve

La voce ammonta complessivamente a 965.056 migliaia di euro, con un incremento di 235.154 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. La variazione è dovuta essenzialmente a:

- destinazione del risultato dell'esercizio precedente (utile di 416.916 migliaia di euro);
- decremento dovuto al pagamento di dividendi, deliberato dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2023, per un ammontare pari a 180.690 migliaia di euro
- effetto negativo per la traduzione dei bilanci in valuta delle controllate estere, per un importo pari a 614 migliaia di euro;

- decremento, pari a 321 migliaia di euro, per effetto dell'attualizzazione del TFR secondo quanto previsto dallo IAS 19.

Ai sensi dello IAS 1, par. 1 e 97, si precisa che non sono state effettuate movimentazioni di patrimonio netto con possessori di capitale proprio.

### Risultato netto

L'utile d'esercizio consolidato ammonta a 313.937 migliaia di euro.

### Dividendi

In data 15 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea degli Azionisti di Saras SpA, convocata per il 29 aprile 2024 per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, di destinare a dividendo euro 0,15 per ciascuna delle 951.000.000 azioni ordinarie in circolazione per un totale di euro 142.650.000 prelevando tale importo dall'utile d'esercizio.

Il numero medio delle azioni in circolazione è stato di 951.000.000 nel 2023, invariato rispetto all'esercizio precedente.

Saras SpA al 31 dicembre 2023 non deteneva azioni proprie.

## 6. Note al Conto Economico

### 6.1 Ricavi

#### 6.1.1 Ricavi della gestione caratteristica

I "Ricavi della gestione caratteristica" si analizzano come segue:

Ricavi della gestione caratteristica	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.538.298	14.540.825	(4.002.527)
Cessione energia elettrica	830.620	1.231.319	(400.699)
Altri compensi	4.908	5.002	(94)
<b>Totale</b>	<b>11.373.826</b>	<b>15.777.146</b>	<b>(4.403.320)</b>

Il decremento della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" è da imputare sia alla riduzione dei prezzi dei prodotti petroliferi registrata nel corso dell'esercizio sia al decremento dei volumi delle vendite.

Per un'analisi più approfondita si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

I ricavi per cessione di energia elettrica comprendono principalmente quelli derivanti dall'impianto di gassificazione (747.079 migliaia di euro), dalla cessione di energia in ambito di Reti interne di Utenza - RIU (52.875 migliaia di euro) e quelli derivanti dagli impianti eolici delle società controllate Sardeolica, Energia Verde ed Energia Alternativa (30.666 migliaia di euro). Per maggiori dettagli, si rimanda a quanto esposto in Relazione sulla Gestione.

Si ricorda che i ricavi per la cessione di energia elettrica relativamente alla controllata Sarlux sono stati iscritti secondo la Deliberazione n.740/2022/R/EEL emanata da ARERA (Autorità per l'Energia, Reti e Ambiente), nell'ambito della disciplina dell'Essenzialità, che prevede l'ammissione alla reintegrazione dei costi avanzata da SARLUX Srl, per l'esercizio 2023, per la propria centrale elettrica a ciclo combinato IGCC (Integrated Gasification Combined Cycle).

I ricavi delle controllate Sardeolica e Energia Verde considerano quanto stabilito dal Decreto Legge 27 gennaio 2022, n. 4, cosiddetto "Sostegni *ter*" e dalla nella legge di bilancio 2023 n° 197-2022, che istituiscono tra l'altro un meccanismo di "compensazione" per le fonti rinnovabili non incentivate, tale per cui i produttori dovranno restituire, per il primo semestre 2023 la differenza tra i prezzi che si verificheranno sul mercato ed "un'equa remunerazione", riferita alla media storica dei prezzi zionali di mercato dall'entrata in esercizio dell'impianto fino al 31 dicembre 2020.

Gli altri compensi comprendono essenzialmente i ricavi conseguiti dalle controllate Deposito di Arcola Srl e Reasar SA nei rispettivi settori di attività.

I ricavi della gestione caratteristica sono analizzati per settore di attività e in merito alle aree geografiche di destinazione nei precedenti paragrafi 4.2 e 4.3 "Informativa settoriale" e "Informativa per area geografica".



## 6.1.2 Altri proventi

Il dettaglio della voce "Altri proventi" è di seguito esposto:

Altri proventi	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Compensi per stoccaggio scorte d'obbligo	10.988	2.236	8.752
Cessione materiali diversi	434	464	(30)
Contributi	15.524	2.200	13.324
Noleggio navi cisterne	4.908	2.832	2.076
Recupero per sinistri e risarcimenti	1.047	272	775
Altri ricavi	36.710	50.634	(13.924)
<b>Totale</b>	<b>69.611</b>	<b>58.638</b>	<b>10.973</b>

La variazione dei compensi per stoccaggio e scorte d'obbligo è dovuta all'incremento delle tariffe.

L'incremento della voce contributi si riferisce essenzialmente alla concessione dell'aiuto di Stato ottenuto dalla controllata Sarlux di cui al "Fondo per la transizione energetica nel settore industriale" con riferimento alle annualità 2021 e 2022.

## 6.2 Costi

Di seguito si analizzano i principali costi.

### 6.2.1 Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo

Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Acquisto di materie prime	7.035.556	7.965.026	(929.470)
Acquisto semilavorati	62.387	105.504	(43.117)
Acquisto materie sussidiarie e di consumo	112.663	75.937	36.726
Incrementi imm.ni materiali	(22.736)	(9.100)	(13.636)
Acquisto prodotti finiti	2.211.737	4.848.710	(2.636.973)
Variazione rimanenze	39.783	(116.370)	156.153
<b>Totale</b>	<b>9.439.390</b>	<b>12.869.707</b>	<b>(3.430.317)</b>

La voce è principalmente composta dai costi di acquisto materie prime e prodotti finiti. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è imputabile prevalentemente, per un importo pari a 929.470 migliaia di euro, al decremento dei prezzi delle materie prime registrato nel corso dell'esercizio e, per un importo pari a 2.636.973 migliaia di euro, alle minori quantità acquistate di prodotto finiti.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione.

In ossequio a quanto previsto dai principi contabili, il Gruppo ha valutato le rimanenze al minore tra costo di acquisto o di produzione e valore recuperabile di mercato: da tale confronto è emersa la necessità di iscrivere una svalutazione delle rimanenze pari a 17 milioni di euro.

### 6.2.2 Prestazioni di servizi e costi diversi

Prestazione di servizi e costi diversi	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Costi per servizi	939.535	1.412.580	(473.045)
Capitalizzazioni	(75.578)	(36.502)	(39.076)
Derivati su grezzi prodotti petroliferi e CO <sub>2</sub>	43.813	88.445	(44.632)
Costi per godimento beni terzi	9.590	5.671	3.919
Accantonamenti per rischi	232.982	98.911	134.071
Svalutazioni crediti commerciali	65	5.530	(5.465)
Oneri diversi di gestione	26.986	46.550	(19.564)
<b>Totale</b>	<b>1.177.393</b>	<b>1.621.185</b>	<b>(443.792)</b>

I costi per servizi comprendono principalmente manutenzione, noli, trasporti, energia elettrica ed altre utenze, nonché costi per commissioni bancarie.

Il decremento della voce è principalmente riconducibile alla riduzione dei prezzi delle utilities che si è manifestata nel corso dell'esercizio. Tali costi sono esposti al netto del credito d'imposta riconosciuto alle imprese energivore del Gruppo sull'acquisto dell'energia elettrica per 31,7 milioni di euro.

Sono ricompresi nella voce “costi per servizi” anche gli acquisti delle quote di CO<sub>2</sub>, pari a 228.734 migliaia di euro, effettuati nell’esercizio 2023 per assolvere agli obblighi della Direttiva 2003/87/CE (Emission Trading); per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

La voce “Capitalizzazioni” si riferisce principalmente ai costi di manutenzione di turn-around capitalizzati nel periodo. L’incremento rispetto all’esercizio precedente è dovuto essenzialmente all’importante ciclo di manutenzioni effettuate tra cui la fermata decennale dell’impianto IGCC della controllata Sarlux.

La voce “Accantonamenti per rischi” include principalmente l’accantonamento per gli oneri relativi all’applicazione della Direttiva 2003/87/CE (Emission Trading). L’incremento rispetto all’esercizio precedente è essenzialmente dovuto al più elevato numero di quote da acquistare al 31 dicembre 2023 rispetto al 31 dicembre 2022. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 5.4.2. fondi per rischi e oneri.

La voce “Oneri diversi di gestione” è composta principalmente dalle imposte indirette (Imposta Municipale sugli Immobili, tassa emissioni atmosferiche) e dai contributi associativi.

### 6.2.3 Costo del lavoro

Il “Costo del lavoro” si analizza come segue:

Costo del lavoro	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Salari e stipendi	115.878	114.421	1.456
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(7.668)	(4.218)	(3.450)
Oneri sociali	34.155	34.762	(607)
Trattamento di fine rapporto	7.713	7.648	65
Altri costi e incentivi di lungo termine	10.627	19.869	(9.241)
Emolumenti al Consiglio d’Amministrazione	3.547	2.060	1.487
<b>Totale</b>	<b>164.252</b>	<b>174.542</b>	<b>(10.290)</b>

Il decremento rispetto all’esercizio precedente è dovuto essenzialmente al fatto che il saldo al 31 dicembre 2022 includeva l’accantonamento relativo all’accordo di risoluzione consensuale a favore di alcuni top manager.

### 6.2.4 Ammortamenti e svalutazioni

Gli “Ammortamenti e svalutazioni” si analizzano come segue:

Ammortamenti e svalutazioni	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ammortamento Immobilizzazioni immateriali	7.075	6.600	475
Svalutazione e ripristino valore imm. materiali	8.900	13.269	(4.369)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	184.472	174.682	9.790
<b>Totale</b>	<b>200.447</b>	<b>194.551</b>	<b>5.896</b>

La svalutazione, pari a 8,9 milioni di euro, si riferisce ad alcuni progetti iscritti tra le immobilizzazioni materiali in corso che non verranno portati a termine secondo il nuovo piano di investimenti approvato.

Gli “Ammortamenti dei beni in locazione” si analizzano come segue:

Ammortamenti in locazione	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ammortamento immobilizzazioni materiali in locazione	9.093	10.164	(1.071)
<b>Totale</b>	<b>9.093</b>	<b>10.164</b>	<b>(1.071)</b>

### 6.3 Proventi e oneri finanziari

Il risultato della gestione finanziaria è così dettagliato:

Proventi finanziari	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Interessi attivi bancari	7.539	1.286	6.253
Differenziali non realizzati su strumenti derivati	0	7.274	(7.274)
Differenziali realizzati su strumenti derivati	5.901	19.859	(13.958)
Altri proventi	0	497	(497)
Utili su cambi	186.515	211.171	(24.656)
<b>Totale</b>	<b>199.955</b>	<b>240.087</b>	<b>(40.132)</b>

Oneri finanziari	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Differenziali non realizzati su strumenti derivati	(5.154)	31	(5.185)
Differenziali realizzati su strumenti derivati	(9.954)	(4.186)	(5.768)
Interessi passivi su finanziamenti e altri oneri finanziari	(45.276)	(31.118)	(14.157)
Interessi su diritti uso in locazione	(576)	(668)	91
Perdite su cambi	(170.948)	(280.611)	109.663
<b>Totale</b>	<b>(231.908)</b>	<b>(316.552)</b>	<b>84.644</b>

La seguente tabella riporta l'analisi per tipologia aggregata di proventi/oneri netti:

Proventi e Oneri finanziari netti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Interessi netti	(38.313)	(30.500)	(7.813)
Risultato degli strumenti finanziari derivati, di cui:	(9.207)	22.978	(32.185)
<i>Realizzati</i>	(4.053)	15.673	(19.726)
<i>Fair Value della posizioni aperte</i>	(5.154)	7.305	(12.459)
Differenze cambio nette	15.567	(69.440)	85.007
Altro	0	497	(497)
<b>Totale</b>	<b>(31.953)</b>	<b>(76.465)</b>	<b>44.512</b>

L'incremento degli interessi netti risente del forte rialzo dei tassi di interesse registrati nel corso dell'esercizio.

Si segnala che nella voce altri oneri finanziari sono inclusi gli interessi su factor.

Il fair value degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2023 è interamente riferito alle operazioni di copertura sui cambi e sui tassi. Si precisa che gli strumenti finanziari derivati in questione si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l' hedge accounting.

Come evidenziato, le variazioni si riferiscono principalmente alle differenze cambi nette, oltre che ai risultati netti degli strumenti finanziari derivati. A tal proposito, si precisa che gli strumenti finanziari derivati in questione si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l' hedge accounting.

La variazione delle differenze cambio nette è dovuta essenzialmente alla dinamica dei tassi di cambio.

## 6.4 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito possono così essere riepilogate:

Imposte sul reddito	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Imposte correnti	113.305	498.192	(384.887)
Imposte differite (anticipate) nette	(6.333)	(25.938)	19.605
<b>Totale</b>	<b>106.972</b>	<b>472.254</b>	<b>(365.282)</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta sia alla riduzione dell'imponibile fiscale sia al fatto che il saldo al 31 dicembre 2022 includeva il cosiddetto "contributo extra-profitto" pari a 266 milioni di euro.

IRES	2023	2022
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE [A]	420,9	889,2
IMPOSTE TEORICHE IRES [A*24%] [B]	101,0	213,4
TAX RATE TEORICO [B/A*100] %	24,0%	24,0%
IMPOSTE EFFETTIVE SUL REDDITO [C]	89,9	170,5
TAX RATE EFFETTIVO [C/A*100] %	21,3%	19,2%

	2023		2022	
	IMPOSTA	TAX RATE	IMPOSTA	TAX RATE
<b>Imposte teoriche</b>	<b>101,0</b>	<b>24,0%</b>	<b>213,4</b>	<b>24,0%</b>
Effetto agevolazione A.C.E.(art. 1 D.L. 201/11)	(3,0)	-0,7%	(2,1)	-0,2%
Agevolazione super ammortamento	(7,7)	-1,8%	(8,5)	-1,0%
Crediti di imposta	(7,5)	-1,8%	(29,6)	-3%
Altre differenze permanenti	7,0	1,7%	(2,7)	-0,3%
<b>Imposte effettive</b>	<b>89,9</b>	<b>21,3%</b>	<b>170,5</b>	<b>19,2%</b>

IRAP	2023	2022
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE [A]	452,9	986,3
IMPOSTE TEORICHE IRAP [2,93%] [B]	13,3	28,9
TAX RATE TEORICO [B/A*100] %	2,93%	2,93%
IMPOSTE EFFETTIVE SUL REDDITO [C]	17,1	36,2
TAX RATE EFFETTIVO [C/A*100] %	3,8%	3,7%

	2023		2022	
	IMPOSTA	TAX RATE	IMPOSTA	TAX RATE
<b>Imposte teoriche</b>	<b>13,3</b>	<b>2,93%</b>	<b>28,9</b>	<b>2,93%</b>
Effetto IRAP su società estere con Valore Produzione positivo	(1,2)	-0,3%	(0,5)	-0,1%
Effetto restituzione "cuneo fiscale" su IRAP	(4,8)	-1%	0,0	0,00%
Effetto differenti aliquote regionali su valore della produzione	2,6	0,6%	(6,7)	-0,7%
Altre differenze permanenti	7,3	1,6%	12,9	1,3%
<b>Imposte effettive</b>	<b>17,1</b>	<b>3,8%</b>	<b>36,2</b>	<b>3,7%</b>

Con riferimento all'esercizio 2023 il tax rate teorico è stato calcolato con l'aliquota agevolata del 2,93% attualmente stabilito dalla Regione Autonoma Sardegna (Legge Regionale 5/2015) in luogo del 3,90% di generale applicazione.

## 7. Altre informazioni

### 7.1 Analisi dei principali contenziosi in essere

Le società del Gruppo sono coinvolte in contenziosi legali instaurati a vario titolo da differenti attori, alcuni dei quali presentano difficoltà nella previsione dei relativi esiti. Pur in presenza di decisioni non univoche da parte della giustizia ordinaria ed amministrativa in relazione alle violazioni asserite, si è ritenuto che le eventuali passività si possano configurare come generalmente remote o possibili; laddove invece la passività è stata ritenuta probabile si è proceduto ad effettuare apposito accantonamento a fondo rischi.

- 1) La società Saras SpA risultava sottoposta ad indagini nell'ambito del procedimento penale n. 9603/2021 R.G.N.R. mod. 21 D.D.A.T., pendente presso la Procura Distrettuale di Cagliari - Direzione Distrettuale Antimafia e Terrorismo. Nei confronti di Saras l'accusa - ex art. 25-octies D. lgs. 231/2001 - concerneva l'illecito amministrativo dipendente dal reato di "impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita" (ex art. 648 *ter* c.p.) contestato a taluni suoi manager. In data 28 marzo 2022 è stato notificato alla Società e ai dirigenti coinvolti nelle indagini relative all'acquisto di grezzo di origine curda, l'avviso di fissazione dell'udienza preliminare davanti al GUP di Cagliari per il giorno 16 giugno 2022 Saras SpA - sin da quando ha avuto conoscenza dell'esistenza del procedimento penale - ha emesso sette comunicati stampa, con cui ha reso nota al mercato la propria posizione, respingendo ogni accusa (cfr: comunicati stampa in data 8.10.2020, 9.10.2020, 24.1.2021, 26.2.2022, 28.3.2022, 28.11.2022, 27.01.2023 reperibili sul sito web della Società).

Il Giudice dell'Udienza Preliminare presso il Tribunale di Cagliari in data 13 dicembre 2022, ha depositato la sentenza n. 1162/22, dichiarando il "non luogo a procedere" nei confronti di tutti i manager di Saras nonché nei confronti della stessa società "perché il fatto non sussiste".

La sentenza del giudice penale è stata appellata dalla Procura il 13 gennaio 2023, e l'udienza davanti alla Corte di appello si è tenuta il 5 marzo 2024. Il Pubblico Ministero ha brevemente esposto la sua requisitoria. La Corte ha rinviato, per la discussione delle difese, all'udienza del 21 maggio 2024.

La sentenza non è stata appellata per quanto attiene all'assoluzione della Società dall'illecito previsto dalla 231/2001.

L'8 agosto 2022, facendo seguito alla suindicata richiesta di rinvio a giudizio, la Guardia di Finanza ha notificato a Saras SpA un Processo Verbale di Costatazione con cui ha contestato l'indeducibilità del costo di acquisto e del costo di raffinazione del greggio di origine Curda per le annualità 2015, 2016 e 2017.

Inoltre, in tale contesto, il 9 dicembre 2022 l'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Sardegna ha emesso due inviti al contraddittorio (per Ires e Irap) contestando l'indeducibilità dei presunti costi da reato di competenza del 2016.

La contestazione fiscale si basa sulla c.d. ineducibilità dei costi da reato (art. 14, comma 4 *bis* l. 537/1993). La norma prevede la ripresa a tassazione del costo dei beni e servizi direttamente utilizzati per il compimento della fattispecie di reato oggetto di contestazione, con la previsione di un diritto al rimborso delle eventuali imposte versate in caso di pronuncia - nel procedimento penale - di una sentenza definitiva di assoluzione o di non luogo a procedere per cause diverse dalla prescrizione. Il suindicato diritto al rimborso spetta non solo in relazione ai versamenti provvisori, ma anche a quelli effettuati a seguito della adozione di uno degli strumenti deflattivi previsti dalla legislazione fiscale (acquiescenza, adesione, conciliazione etc.).

Nel corso del contraddittorio, la Società e l'Agenzia delle Entrate hanno convenuto ad un accertamento con adesione limitatamente al costo di raffinazione del greggio di origine Curda per l'annualità 2016 e le parti hanno altresì convenuto che i medesimi criteri di adesione verranno applicati in caso di emissione di atti impositivi relativi al 2015.

La Società ha deciso di concludere un'adesione nei termini sopra indicati per la particolare natura del procedimento tributario in questione, che prevede, in base alla disposizione rilevante, come interpretata in modo espresso dalla stessa Agenzia delle Entrate, il diritto alla restituzione di quanto versato in caso di sentenza di proscioglimento in sede penale.

Per effetto dell'adesione, peraltro, la Società riduce in misura significativa la contestazione complessiva, evitando altresì il rischio di una riscossione provvisoria in pendenza di giudizio. La Società ha concluso in data 23 marzo 2023 l'accertamento con adesione che ammonta per il 2016 a ca. 35 milioni di euro (in termini di imposta, sanzioni e interessi), e secondo i medesimi criteri convenuti, l'eventuale accertamento con adesione ammonterà per il 2015 a ca. 40 milioni di euro (in termini di imposta, sanzioni e interessi).

Inoltre, optando per una rateizzazione in 4 anni degli importi risultanti dall'adesione ed essendo una misura provvisoria, la Società può meglio pianificare l'uscita di cassa limitata (con rata trimestrale massima da 4,7 milioni circa, prudenzialmente comprensiva degli importi dovuti per il 2015 e il 2016, oltre interessi legali) in attesa della conclusione del procedimento e di ottenere il rimborso di quanto già versato.

La Società al 31 dicembre 2023 ha versato n. 3 rate per complessivi 6,7 milioni di euro.

Sulla base di un'attenta valutazione della sentenza resa nel procedimento penale, si considera probabile che quest'ultimo si concluda con il proscioglimento definitivo dei manager indagati.

Di conseguenza, si ritiene che la circostanza che il rischio fiscale fin qui descritto – in misura pari ad euro 75 milioni circa – possa tramutarsi in un esborso definitivo sia da considerarsi remoto, sulla base del parere di esperti indipendenti in materia fiscale tributaria e penale.

- 2) Nel corso del 2023 la Società Saras SpA (insieme alle consolidate Sarlux, Sardeolica ed Energia Alternativa) ha presentato diverse istanze di rimborso relative a:
- Contributo straordinario extraprofiti stabilito dall'art. 37 del d.l. 21/2022 e, in subordine, Ires riconducibile alla indeducibilità del Contributo dalla base imponibile;
  - Contributo solidaristico ex art. 1, commi da 115 a 119 legge n. 197/2022 e, in subordine, Ires riconducibile alla indeducibilità del Contributo dalla base imponibile;
  - Ires relativa alla parziale indeducibilità dell'IMU sugli immobili strumentali per il periodo 2018.

Per quanto attiene alle istanze relative ai Contributi straordinario e solidaristico, la Società ha lamentato, sotto vari profili, una incompatibilità delle norme istitutive dei contributi con diverse disposizioni costituzionali ritenute rilevanti (artt. 3, 23, 53, 41, 42 e 117 Cost) nonché, sotto vari profili, con il Regolamento 2022/1854/UE che, come noto, ha previsto un contributo solidaristico di matrice europea che i diversi Stati avrebbero potuto adottare laddove non avessero già previsto "misure equivalenti".

In mero subordine alla dichiarazione d'incostituzionalità dei Contributi, la Società ha chiesto che ne sia riconosciuta la deducibilità ai fini delle imposte sui redditi, lamentando, anche in questo caso, l'irragionevolezza di una disposizione (quella che stabilisce l'indeducibilità) che si pone in violazione degli artt. 3 e 53 Cost. in rapporto alla scelta del legislatore di tassare il reddito d'impresa al netto dei costi necessari ed inerenti alla sua produzione (ivi incluse le eventuali imposte per le quali non sia possibile una rivalsa).

Sulla stessa ragione da ultimo indicata si basa anche l'istanza relativa al rimborso dell'Ires calcolata sulla quota di IMU considerata indeducibile (80%) dal reddito d'impresa nel periodo d'imposta 2018.

Per completezza si ricorda che il Contributo straordinario extraprofiti assolto da Saras ammonta ad euro 76,9 milioni, quello di Sarlux a euro 9,4 milioni e quello di Sardeolica a euro 9,8 milioni di euro. L'istanza di rimborso è stata notificata all'Ufficio competente il 7 novembre 2023 e il 19 dicembre 2023 la DRE ha notificato un atto di diniego ad oggi in via di impugnazione.

Per quanto attiene al Contributo solidaristico, Saras ha versato euro 162,2 milioni, Sardeolica euro 6,9 milioni di euro ed Energia Alternativa euro 738 mila. La relativa istanza di rimborso è stata presentata l'11 dicembre 2023 ed il 17 gennaio la DRE ha notificato i relativi atti di diniego espresso, ad oggi in via di impugnazione.

L'Ires sull'IMU relativa agli immobili strumentali versata da Saras in relazione alla posizione di Sarlux (consolidata) ed oggi chiesta a rimborso è pari, per il 2018, ad euro 1,2 milioni di euro, mentre quella per gli anni 2019, 2020 e 2021 a complessivi euro 1,9 milioni circa. L'istanza relativa al 2018 è stata presentata dalla Società a giugno 2023. La DRE Sardegna ha notificato un atto di diniego espresso e Saras ha incardinato il relativo giudizio davanti alla Corte di Giustizia Tributaria di I Grado di Cagliari.

L'istanza per le annualità 2019, 2020 e 2021 è stata invece notificata alla Direzione Regionale delle Entrate lo scorso 7 febbraio 2024.

Allo stato attuale la situazione relativa alle suindicate istanze di rimborso è fluida, poiché diverse Corti di Giustizia Tributaria stanno iniziando a rimettere questioni di costituzionalità davanti alla Corte costituzionale.

- 3) In data 11 luglio 2023, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("Autorità") ha avviato il procedimento I/864 ("Procedimento") nei confronti delle società ENI SpA, Esso Italiana Srl, Saras SpA, Kuwait Petroleum Italia SpA, Tamoil Italia SpA, Repsol Italia SpA, Italiana Petroli SpA e Iplom SpA (congiuntamente, anche le "Parti"), volto all'accertamento della sussistenza di possibili violazioni dell'art. 101 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea ("TFUE").

Nel provvedimento di avvio (“Provvedimento”), notificato alla Società in data 19 luglio 2023, l’Autorità ipotizza, a far data quantomeno dal 1° gennaio 2020, un possibile “coordinamento tra le Parti al fine di limitare il reciproco confronto concorrenziale e di fissare in modo coordinato un’importante componente del prezzo del carburante per autotrazione rappresentata dal costo della componente bio connessa agli obblighi di legge che, a oggi, prevedono una quantità minima pari al 10% del totale del carburante immesso in consumo”.

Nello stesso Provvedimento, l’Autorità rileva che “considerato che l’oggetto della ipotizzata intesa è il costo della componente bio derivante dagli obblighi introdotti nell’ordinamento nazionale, le condotte delle parti potrebbero aver coinvolto l’intero mercato della distribuzione rete ed extra-rete dei carburanti per autotrazione sul mercato italiano.”

Ad oggi, è stato concesso un accesso solo parziale agli atti del procedimento, e non è stata notificata alle Parti la comunicazione delle risultanze istruttorie (“CRI”), i.e. la comunicazione con cui l’Autorità formalizza gli addebiti nei confronti delle Parti all’esito della propria istruttoria.

In data 19 ottobre 2023 la Società ha presentato all’Autorità un set di impegni ai sensi dell’art. 14 *ter* della legge n. 287/90. Con decisione del 21 novembre 2023 l’Autorità ne ha disposto il rigetto, indicando un interesse a pervenire a una decisione in merito alla eventuale natura restrittiva della concorrenza delle condotte contestate.

Il Procedimento seguirà, dunque, il suo corso ordinario che prevede l’invio della CRI qualora, all’esito della propria istruttoria, l’Autorità dovesse ritenere fondate le proprie accuse.

La società ribadisce la propria estraneità alle violazioni contestate da parte dell’Autorità e conferma di non aver ricevuto alcuna notifica sanzionatoria. La società conferma pertanto che il rischio è remoto e allo stato attuale non è possibile prevedere l’esito del Procedimento, né fornire una ragionevole stima delle sanzioni che l’AGCM potrebbe applicare nel caso, qualora riscontrasse effettivamente una violazione dell’art. 101 TFUE.

Il Procedimento dovrà essere concluso, salvo proroghe, entro il 31 dicembre 2024.

- 4) Per quanto riguarda la controllata Sarlux Srl si segnala che sussistono contenziosi in essere con il GSE circa il non riconoscimento della qualificazione dell’impianto IGCC come cogenerativo e il conseguente asserito obbligo di acquisto di “certificati verdi”; le società produttrici di energia elettrica non proveniente da fonte rinnovabile o cogenerativa (ai sensi del D.Lgs. 79/99 e della Delibera dell’Arera- n. 42/02) sono infatti soggette all’obbligo di acquisto dei certificati verdi per una certa percentuale dell’energia elettrica immessa in rete. Conseguentemente la società non ha proceduto all’iscrizione di alcun onere né di alcun ricavo con riferimento alla normativa in oggetto.
- 5) Per quanto riguarda inoltre la controllata Sarlux si segnala un procedimento penale a carico della società e di alcuni manager. Nel mese di aprile 2022, è stato avviato un provvedimento di indagine diretto alla Sarlux Srl ed alcuni manager della società, da parte della Procura di Cagliari, nell’ambito di un’indagine per scarichi a blow down, con superamenti dei limiti dei gas inviati in torcia, come previsto dalla convenzione AIA, che avrebbero generato conseguenti fenomeni di fumate nere ed odorigeni, accertati in atti nel periodo compreso dal 2019 ad oggi. In particolare, l’indagine, fa riferimento al reato contestato 452-*bis* c.p. (Inquinamento Ambientale). In data 25 luglio a seguito dell’incontro con la Società è stata formulata un’ulteriore richiesta dati da parte del Corpo Forestale, notificata a Sarlux in data 1° agosto 2023 a cui la Società ha risposto con elaborati tecnici.

Tale richiesta è stata evasa da Sarlux con la nuova nota di risposta trasmessa al Corpo Forestale in data 6 settembre.

- 6) Nel mese di giugno 2022, il Corpo Forestale e di Vigilanza Ambientale (“C.F.V.A.”) ha notificato ad alcuni manager di Sarlux Srl il decreto di ispezione di luoghi e cose, emesso dalla Procura della Repubblica del Tribunale di Cagliari, per il reato di cui all’articolo 452 *bis* c.p. in ipotesi commesso in Sarroch fino al mese di dicembre 2019 a seguito di possibili emissioni e sversamenti di reflui. Al termine della perquisizione il C.F.V.A. ha disposto il sequestro penale di una zona di limitata estensione del parco serbatoi per la presenza di tracce di idrocarburi sul suolo e di una delle vasche di raccolta acque meteoriche per la presenza di prodotti oleosi. Le zone circostanti le aree sotto sequestro sono state interdette e l’accesso regolamentato al solo fine dei monitoraggi ambientali.

La Capogruppo Saras SpA e le controllate, Sarlux Srl e Sardeolica Srl sono state oggetto di verifiche fiscali ed accertamenti da parte dell’Amministrazione finanziaria che si sono tradotti, per alcuni di essi, in contenzioso pendente innanzi ai giudici tributari.

## 7.2 Risultato netto per azione

Il risultato netto per azione è determinato dividendo il risultato netto per il numero medio ponderato delle azioni di Saras SpA in circolazione durante l'esercizio.

Il risultato netto per azione è pari a +33,01 centesimi di euro per azione per l'esercizio 2023 e +43,84 centesimi di euro per azione per l'esercizio 2022. Il risultato netto diluito per azione non si discosta in maniera significativa dal risultato netto per azione.

Il numero medio delle azioni in circolazione è stato di 951.000.000 nel 2023.

Saras SpA al 31 dicembre 2023 non deteneva azioni proprie.

## 7.3 Rapporti con parti correlate

Le operazioni compiute da Saras con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni e le prestazioni di servizi.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

Descrizione	Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2023		Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2022	
<b>Rapporti con parti correlate riferibili a società degli azionisti di controllo del Gruppo Saras</b>				
Crediti commerciali	0	0,00%	97	0,01%
Altri proventi	101	0,15%	117	0,20%
Prestazione di servizi e costi diversi	1.210	0,10%	954	0,06%

Per quanto riguarda le transazioni di cui sopra, i contratti sono regolati a condizioni di mercato.

## 7.4 Informazioni ai sensi dell'International Financial Reporting Standard 7 e 13 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

L'informativa sugli strumenti finanziari da fornire nei bilanci e nelle situazioni contabili infrannuali è definita dai principi IFRS 7 e 13.

Il principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative, richiede alle entità di fornire nel bilancio informazioni integrative che consentano di valutare:

- la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale, finanziaria e al risultato economico;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali la società è esposta nel corso dell'esercizio e alla data di riferimento del bilancio, e il modo in cui la stessa li gestisce.

Il principio IFRS 13 – Misurazione del fair value, divenuto applicabile a partire dal 1° gennaio 2013, richiede informativa aggiuntiva in materia di fair value. In generale, il principio chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value.

### Gerarchia di fair value

I punti a) e b) del paragrafo 93 del principio in oggetto richiedono di fornire l'ammontare delle attività e delle passività misurate al fair value, suddivise per gerarchia di fair value. A tal fine, giova ricordare che l'Ifrs 13 definisce una precisa gerarchia del fair value organizzata su tre livelli. Il criterio adottato riguarda proprio il livello di osservabilità degli input impiegati per la stima. Essi determinano, di fatto, diversi livelli di attendibilità del fair value, a seconda che si tratti di:

- quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo – secondo la definizione data dallo IAS 39 – per le attività o passività oggetto di valutazione (livello 1);
- tecniche di valutazione che prendono a riferimento input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato (livello 2);



- c) tecniche di valutazione che prendono a riferimento input che non sono basati su dati di mercato osservabili (livello 3).

Ciò premesso, la seguente tabella presenta le attività e le passività misurate al fair value dal Gruppo al 31 dicembre 2023 suddivise per gerarchia di fair value:

Tipologia Operazioni	31/12/2023	Fair value	Fair value	Fair value	31/12/2023	Fair value	Fair value	Fair value
	Attività	livello 1	livello 2	livello 3	Passività	livello 1	livello 2	livello 3
Interest Rate Swaps	1.578		1.578		6.522		6.522	
Derivati su commodities	30.662	30.662			5.741	5.741		
Derivati su cambi	0				741		741	
Derivati su quote CO <sub>2</sub>	34.327		34.327		0			
<b>Totale</b>	<b>66.567</b>	<b>30.662</b>	<b>35.905</b>	<b>0</b>	<b>13.004</b>	<b>5.741</b>	<b>7.263</b>	<b>0</b>

Il criterio di Gruppo prevede che la rilevazione del trasferimento di attività e passività finanziarie misurate al fair value da una gerarchia all'altra avvenga alla data in cui si verifica l'evento che determina il trasferimento stesso.

Ai sensi del punto c) del paragrafo 93, si precisa che nel periodo non sono state effettuate riclassifiche tra le varie gerarchie di FV.

### Tecniche di valutazione

Come si evince anche dalla tabella del paragrafo precedente, gli strumenti finanziari valutati al fair value dal Gruppo Saras sono rappresentati sostanzialmente dai derivati stipulati dalla Capogruppo, per mitigare i rischi di cambio, di interesse e di prezzo dei grezzi e dei prodotti petroliferi, e dalla controllata Sarlux Srl, per mitigare il valore delle quote CO<sub>2</sub>.

Nel particolare, la valutazione del fair value di tali strumenti avviene:

- per i derivati su tassi di interesse e su cambi, sulla base di comunicazioni periodiche ed ufficiali ricevute dalle controparti (intermediari finanziari) con le quali gli strumenti sono stati posti in essere;
- per i derivati su commodities e su quote CO<sub>2</sub>, sulla base degli estratti conto delle posizioni aperte che vengono ricevuti periodicamente dal Clearing broker tramite il quale tali strumenti vengono stipulati.

Per tutte le tipologie di strumenti derivati sopra descritte, le valutazioni al fair value delle posizioni aperte ricevute dalle controparti sono verificate tramite confronto con la valutazione al fair value che viene effettuata all'interno del Gruppo per le stesse posizioni. Tali valutazioni interne sono effettuate utilizzando parametri di riferimento osservabili sui mercati (quotazioni spot e a termine di tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi di grezzi e di prodotti petroliferi così come disponibili su mercati attivi regolamentati).

La valutazione non considera il rischio di controparte in quanto l'effetto non è significativo considerando i depositi a garanzia esistenti.

Il Gruppo Saras non detiene attività o passività finanziarie classificabili, ai sensi dell'Ifrs 13, come misurate al fair value di livello 3.

L'ambito di applicazione del principio comprende tutte le entità e tutti i tipi di strumenti finanziari ad eccezione delle partecipazioni in controllate, collegate e joint-venture contabilizzate secondo gli IAS 27, 28 o 31, dei diritti e obbligazioni dei datori di lavoro derivanti dai programmi relativi ai benefici per i dipendenti (IAS 19), dei contratti relativi ad un'aggregazione aziendale (IFRS 3), ai contratti assicurativi definiti dall'IFRS 4.

## 7.4.1 Informativa di Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria, i paragrafi 8 - 19 del principio in oggetto richiedono di fornire il valore contabile di ognuna delle categorie di strumenti finanziari definite dallo IFRS 9 e alcune informazioni di dettaglio laddove il Gruppo abbia optato per la contabilizzazione di attività o passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico, ovvero abbia riclassificato delle attività finanziarie, o ancora le abbia eliminate contabilmente. Si riporta dunque di seguito la situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Saras al 31 dicembre 2023 e 31 dicembre 2022, con dettaglio degli strumenti finanziari:

31/12/2023	Valore contabile delle categorie di strumenti finanziari, definite secondo l'IFRS 9				
ATTIVITÀ	FVTPL	Costo ammortizzato	FVOCI (titoli di debito)	Altro	Bilancio al 31/12/2023
<b>Attività correnti</b>	<b>1.161.507</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>1.289.036</b>	<b>2.450.542</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	542.651				542.651
Altre attività finanziarie	114.535	(0)			114.535
<i>Titoli detenuti con finalità di trading</i>					
<i>Strumenti derivati</i>	114.535				
<i>Altre attività finanziarie correnti</i>		(0)			
Crediti commerciali	488.778				488.778
Rimanenze				1.247.087	1.247.087
Attività per imposte correnti				27.242	27.242
Altre attività	15.543			14.706	30.249
<i>Crediti TEE</i>	5.678				
<i>Altro</i>	9.865				
<b>Attività non correnti</b>	<b>3.813</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.271.618</b>	<b>1.314.084</b>
Immobili, impianti e macchinari				1.172.659	1.172.659
Attività immateriali				38.922	38.922
Diritto di utilizzo attività di leasing				38.480	38.480
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto					0
Altre partecipazioni				745	745
Attività per imposte anticipate				20.812	20.812
Altre attività finanziarie	3.813				3.813
Altre attività				38.654	38.654
<i>Finanziamenti</i>	632				
<i>Altri crediti</i>	3.180				
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>			<b>0</b>		<b>333</b>
Immobili, impianti e macchinari				333	333
Attività immateriali				0	0
<b>Totale attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.764.959</b>
<b>PASSIVITÀ</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>13.004</b>	<b>1.553.695</b>	<b>0</b>	<b>199.340</b>	<b>1.766.039</b>
Passività finanziarie a breve termine	13.004	135.989			148.993
<i>Prestiti obbligazionari</i>					
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		88.435			
<i>Anticipi c/c</i>		2.834			
<i>Debito finanziario IFRS 16</i>		7.751			
<i>Debiti finanziari v/società non consolidate e altri debiti</i>		36.969			
<i>Strumenti derivati</i>	13.004				
Debiti commerciali e altri debiti		1.417.706			1.417.706
Passività per imposte correnti				118.216	118.216
Altre passività				81.124	81.124
<i>Altri debiti</i>				81.124	
<b>Passività non correnti</b>	<b>0</b>	<b>345.317</b>	<b>0</b>	<b>309.055</b>	<b>654.371</b>
Passività finanziarie a lungo termine		345.245			345.245
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		313.609			
<i>Prestiti obbligazionari</i>		0			
<i>Debito finanziario IFRS 16</i>		28.161			
<i>Altri debiti</i>		3.476			
Fondi per rischi				276.522	276.522
Fondi per benefici ai dipendenti				5.967	5.967
Passività per imposte differite				3.730	3.730
Altre passività		72		22.835	22.907
<i>Altri debiti</i>		72			
<b>Totale passività</b>	<b>13.004</b>	<b>1.899.012</b>	<b>0</b>	<b>508.395</b>	<b>2.420.410</b>

31/12/2022	Valore contabile delle categorie di strumenti finanziari, definite secondo l'IFRS 9				
ATTIVITÀ	FVTPL	Costo ammortizzato	FVOCI (titoli di debito)	Altro	Bilancio al 31/12/2022
<b>Attività correnti</b>	<b>1.631.582</b>	<b>1.533</b>	<b>0</b>	<b>1.377.645</b>	<b>3.010.759</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	707.115				707.115
Altre attività finanziarie	186.023	1.533			187.555
<i>Titoli detenuti con finalità di trading</i>					
<i>Strumenti derivati</i>	186.023				
<i>Altre attività finanziarie correnti</i>		1.533			
Crediti commerciali	728.881				728.881
Rimanenze				1.287.312	1.287.312
Attività per imposte correnti				74.929	74.929
Altre attività	9.564			15.403	24.967
<i>Credito per Emission Trading</i>	0				
<i>Altro</i>	9.564				
<b>Attività non correnti</b>	<b>4.104</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.249.464</b>	<b>1.253.568</b>
Immobili, impianti e macchinari				1.147.135	1.147.135
Attività immateriali				40.802	40.802
Diritto di utilizzo attività di leasing				45.384	45.384
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto					0
Altre partecipazioni				745	745
Attività per imposte anticipate				15.398	15.398
Altre attività finanziarie	4.104				4.104
<i>Finanziamenti</i>	632				
<i>Altri crediti</i>	3.472				
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>			<b>0</b>		<b>333</b>
Immobili, impianti e macchinari				333	333
Attività immateriali				0	0
<b>Totale attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.264.660</b>
<b>PASSIVITÀ</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>71.355</b>	<b>1.597.461</b>	<b>0</b>	<b>658.885</b>	<b>2.327.702</b>
Passività finanziarie a breve termine	71.355	153.020			224.376
<i>Prestiti obbligazionari</i>					
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		118.569			
<i>Anticipi c/c</i>		12.134			
<i>Debiti finanziari v/società non consolidate e altri debiti</i>		22.318			
<i>Strumenti derivati</i>	71.355				
Debiti commerciali e altri debiti		1.444.441			1.444.441
Passività per imposte correnti				356.952	356.952
Altre passività				301.933	301.933
<i>Altri debiti</i>				301.933	
<b>Passività non correnti</b>	<b>0</b>	<b>447.052</b>	<b>0</b>	<b>277.532</b>	<b>724.584</b>
Passività finanziarie a lungo termine		446.909			446.909
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		401.415			
<i>Prestiti obbligazionari</i>		0			
<i>Debito finanziario IFRS 16</i>		41.128			
<i>Altri debiti</i>		4.367			
Fondi per rischi				267.800	267.800
Fondi per benefici ai dipendenti				6.002	6.002
Passività per imposte differite				3.730	3.730
Altre passività		143		0	143
<i>Altri debiti</i>		143			
<b>Totale passività</b>	<b>71.355</b>	<b>2.044.514</b>	<b>0</b>	<b>936.418</b>	<b>3.052.286</b>

Gli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato al conto economico sono costituiti da strumenti finanziari derivati posti in essere dalla Capogruppo e dalle controllate Sarlux Srl, descritti nel precedente paragrafo 5.4.1. Si tratta di contratti derivati su commodities, su tassi di interesse, su cambi e quote di CO<sub>2</sub>.

Tutti i crediti commerciali e la maggior parte degli altri crediti correnti e non correnti sono classificati nella categoria "Fair value to Profit & Loss" in quanto sono costituiti da attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili, non quotate in un mercato attivo. Il valore iscritto a bilancio approssima il fair value.

Con riferimento alle restanti attività e passività finanziarie non direttamente misurate al fair value, si precisa che il valore d'iscrizione in bilancio delle stesse approssima il fair value.

Nelle altre passività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono classificate tutte le passività del Gruppo di natura finanziaria e commerciale che derivano da un'obbligazione contrattuale per il Gruppo a consegnare disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria a un'altra entità.

Nel corso dell'esercizio non sono state riclassificate attività finanziarie tra quelle valutate al costo ammortizzato e quelle designate al fair value, né in senso contrario; del pari, non sono state trasferite ed eliminate attività finanziarie, ad eccezione dei crediti commerciali oggetto di cessioni pro-soluto. L'analisi delle condizioni contrattuali ha confermato la possibilità di effettuare l'eliminazione contabile dei crediti in oggetto.

Tutte le attività finanziarie sono contabilizzate per data negoziazione.

Durante l'esercizio, non si sono verificate inadempienze in riferimento alle scadenze contrattuali di rimborso dei finanziamenti in essere alla chiusura dell'esercizio.

## 7.4.2 Informativa di Conto Economico

Il paragrafo 20 del principio in oggetto richiede di indicare l'ammontare di utili o perdite nette generate da attività e passività finanziarie, suddiviso per le varie voci di conto economico. L'informativa può essere fornita sia nei prospetti di bilancio che nelle note: al fine di non sovraccaricare i prospetti di bilancio, come consigliato anche dall'Appendice del principio stesso, il Gruppo ha optato per la seconda alternativa.

Si riportano dunque i dettagli di conto economico comparati per l'esercizio in corso e quello precedente:

31/12/2023	Utili e perdite netti, interessi attivi e passivi, compensi e spese generati da:				Bilancio al 31/12/2023
	FVTPL	Costo ammortizzato	FVOCI (titoli di debito)	Altro	
Ricavi della gestione caratteristica				11.373.826	11.373.826
Altri proventi				69.611	69.611
<b>Totale ricavi</b>				<b>11.443.437</b>	<b>11.443.437</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo				(9.439.390)	(9.439.390)
Prestazioni di servizi e costi diversi	(43.813)			(1.133.581)	(1.177.393)
Costo del lavoro				(164.252)	(164.252)
Ammortamenti e svalutazioni				(209.540)	(209.540)
<b>Totale costi</b>				<b>(10.946.763)</b>	<b>(10.990.575)</b>
<b>Risultato operativo</b>					<b>452.862</b>
Proventi (oneri) netti su partecipazioni					
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(9.207)	(22.747)			(31.953)
<i>da Titoli detenuti con finalità di trading</i>					
- di cui:					
<i>Differenziali realizzati</i>					
<i>Variazione di FV</i>					
<i>da Interessi su c/c</i>		7.539			7.539
<i>da Finanziamenti concessi a società del Gruppo</i>					
<i>da Strumenti derivati</i>	(9.207)				(9.207)
- di cui:					
<i>Differenziali realizzati</i>	(4.053)				(4.053)
<i>Variazione di FV</i>	(5.154)				(5.154)
<i>da Altre attività finanziarie</i>					
<i>da Interessi su finanziamenti</i>		(45.276)			(45.276)
<i>da Interessi su factor</i>		(14.667)			(14.667)
<i>da Altri crediti/debiti</i>		29.656			29.656
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>420.909</b>
Imposte sul reddito					(106.972)
<b>Risultato netto</b>					<b>313.937</b>

31/12/2022	Utili e perdite netti, interessi attivi e passivi, compensi e spese generati da:				
	FVTPL	Costo ammortizzato	FVOCI (titoli di debito)	Altro	Bilancio al 31/12/2022
Ricavi della gestione caratteristica				15.777.146	15.777.146
Altri proventi				58.638	58.638
<b>Totale ricavi</b>				<b>15.835.783</b>	<b>15.835.784</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo				(12.869.707)	(12.869.707)
Prestazioni di servizi e costi diversi	(88.445)			(1.532.740)	(1.621.185)
Costo del lavoro				(174.542)	(174.542)
Ammortamenti e svalutazioni				(204.715)	(204.715)
<b>Totale costi</b>				<b>(14.781.704)</b>	<b>(14.870.149)</b>
<b>Risultato operativo</b>					<b>965.635</b>
Proventi (oneri) netti su partecipazioni					
Altri proventi (oneri) finanziari netti	22.977	(99.443)			(76.465)
<i>da Titoli detenuti con finalità di trading</i>					
- di cui:					
<i>Differenziali realizzati</i>					
<i>Variazione di FV</i>					
<i>da Interessi su c/c</i>		1.286			1.286
<i>da Finanziamenti concessi a società del Gruppo</i>					
<i>da Strumenti derivati</i>	22.977				22.977
- di cui:					
<i>Differenziali realizzati</i>	15.673				15.673
<i>Variazione di FV</i>	7.305				7.305
<i>da Altre attività finanziarie</i>					
<i>da Interessi su finanziamenti</i>		(31.118)			(31.118)
<i>da Interessi su factor</i>		(5.738)			(5.738)
<i>da Altri crediti/debiti</i>		(63.872)			(63.872)
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>889.170</b>
Imposte sul reddito					(472.254)
<b>Risultato netto</b>					<b>416.916</b>

Il fair value degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2023 è interamente riferito alle operazioni di copertura sui cambi e sui tassi oltre che alle operazioni di tipo speculativo.

Come evidenziato, le variazioni si riferiscono principalmente alle differenze cambi nette, oltre che ai risultati netti degli strumenti finanziari derivati. A tal proposito, si precisa che gli strumenti finanziari derivati in questione si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l'hedge accounting.

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato hanno generato oneri per 45.276 migliaia di euro (31.118 migliaia di euro nell'esercizio precedente): si tratta, essenzialmente, di interessi su finanziamenti.

### 7.4.3 Informazioni integrative

#### 7.4.3.1 Contabilizzazione delle operazioni con strumenti derivati

Come più volte ricordato, il Gruppo stipula contratti derivati su commodities, al fine di mitigare i rischi derivanti da variazioni di prezzi di greggio e di prodotti petroliferi, sul valore delle quote di CO<sub>2</sub>, sul cambio Euro/Dollaro USA, al fine di mitigare i rischi sulle proprie posizioni in valuta, e sui tassi di interesse, per mitigare il rischio di tasso di interesse sui finanziamenti ottenuti.

Al 31 dicembre 2023 i contratti derivati in essere erano rappresentati da derivati su tutte e tre le tipologie di sottostanti, classificati come strumenti finanziari posseduti per la negoziazione.

I suddetti strumenti sono iscritti al fair value. In particolare:

- le variazioni del fair value, così come i differenziali realizzati, degli strumenti a copertura di prodotti petroliferi e quote di CO<sub>2</sub> vengono rilevati nella gestione caratteristica del conto economico;

- le variazioni del fair value, così come i differenziali realizzati degli strumenti a copertura dei tassi di interesse e tassi di cambio vengono rilevati a conto economico tra i proventi finanziari o gli oneri finanziari.

È prevedibile che la maggior parte delle posizioni in essere su commodities e su cambi alla data di riferimento del bilancio vengano chiuse entro i primi mesi del 2024, mentre gli interest rate swaps hanno durata pari a quella dei finanziamenti ai quali si riferiscono.

Il fair value degli strumenti stessi viene determinato sulla base dei rendiconti che vengono periodicamente inviati dalle controparti con le quali tali strumenti sono stipulati.

#### 7.4.3.2 Fair value

Le attività e passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti derivati, sono iscritte al costo ammortizzato, trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali ed il cui regolamento è previsto nel breve termine, ovvero di attività e passività finanziarie a lungo termine che scontano un tasso di interesse in linea con gli attuali valori di mercato. Il costo ammortizzato non si discosta in modo significativo dal fair value al 31 dicembre 2023.

In ossequio a quanto previsto dall'emendamento all'IFRS 7 recepito in ambito europeo con il Regolamento (CE) n° 1165 del 27 novembre 2009 della Commissione, si precisa che tutti gli strumenti finanziari valutati al fair value sono misurati sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario, ad eccezione di futures su cambi e commodities classificati nelle "Altre attività correnti" o nelle "Passività finanziarie a breve termine", i quali sono invece misurati in base a quotazioni di un mercato attivo; inoltre, nel corso dell'esercizio, non vi sono state, rispetto all'esercizio precedente, variazioni nella metodologia di valutazione.

#### 7.4.4 Rischi derivanti dagli strumenti finanziari

I rischi derivanti dagli strumenti finanziari a cui il Gruppo è esposto sono:

- a. rischio di credito, ovvero il rischio che il Gruppo subisca una perdita dalla circostanza che la controparte di un'attività finanziaria da esso detenuta sia inadempiente;
- b. rischio di liquidità, ovvero il rischio che il Gruppo non sia in grado di far fronte alle obbligazioni che derivano dalle scadenze contrattuali delle passività finanziarie di cui è parte;
- c. rischio di mercato, ovvero quello che deriva dagli scenari di mercato in cui il Gruppo opera, ovvero il rischio di cambio, il rischio di tasso d'interesse e il rischio di variazioni dei prezzi dei greggi e dei prodotti petroliferi.

Per quanto riguarda le politiche di gestione relative ai rischi sopra indicati, si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione.

##### 7.4.4.1 Rischio di credito

Le esposizioni al rischio di credito sono essenzialmente concentrate nei crediti commerciali, negli altri crediti correnti e non correnti, nelle attività possedute per la negoziazione e nelle disponibilità liquide.

Le informazioni quantitative comparative richieste dal paragrafo 6 - 38 dell'IFRS 9, sono riportate nelle seguenti tabelle:

	Valore contabile al 31/12/2023		Rischio di credito		Analisi delle scadenze per attività finanziarie, ex par. 37 b) IFRS 7					Riduzioni durevoli di valore		
	Totale	di cui strumenti finanziari	Massima esposizione al rischio di credito, senza considerare garanzie o altri strumenti simili	Garanzie	Corrente	Scaduto				Totale	Determinate nell'esercizio	Progressive
						0-30 gg	31-60 gg	61-90 gg	oltre 90 gg			
<b>Attività correnti</b>	<b>2.450.542</b>	<b>1.168.288</b>	<b>1.168.288</b>	<b>93.428</b>	<b>1.108.658</b>	<b>15.294</b>	<b>2.057</b>	<b>4.835</b>	<b>37.445</b>	<b>1.145.964</b>		
Disponibilità liquide ed equivalenti	542.651	542.651	542.651		542.651					542.651		
Altre attività finanziarie negoziabili	114.535	114.535	114.535		114.535					114.535		
Crediti commerciali	511.102	511.102	511.102	93.428	451.472	15.294	2.057	4.835	37.445	488.778		
Fondo svalutazione crediti	(22.325)									0	0	(22.325)
Rimanenze	1.247.086											
Attività per imposte correnti	27.242											
Altre attività	30.249											
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.314.084</b>	<b>745</b>	<b>3.926</b>	<b>0</b>	<b>3.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.180</b>		
Immobili, impianti e macchinari	1.172.659											
Attività immateriali	38.922											
Diritti di utilizzo di attività di leasing	38.480											
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto												
Altre partecipazioni	745	745	745									
Attività per imposte anticipate	20.812											
Altre attività finanziarie	3.812		3.180		3.180					3.180		
Altre attività	38.654											
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>333</b>	<b>0</b>										
Attività immateriali	333											
<b>Totale attività</b>	<b>3.764.959</b>	<b>1.169.034</b>	<b>1.172.214</b>	<b>93.428</b>	<b>1.111.838</b>	<b>15.294</b>	<b>2.057</b>	<b>4.835</b>	<b>37.445</b>	<b>1.149.144</b>		

	Valore contabile al 31/12/2022		Rischio di credito		Analisi delle scadenze per attività finanziarie, ex par. 37 b) IFRS 7					Riduzioni durevoli di valore		
	Totale	di cui strumenti finanziari	Massima esposizione al rischio di credito, senza considerare garanzie o altri strumenti simili	Garanzie	Corrente	Scaduto				Totale	Determinate nell'esercizio	Progressive
						0-30 gg	31-60 gg	61-90 gg	oltre 90 gg			
<b>Attività correnti</b>	<b>3.010.759</b>	<b>1.646.628</b>	<b>1.646.628</b>	<b>77.265</b>	<b>1.560.009</b>	<b>38.588</b>	<b>7.724</b>	<b>1.250</b>	<b>39.056</b>	<b>1.623.550</b>		
Disponibilità liquide ed equivalenti	707.115	707.115	707.115		707.115					707.115		
Altre attività finanziarie negoziabili	187.555	187.555	187.555		187.555					187.555		
Crediti commerciali	751.959	751.959	751.959	77.265	665.340	38.588	7.724	1.250	39.056	728.881		
Fondo svalutazione crediti	(23.078)									0	0	(23.078)
Rimanenze	1.287.312											
Attività per imposte correnti	74.929											
Altre attività	24.967											
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.253.568</b>	<b>745</b>	<b>4.217</b>	<b>0</b>	<b>3.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.472</b>		
Immobili, impianti e macchinari	1.147.135											
Attività immateriali	40.802											
Diritti di utilizzo di attività di leasing	45.384											
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto												
Altre partecipazioni	745	745	745									
Attività per imposte anticipate	15.398											
Altre attività finanziarie	4.104		3.472		3.472					3.472		
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>333</b>	<b>0</b>										
Attività immateriali	333											
<b>Totale attività</b>	<b>4.264.660</b>	<b>1.647.373</b>	<b>1.650.845</b>	<b>77.265</b>	<b>1.563.481</b>	<b>38.588</b>	<b>7.724</b>	<b>1.250</b>	<b>39.056</b>	<b>1.627.022</b>		

Le garanzie sui crediti commerciali sono rappresentate da fidejussioni richieste ai clienti Extrarete da Saras SpA e da Saras Energia SAU, da polizze di assicurazione del credito stipulate dalle suddette società che coprono la maggior parte del fatturato, nonché da lettere di credito che garantiscono una parte dei crediti della Capogruppo.

#### 7.4.4.2 Rischio di liquidità

Le esposizioni al rischio di liquidità sono essenzialmente relative alle posizioni di debiti commerciali e di finanziamenti bancari.

Occorre inoltre ricordare, come già fatto in precedenza, che non si sono verificate inadempienze in riferimento alle scadenze contrattuali di rimborso dei finanziamenti in essere alla chiusura dell'esercizio.

Le informazioni quantitative comparative richieste dal paragrafo 39 del principio in oggetto sono riportate nelle seguenti tabelle:

	Valore contabile al 31/12/2023		Rischio di liquidità		Analisi delle scadenze per passività finanziarie, ex par. 39 a) IFRS 7					
	Totale	di cui strumenti finanziari	Valore nominale della passività finanziaria	Garanzia	2023	2024	2025	2026	2027	oltre 5 anni
<b>PASSIVITÀ</b>										
<b>Passività correnti</b>	<b>1.766.039</b>	<b>1.766.040</b>	<b>1.647.823</b>	<b>0</b>	<b>1.643.063</b>	<b>88.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Passività finanziarie a breve termine	148.993	148.993	148.993	0	144.233	88.630				
<i>Prestiti obbligazionari</i>					0					
<i>Quota interessi prestito obbligazionario</i>										
<i>Debito finanziario IFRS 16</i>		7.751	7.751							
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		88.435	88.435		88.435	86.672				
<i>Quota interessi (tasso medio consuntivo =4,52%)</i>					2.991	1.959				
<i>Anticipi c/c</i>		2.834	2.834		2.834					
<i>Quota interessi (tasso medio consuntivo =1,00)</i>										
<i>Debiti finanziari v/società non consolidate e altri debiti</i>		36.969	36.969		36.969					
<i>Strumenti derivati</i>		13.004	13.004		13.004					
Debiti commerciali e altri debiti	1.417.706	1.417.706	1.417.706		1.417.706					
Passività per imposte correnti	118.216	118.216								
Altre passività	81.124	81.124	81.124		81.124					
<b>Passività non correnti</b>	<b>654.371</b>	<b>368.153</b>	<b>54.544</b>	<b>0</b>	<b>14.149</b>	<b>36.985</b>	<b>25.912</b>	<b>17.574</b>	<b>9.391</b>	<b>322.418</b>
Passività finanziarie a lungo termine	345.246	345.246	31.637	0	14.149	14.149	12.522	12.522	9.391	322.418
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		313.609					0			313.028
<i>Prestiti obbligazionari</i>		0								
<i>Debito finanziario IFRS 16</i>		31.636	31.636		0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	
<i>Altro</i>		0	0							
<i>Quota interessi finanziamenti a ml termine (tasso medio consuntivo = 4,52%)</i>					14.149	14.149	12.521	12.521	9.391	9.391
<i>Quota interessi prestito obbligazionario</i>										
Fondi per rischi	276.522									
Fondi per benefici ai dipendenti	5.967									
Passività per imposte differite	3.730									
Altre passività	22.908	22.908	22.908			22.835	13.391	5.052		
<b>Totale passività</b>	<b>2.420.410</b>	<b>2.134.193</b>	<b>1.702.368</b>	<b>0</b>	<b>1.657.213</b>	<b>125.615</b>	<b>25.912</b>	<b>17.574</b>	<b>9.391</b>	<b>322.418</b>

	Valore contabile al 31/12/2022		Rischio di liquidità		Analisi delle scadenze per passività finanziarie, ex par. 39 a) IFRS 7					
	Totale	di cui strumenti finanziari	Valore nominale della passività finanziaria	Garanzia	2022	2023	2024	2025	2026	oltre 5 anni
<b>PASSIVITÀ</b>										
<b>Passività correnti</b>	<b>2.327.702</b>	<b>2.327.193</b>	<b>1.970.241</b>	<b>0</b>	<b>1.970.241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Passività finanziarie a breve termine	224.376	223.866	223.866	0	223.866					
<i>Prestiti obbligazionari</i>					0					
<i>Quota interessi prestito obbligazionario</i>										
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		118.059	118.059		118.059					
<i>Anticipi c/c</i>		12.134	12.134		12.134					
<i>Quota interessi (tasso medio consuntivo =1,00)</i>										
<i>Debiti finanziari v/società non consolidate e altri debiti</i>		22.318	22.318		22.318					
<i>Strumenti derivati</i>		71.355	71.355		71.355					
Debiti commerciali e altri debiti	1.444.441	1.444.441	1.444.441		1.444.441					
Passività per imposte correnti	356.952	356.952								
Altre passività	301.933	301.933	301.933		301.933					
<b>Passività non correnti</b>	<b>724.584</b>	<b>447.052</b>	<b>45.637</b>	<b>0</b>	<b>7.823</b>	<b>7.966</b>	<b>93.896</b>	<b>6.119</b>	<b>6.119</b>	<b>318.284</b>
Passività finanziarie a lungo termine	446.909	446.909	45.494	0	7.823	7.823	93.896	6.119	6.119	318.284
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		401.415					86.925			312.166
<i>Prestiti obbligazionari</i>		0								
<i>Debito finanziario IFRS 16</i>		41.128	41.128		0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	
<i>Altro</i>		4.366	4.366							
<i>Quota interessi finanziamenti a ml termine (tasso medio consuntivo = 1,96%)</i>					7.822	7.822	6.970	6.118	6.118	6.118
<i>Quota interessi prestito obbligazionario</i>										
Fondi per rischi	267.800									
Fondi per benefici ai dipendenti	6.002									
Passività per imposte differite	3.730									
Altre passività	143	143	143			143				
<b>Totale passività</b>	<b>3.052.286</b>	<b>2.774.245</b>	<b>2.015.878</b>	<b>0</b>	<b>1.978.064</b>	<b>7.966</b>	<b>93.896</b>	<b>6.119</b>	<b>6.119</b>	<b>318.284</b>



#### 7.4.4.3 Rischio di mercato

I rischi di mercato cui il Gruppo è esposto attraverso gli strumenti finanziari detenuti sono relativi, come già ricordato:

- al cambio Euro/Dollaro USA, che condiziona il valore delle disponibilità liquide, dei crediti e dei debiti esposti alla data di riferimento in bilancio e determina gli utili e le perdite su cambi iscritti tra i Proventi finanziari o tra gli Oneri finanziari, nonché il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio;
- al tasso d'interesse Euribor, al quale sono indicizzati gli interessi passivi che il Gruppo corrisponde sui finanziamenti passivi in essere, nonché il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio;
- ai prezzi dei greggi e dei prodotti petroliferi, che condizionano il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio.

Come richiesto dal paragrafo 40 dell'IFRS 7, sono state elaborate apposite analisi di sensitività per ogni tipo di rischio al quale il Gruppo è esposto alla data di riferimento del bilancio, mostrando gli effetti sul conto economico e sul patrimonio netto; i range utilizzati per le analisi di sensitività (tasso di cambio, tasso di interesse e prezzi del greggio) sono coerenti con le previsioni del management. I risultati di dette analisi sono riepilogati nelle tabelle successivamente esposte.

#### Cambio Euro/Dollaro USA

Con riferimento al cambio Euro/Dollaro USA, il Gruppo Saras alla data di riferimento del bilancio deteneva strumenti finanziari denominati in tale valuta in misura rilevante nei crediti e nei debiti commerciali (principalmente della Capogruppo).

La simulazione di impatto sull'utile netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto di Gruppo, è stata effettuata ipotizzando una variazione pari a +/- 10% del cambio Euro/Dollaro USA di fine esercizio, utilizzato per la conversione delle posizioni in valuta nella redazione della situazione patrimoniale.

2023					
CAMBIO Euro / Dollaro USA			Variazione parametro di riferimento		
Voce di stato patrimoniale	Importo in valuta	Cambio Euro / Dollaro USA	Importo in migliaia di €	-10%	+10%
Posizione netta in valuta	284.542	1,105	271.203		
Effetto su risultato ante-imposte				30.134	(24.655)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto				20.672	(16.913)

2022					
CAMBIO Euro / Dollaro USA			Variazione parametro di riferimento		
Voce di stato patrimoniale	Importo in valuta	Cambio Euro / Dollaro USA	Importo in migliaia di €	-10%	+10%
Posizione netta in valuta	(120.619)	1,067	97.033		
Effetto su risultato ante-imposte				10.781	(8.821)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto				7.396	(6.051)

Per mitigare gli effetti della sensitività al tasso di cambio Euro/Dollaro, la Capogruppo pone inoltre in essere contratti forward su cambio il cui fair value è iscritto in bilancio alla data di chiusura di bilancio. Tale fair value è inevitabilmente condizionato dal tasso di cambio sottostante ed è stata dunque elaborata una simulazione di impatto sul risultato netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto di Gruppo, ipotizzando una variazione dei parametri di riferimento pari a +/- 10%.

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2023			
		Variazione parametro di riferimento	
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2023	-10%	+10%
Cambi	741	15.574	(12.919)
	741	15.574	(12.919)
Effetto su risultato ante-imposte		15.574	(12.919)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		11.291	(9.366)

2022			
		Variazione parametro di riferimento	
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2022	-10%	+10%
Cambi	770	65.554	(53.635)
	770	65.554	(53.635)
Effetto su risultato ante-imposte		65.554	(53.635)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		47.527	(38.885)

## Tasso d'interesse

Con riferimento ai tassi d'interesse, il Gruppo è esposto sia a medio/lungo termine che a breve termine e su tali posizioni corrisponde interessi a tasso variabile indicizzati ai tassi Euribor.

La simulazione di impatto sul risultato netto e, conseguentemente, sul patrimonio netto di Gruppo, è stata elaborata ipotizzando una variazione del parametro di riferimento pari a +/- 50 bps considerando unicamente la quota di finanziamenti con tasso variabile.

Tale analisi misura l'impatto in termini di maggiori o minori oneri per interessi che si sarebbero avuti su finanziamenti a tasso variabile nel corso del 2023.

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nella seguente tabella:

2023		Variazione parametro di riferimento		
TASSI D'INTERESSE VARIABILI			-50 bps	+50 bps
	Tasso medio annuo d'interesse 2023	Interessi passivi annui		
Passività finanziarie a breve e a medio lungo termine	4,52%	(45.276)		
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>			<b>5.008</b>	<b>(5.008)</b>
<b>Effetto su Utile (e Patrimonio) netto</b>			<b>3.631</b>	<b>(3.631)</b>

2022		Variazione parametro di riferimento		
TASSI D'INTERESSE VARIABILI			-50 bps	+50 bps
	Tasso medio annuo d'interesse 2022	Interessi passivi annui		
Passività finanziarie a breve e a medio lungo termine	1,73%	(30.500)		
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>			<b>8.815</b>	<b>(8.815)</b>
<b>Effetto su Utile (e Patrimonio) netto</b>			<b>6.391</b>	<b>(6.391)</b>

Inoltre, il fair value degli Interest Rate Swaps (IRS) e delle Opzioni su tasso d'interesse in essere alla data di bilancio in capo alla Capogruppo è influenzato dall'andamento del tasso Euribor. La simulazione di impatto di tale variabile sull'utile netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto di Gruppo, è stata elaborata ipotizzando una variazione del parametro di riferimento pari a +/- 25 bps, ritenuta congrua considerando le probabili fluttuazioni dei tassi.

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2023		Variazione parametro di riferimento		
Derivati su:		Fair Value al 31/12/2023	-25 bps	+25 bps
Fair value di Interest rate swaps		(4.944)	(484)	518
		<b>(4.944)</b>	<b>(484)</b>	<b>518</b>
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>			<b>(484)</b>	<b>518</b>
<b>Effetto su risultato (e Patrimonio) netto</b>			<b>(351)</b>	<b>376</b>

2022		Variazione parametro di riferimento		
Derivati su:		Fair Value al 31/12/2022	-25 bps	+25 bps
Fair value di Interest rate swaps		6.688	(6.688)	6.688
		<b>6.688</b>	<b>(6.688)</b>	<b>6.688</b>
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>			<b>(6.688)</b>	<b>6.688</b>
<b>Effetto su risultato (e Patrimonio) netto</b>			<b>(4.849)</b>	<b>4.849</b>

## Prezzi di grezzi e prodotti petroliferi

Per quanto riguarda i prezzi petroliferi, essi condizionano il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio e i conseguenti differenziali riconosciuti a conto economico. Nella fattispecie, si tratta al 31 dicembre 2023 di futures, swaps e opzioni su prodotti petroliferi e il fair value iscritto in bilancio deriva dai prezzi di mercato dei sottostanti stessi alla stessa data.

È stata dunque elaborata una simulazione di impatto sul risultato netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto di Gruppo, ipotizzando una variazione dei parametri di riferimento pari a +/- 20%.

I dettagli e l'esito della simulazione (comparativi) sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2023	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2023	-20%	+20%
<b>Derivati su:</b>			
Grezzi e prodotti petroliferi	24.921	24.140	(68.642)
	<b>24.921</b>	<b>24.140</b>	<b>(68.642)</b>
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>		<b>24.140</b>	<b>(68.642)</b>
<b>Effetto su risultato (e Patrimonio) netto</b>		<b>17.502</b>	<b>(49.765)</b>

2022	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2022	-20%	+20%
<b>Derivati su:</b>			
Grezzi e prodotti petroliferi	12.216	72.249	(56.381)
	<b>12.216</b>	<b>72.249</b>	<b>(56.381)</b>
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>		<b>72.249</b>	<b>(56.381)</b>
<b>Effetto su risultato (e Patrimonio) netto</b>		<b>52.380</b>	<b>(40.877)</b>

Alla luce di quanto esposto nella precedente analisi dell'esposizione del Gruppo ai rischi derivanti da strumenti finanziari, si può concludere che non esistono concentrazioni di rischio significative in termini di controparti, aree geografiche e di mercato mentre per l'esposizione in dollari il rischio di concentrazione è mitigato dalle politiche di copertura attuate.

## 7.5 Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti delle imprese incluse nell'area di consolidamento ripartito per categoria è il seguente:

Numero medio dipendenti	2023	2022
Dirigenti	97	60
Impiegati	1.088	1.151
Operai	487	362
<b>Totale</b>	<b>1.642</b>	<b>1.573</b>

Il personale dipendente del gruppo è passato da 1.576 unità alla fine del 2022 a 1.591 al 31 dicembre 2023.

## 7.6 Emolumenti e retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche

Nel 2023 sono stati corrisposti emolumenti e retribuzioni a dirigenti con responsabilità strategiche per un ammontare complessivo di 5.399 migliaia di euro. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 7.5.1 della nota integrativa di Saras SpA.

Per l'informativa relativa alle indennità per scioglimento anticipato del rapporto con gli amministratori e ai piani di successione degli amministratori esecutivi (ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58), si rimanda alla relazione annuale sulla Corporate Governance ed informazione sugli assetti proprietari ex art. 123-bis del D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58.

## 7.7 Impegni

Al 31 dicembre 2022 e 2023 non risultano in essere impegni irrevocabili di acquisto di materiali o prestazione di servizi a carattere pluriennale.

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, la capogruppo Saras ha rilasciato fidejussioni il cui valore al 31 dicembre 2023 ammonta ad un totale di 237.428 migliaia di euro, principalmente a favore di:

- Axpo SpA (75.000 migliaia di euro);
- Enel SpA (35.000 migliaia di euro);
- Enti Governativi (71.116 migliaia di euro).

## 7.8 Pubblicità dei corrispettivi della Società di revisione

Ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2023 a fronte dei servizi forniti sia dalla Società di revisione, per servizi di revisione e diversi dalla revisione, che da entità appartenenti alla rete della stessa per prestazione di servizi.

Tipologia di servizi	Soggetto erogatore del servizio	Destinatario	Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2023
Revisione contabile	EY SpA	Saras SpA	624
	EY SpA	Controllate Italia	220
	Network EY	Controllate Estero	135
<b>Totale</b>			<b>980</b>
Servizi di attestazione	EY SpA	Saras SpA "Dichiarazione non finanziaria"	35
	EY SpA	Controllate Italia	0
	Network EY	Controllate Estero "AUP Saras Energia"	11
<b>Totale</b>			<b>46</b>
Altri servizi	Network EY	Controllate Italia	120
<b>Totale</b>			<b>120</b>
<b>TOTALE</b>			<b>1.146</b>

## 7.9 Altro

Per le informazioni relative alle operazioni atipiche e\o inusuali, si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

Il Decreto Legislativo n. 209 del 27 dicembre 2023 ha apportato una serie di modifiche all'ordinamento tributario in attuazione della legge delega per la riforma dell'ordinamento fiscale italiano. Tra le misure introdotte dal Decreto sono state previste anche le disposizioni di recepimento della Direttiva (UE) 2022/2523, in materia di "Global Minimum Tax", che ha lo scopo di adottare nell'Unione Europea, a decorrere dal 1° gennaio 2024, la c.d. "normativa Pillar 2", al fine di garantire un livello impositivo minimo dei gruppi multinazionali o nazionali di imprese.

In particolare, le nuove norme interessano le imprese localizzate in Italia, che fanno parte di un gruppo multinazionale o nazionale caratterizzato da ricavi annui pari o superiori a 750 milioni di euro in almeno due dei quattro esercizi immediatamente precedenti a quello considerato.

Il Decreto prevede che il livello impositivo minimo sia assicurato attraverso:

1. l'imposta minima nazionale (QMDTT), dovuta in relazione alle imprese di un gruppo multinazionale o nazionale localizzate in Italia e ivi soggette a tassazione complessivamente inferiore al livello impositivo minimo;
2. l'imposta minima integrativa (IIR), dovuta da controllanti localizzate in Italia di gruppi multinazionali o nazionali in relazione alle imprese facenti parte del gruppo soggette a tassazione complessivamente inferiore al livello impositivo minimo;
3. l'imposta minima suppletiva (UTPR), dovuta da una o più imprese di un gruppo multinazionale localizzate in Italia in relazione alle imprese estere facenti parte del gruppo soggette a tassazione complessivamente inferiore al livello impositivo minimo, nel caso in cui non sia stata applicata, in tutto o in parte, l'imposta minima integrativa equivalente in altri Paesi.

Simili misure dovrebbero essere adottate negli altri paesi dell'Unione Europea e in molti paesi nel mondo.

Alla luce di quanto sopra, a partire dal 1° gennaio 2024, il gruppo Saras sarà soggetto alla normativa Pillar 2, come recepita dal Decreto.

In merito, si sottolinea che nel presente bilancio:

1. non sono state rilevate imposte correnti derivanti dalla "normativa Pillar 2", dato che la stessa è efficace a partire dal 1° gennaio 2024;
2. non si rilevano attività o passività per imposte differite derivanti dalla "normativa Pillar 2", ai sensi del paragrafo 4.A dello IAS 12.

Nondimeno, nel corso del 2023 il gruppo Saras si è attivato al fine di valutare i possibili impatti della normativa Pillar 2 nelle giurisdizioni in cui lo stesso opera (i.e., Italia, Spagna, Lussemburgo e Svizzera), così da assicurare un progressivo e corretto adempimento degli obblighi ad essa legati in vigore a partire dall'esercizio 2024.

In particolare, l'esposizione del Gruppo Saras alla "normativa Pillar 2" è diretta conseguenza del livello di imposizione effettiva in ogni singola giurisdizione in cui il Gruppo opera, il quale può essere impattato da differenti fattori (e.g., l'ammontare di reddito assoggettato a imposizione, il livello dell'aliquota nominale, o ancora il godimento di incentivi o benefici fiscali). A tal proposito, le normative Pillar 2 prevede - per i primi periodi di efficacia della disciplina - la possibilità di beneficiare di alcune semplificazioni in merito al calcolo della tassazione effettiva e/o degli obblighi legati al Pillar 2, tra cui i cd. "Transitional CbCR Safe Harbour". In particolare, il superamento di almeno uno di tre test previsti dai Transitional CbCR Safe Harbour comporta l'azzeramento dell'imposizione integrativa eventualmente dovuta in una determinata giurisdizione e, al contempo, una mitigazione degli oneri di compliance a carico del Gruppo.

Tutto ciò premesso, tenuto conto delle informazioni a disposizione e ragionevolmente stimabili alla data di chiusura dell'esercizio, l'esposizione del Gruppo Saras all'imposizione integrativa derivante dall'applicazione della disciplina Pillar 2 pare limitata.

## 7.10 Eventi successivi

In data 17 gennaio 2024 l'assemblea ordinaria di Sardeolica Srl ha approvato il progetto di scissione mediante scorporo del ramo Helianto nella società neocostituita SarHelianto Srl, veicolo societario attraverso il quale verrà realizzato e gestito il nuovo parco fotovoltaico con una capacità di 79 MW nel comune di Macchiareddu (CA).

Nel mese di gennaio 2024 la società Saras Energy Management Srl, controllata da Saras SpA al 100%, ha iniziato ad operare come utente del dispacciamento dell'impianto IGCC di Sarlux Srl sui mercati regolamentati per l'acquisto e la vendita di energia elettrica.

In data 11 febbraio 2024 Saras ha diffuso un comunicato su richiesta e per conto di Massimo Moratti SApA, di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA, Stella Holding SpA e Vitol B.V., avente per oggetto quanto segue (per il contenuto integrale si rimanda al sito della società, al link <https://www.saras.it/sites/default/files/uploads/pressreleases/press-release-azionisti-e-vitol---ita.pdf>):

Massimo Moratti SApA di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA ("ACM") e Stella Holding SpA (collettivamente la "Famiglia Moratti") e Vitol B.V., società con in Olanda (oppure una società interamente controllata e designata da Vitol), ("Vitol") hanno stipulato un contratto di compravendita (sale and purchase agreement, "SPA") in base al quale la Famiglia Moratti si è impegnata a cedere a Vitol, azioni di Saras SpA ("Saras") che rappresentino circa il 35% del capitale azionario di Saras (l'"Operazione"), ad un prezzo pari a €1,75 per azione (il "Prezzo per Azione"). Ai sensi dello SPA e subordinatamente al verificarsi di determinate circostanze ivi previste, ACM si è impegnata a vendere a Vitol le eventuali azioni di Saras che ACM potrebbe ricevere sulla base dell'esistente contratto derivato di funded collar, avente ad oggetto circa il 5% del capitale azionario di Saras. Nel caso in cui venga deliberato e distribuito un dividendo da parte di Saras prima della data di completamento dell'Operazione, il Prezzo per Azione sarà ridotto di conseguenza. Il completamento dell'Operazione è esclusivamente subordinato all'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari necessarie (i.e., le autorizzazioni ai sensi dei regolamenti dell'Unione europea sulle sovvenzioni estere e in materia di concorrenza (antitrust) e della normativa golden power italiana. Al completamento dell'Operazione, l'intera partecipazione detenuta dalla Famiglia Moratti in Saras sarà trasferita a Vitol. L'Operazione determinerà l'insorgere di un obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ("OPA") obbligatoria sul capitale azionario di Saras, che sarà promossa da Vitol allo stesso Prezzo per Azione (i.e., €1,75 per azione), ovvero al prezzo rettificato in caso di distribuzione di un dividendo prima del completamento dell'Operazione. L'obiettivo dell'OPA è ottenere la revoca delle azioni ordinarie di Saras dalla quotazione e dalle negoziazioni su Euronext Milan, che potrà essere conseguita anche attraverso una fusione in presenza delle relative condizioni. Il prezzo di €1,75 per azione implica una capitalizzazione di Saras circa €1,7 miliardi e rappresenta un premio del:

- c. 10% rispetto al prezzo della data di riferimento (\*);
- c. 7% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi del mese precedente alla data di riferimento;
- c. 12% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi dei 3 mesi precedenti alla data di riferimento;
- c. 21% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi dei 6 mesi precedenti alla data di riferimento;
- c. 30% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi dei 12 mesi precedenti alla data di riferimento.

(\*) Il prezzo alla data di riferimento indica il prezzo di chiusura di mercato del 6 febbraio 2024 (ovvero alla data precedente la notizia pubblicata da Bloomberg riguardante una potenziale vendita da parte della Famiglia Moratti.

Con riferimento al processo autorizzativo, ai sensi del D.L. 21/2012 e successive modifiche e integrazioni (cosiddetta "Normativa Golden Power"), si segnala che la relativa notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri è stata presentata in data 23 febbraio 2024.

Alla data odierna Vitol B.V. detiene una quota di Saras SpA pari al 10,387%.

In data 15 marzo 2024 la controllata Sarlux Srl ha ricevuto dal GSE (Gestore Servizi Energetici) la comunicazione avente come oggetto la rideterminazione della componente Costo Evitato Combustibile (CEC) per il periodo 2010-2012 di cui al Provvedimento CIP6/92, in ottemperanza della sentenza n. 10089/22 del Consiglio di Stato. Tale sentenza aveva disposto l'annullamento del Decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 20 novembre 2012 nella parte in cui prevedeva la demoltiplicazione del fattore "K" relativo al CEC. In base alla suddetta rideterminazione, è stato riconosciuto alla suddetta Società un conguaglio della componente CEC pari a 44,1 milioni di Euro.

---

## 8. Pubblicazione del Bilancio Consolidato

Il Consiglio di Amministrazione di Saras nella riunione del 15 marzo 2024 ha autorizzato la pubblicazione del bilancio. Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha delegato al Presidente e Amministratore Delegato il potere di inserire nella Relazione sulla Gestione e/o nella nota integrativa eventuali informazioni di maggior dettaglio ove ciò si dovesse rendere necessario, o comunque opportuno, ai fini di una più adeguata informazione ai soci.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Massimo Moratti





# RELAZIONE SULLA GESTIONE DI SARAS SPA







# INDICE RELAZIONE SULLA GESTIONE DI SARAS SPA

Relazione sulla gestione  
di Saras SpA

---

162

Analisi dei rischi

---

164

Proposte del Consiglio  
di Amministrazione

---

167

# RELAZIONE SULLA GESTIONE DI SARAS SPA

Saras SpA ha funzione di Capogruppo ed opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso le attività di acquisto e di vendita dei prodotti derivati dalla raffinazione, già analizzato in dettaglio nella Relazione sulla Gestione del Gruppo Saras, alla quale si riman-

da per ulteriori informazioni così come per una puntuale analisi del mercato, del quadro normativo di riferimento, dei principali avvenimenti dell'esercizio, dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e dell'evoluzione prevedibile della gestione.

Nell'esercizio 2023, i ricavi di Saras SpA sono stati pari a 10.269 milioni di euro, in decremento di 3.738 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente a causa dell'andamento dei prezzi dei prodotti petroliferi registrata nell'esercizio, oltre che ad un lieve decremento delle quantità vendute.

## PRINCIPALI DATI DI CONTO ECONOMICO

Milioni di Euro	2023	2022	VAR.
Ricavi	10.269	14.007	(3.738)
EBITDA	354	970	(616)
EBIT	349	964	(615)
RISULTATO NETTO	248	399	(151)

L'EBITDA è stato pari a 354 milioni di euro, in decremento rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente per effetto dei differenti impatti delle dinamiche di prezzo delle commodities sulle rimanenze inventariali oil, come già descritto nella Relazione sulla Gestione del Bilancio Consolidato di Gruppo.

L'utile netto dell'esercizio, pari a 248 milioni di euro, è influenzato da quanto sopra descritto.

La Posizione Finanziaria Netta di Saras SpA al 31 dicembre 2023 è positiva per 452 milioni di euro.

Ai sensi dell'Art. 2428 del Codice Civile, si forniscono le seguenti informazioni:

- nelle immobilizzazioni immateriali in corso non sono iscritti costi di ricerca;

- i rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime sono indicati nella Nota Integrativa al paragrafo 7.2 "Rapporti con parti correlate";
- nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita di azioni proprie.

Per quanto concerne l'informativa relativa all'uso da parte della Società di strumenti finanziari, si rimanda alla successiva sezione della presente Relazione "Analisi dei rischi".

L'unica sede secondaria della Società è quella della Direzione Generale ed Amministrativa, sita in Milano, Galleria Passarella, 2.

Le informazioni sui compensi e sulle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e

di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche sono riportate nella Nota Integrativa al paragrafo 7.5.

Infine, per l'analisi dei principali contenziosi in essere si rimanda alla nota integrativa al punto 7.1 "Principali contenziosi in essere", mentre si rimanda all'apposita sezione della Relazione del Bilancio Consolidato del Gruppo Saras per:

- Corporate Governance;
- Struttura del Gruppo;
- Operazioni atipiche e/o inusuali;
- Indicatori di performance e indicatori non finanziari;
- Informazioni sul personale;
- Informazioni sull'ambiente.



# ANALISI DEI RISCHI

Saras basa la propria politica di gestione dei rischi sull'identificazione, valutazione e la loro mitigazione, con riferimento alle aree strategiche, operative e finanziarie. I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di top management del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro gestione nonché per la valutazione del rischio residuale accettabile.

La gestione dei rischi evidenziata nei processi aziendali si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del relativo processo in base alle indicazioni del top management, mentre la funzione controllo misura e controlla il livello di esposizione ai rischi ed i risultati delle azioni di mitigazione. Nella gestione dei rischi finanziari il Saras utilizza anche strumenti derivati, peraltro al solo scopo di copertura e senza ricorrere a strutture complesse.

## RISCHI FINANZIARI

### Rischio di cambio

L'attività petrolifera della Società è esposta strutturalmente alle fluttuazioni dei cambi, in quanto i prezzi di riferimento per l'acquisto di greggio e per gran parte delle vendite di prodotti sono legati al dollaro USA. Al fine di ridurre sia il rischio di cambio relativo alle transazioni che prevede di eseguire nel futuro, che il rischio originato da debiti e crediti espressi in valuta diversa da quella funzionale, Saras utilizza anche strumenti derivati con natura di hedging, quando ciò venga ritenuto opportuno.

### Rischio di tasso di interesse

I finanziamenti a tasso variabile espongono Saras al rischio di variazioni dei risultati e dei flussi di cassa dovuti agli interessi. I finanziamenti a tasso fisso espongono Saras al rischio di cambiamento del "fair

value" dei finanziamenti ricevuti. I principali contratti di finanziamento in essere sono stipulati sia a tassi di mercato variabili, che a tassi fissi. Saras fa ricorso anche a strumenti derivati per diminuire il rischio di variazione dei risultati e dei flussi di cassa derivanti dagli interessi. Le spinte inflazionistiche, derivanti da un aumento delle materie prime e delle commodities, hanno determinato un incremento dei tassi di interesse sia a breve che a medio termine. La BCE ha più volte rivisto al rialzo il tasso di rifinanziamento marginale e quello sui depositi, rialzo che risulta confermato per il 2023, con un'inversione di tendenza solo a partire dalla metà del 2024. Tale livello di tassi d'interesse provoca per Saras un aumento degli oneri finanziari e del costo delle operazioni in derivati.

### Rischio di credito

Il settore raffinazione rappresenta il mercato di riferimento della società ed è costituito principalmente da aziende multinazionali che operano nel campo petrolifero. Le transazioni effettuate sono generalmente regolate in tempi brevissimi e sono spesso garantite da primari istituti di credito. Le vendite extra rete sono di importi singolarmente contenuti ed anch'esse spesso garantite o assicurate, con un rischio di non recuperabilità molto basso. Inoltre, il Gruppo fa ricorso alla cessione del credito pro-soluto con primarie società di Factoring. Si ricorda che il gruppo non è esposto direttamente e indirettamente a controparti russe.

### Rischio di liquidità

La società finanzia le proprie attività sia tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa, sia tramite il ricorso a fonti di finanziamento esterne. È dunque esposto al rischio di liquidità, costituito dalla capacità di reperire adeguate linee di credito nonché di far fronte ai relativi adempimenti contrattuali, tra i quali anche il rispetto dei covenants.

La capacità di autofinanziamento e conseguentemente il livello di indebitamento, sono determinati dalla generazione di cassa della gestione operativa e dall'andamento del capitale circolante; in particolare, quest'ultimo è funzione dei livelli di domanda e di offerta di grezzi e prodotti petroliferi nonché dei relativi prezzi, e della loro estrema volatilità e sensibilità a fenomeni esterni (quali ad esempio fattori economici, sociali e politici).

Si sottolinea inoltre che i parametri finanziari sui finanziamenti in essere soggetti a verifica risultano rispettati. Infine, si ricorda che il livello di indebitamento potrebbe subire modificazioni positive e negative causate dall'andamento del capitale circolante e della gestione caratteristica, entrambi influenzati dall'elevata volatilità dei prezzi delle commodity petrolifere ed energetiche.

L'avverarsi delle condizioni sospensive al contratto di compravendita stipulato in data 11 febbraio 2024 tra le società Massimo Moratti SApA di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA e Stella Holding SpA e la società Vitol B.V. e il conseguente trasferimento a Vitol B.V. della proprietà del 35% delle azioni di Saras SpA determineranno nei contratti di finanziamento in essere un evento di "cambio di controllo" a seguito del quale le banche finanziatrici hanno l'opzione di richiedere la restituzione anticipata dei finanziamenti erogati. La Società, come previsto dai contratti, provvederà a richiedere alle banche finanziatrici il loro formale benessere al cambio di controllo e al mantenimento delle linee di credito concesse. Al momento non vi sono segnali che possano fare pensare che tale consenso possa essere negato da uno o più istituti, e comunque la società è nelle condizioni di rimborsare i finanziamenti in essere.

## ALTRI RISCHI

### Rischio di variazioni dei prezzi

I risultati della società Saras sono influenzati dall'andamento dei prezzi petroliferi ed in particolare dagli effetti che tale andamento comporta sui margini della raffinazione (rappresentati dalla differenza tra i prezzi dei prodotti petroliferi generati dal processo di raffinazione ed il prezzo delle materie prime, principalmente petrolio grezzo). Inoltre, per lo svolgimento dell'attività produttiva, la Società Saras è tenuta a mantenere adeguate scorte di petrolio grezzo e di prodotti finiti; il valore delle scorte è soggetto alle fluttuazioni dei prezzi di mercato. Il rischio di variazione dei prezzi e dei relativi flussi finanziari è strettamente connesso alla natura stessa del business ed è solo parzialmente mitigabile attraverso l'utilizzo di appropriate politiche di gestione del rischio. Al fine di fronteggiare i rischi derivanti da variazioni di prezzi, ed in particolare per mitigare le fluttuazioni puntuali dei prezzi sulle quantità acquistate e vendute rispetto alle medie mensili, la Società stipula anche contratti derivati con natura di hedging su commodities.

In particolare, lo scoppio del conflitto russo-ucraino ha mutato radicalmente lo scenario energetico globale, innescando dalla fine di febbraio 2022 un immediato aumento dei prezzi delle commodities energetiche (petrolio e derivati, gas ed energia elettrica) e una forte volatilità, con impatti rilevanti sui risultati riportati dalle società del settore Oil & Gas e Refining. Tale fenomeno ha coinvolto più direttamente l'Europa, maggiormente dipendente dalla Russia dal punto di vista energetico. In particolare, le sanzioni occidentali imposte sulle importazioni petrolifere dalla Russia hanno comportato un aumento dei prezzi e dei margini dei prodotti raffinati che nel 2022 si è tradotto in un significativo miglioramento dei risultati economico finanziari della Società. Tale fenomeno, come descritto nel capitolo relativo al Mercato di riferimento, si è progressivamente ridotto nel 2023 nel caso dei distillati medi: i margini di raffinazione, pur mantenendosi a livelli superiori alle medie storiche, hanno registrato una riduzione, principalmente a causa di un parziale rallentamento dei consumi industriali e un contestuale aumento

delle importazioni di prodotti raffinati, in particolare dall'Asia (India, Cina, Medio Oriente e Turchia). A questo proposito si evidenzia come anche nel 2024, i risultati reddituali e i flussi finanziari attesi dalla Società saranno esposti al rischio di un rallentamento dell'economia globale o, nel caso più grave, di una possibile recessione, con una conseguente riduzione delle aspettative di crescita della domanda di idrocarburi. Le prossime decisioni delle banche centrali europea e statunitense relativamente alle politiche monetarie e all'adeguamento dei tassi per contenere gli elevati livelli di inflazione, potrebbero infatti costituire un freno alla crescita economica con conseguenze negative sulla domanda petrolifera. Le tensioni geopolitiche a livello internazionale causate dall'invasione russa dell'Ucraina e dai recenti conflitti in Medio Oriente aumentano inoltre i rischi sistemici, tra cui quello del prolungarsi della guerra, di un suo allargamento ad altri paesi, sulla catena delle forniture e sulla fiducia dei consumatori, delle imprese e degli investitori con conseguenti ritardi o arresti nelle decisioni di spesa e d'investimento. Il verificarsi di tali eventi potrebbe innescare un rallentamento della crescita o, nel peggiore dei casi una recessione, globale. Tali condizioni potrebbero determinare una riduzione della domanda delle materie prime energetiche e una conseguente riduzione dei prezzi, con ricadute negative sui risultati economici, il flusso di cassa e la realizzazione dei piani industriali della Società.

### Rischio relativo all'approvvigionamento di petrolio grezzo

Una parte rilevante del petrolio grezzo raffinato dalla Società proviene da paesi soggetti ad elevate incertezze di natura politica, sociale e macroeconomica; mutamenti legislativi, politici, economici e movimenti sociali potrebbero avere un impatto negativo sui rapporti commerciali tra Saras e gli stessi, con possibili effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria. In particolare, come descritto nel capitolo "Evoluzione prevedibile della gestione", le recenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente e i recenti attacchi alle navi in transito nel Mar Rosso ha obbligato ad allungare le rotte lungo le coste dell'Africa con un aumento significativo dei costi di nolo che ha interessato le importazioni di greggio e di prodotto.

### Rischi relativi all'interruzione della produzione

L'attività di Saras dipende in modo significativo dalla propria raffineria ubicata in Sardegna, nonché dal contiguo impianto IGCC. Detta attività è soggetta a rischi relativi ad incidenti nonché ad interruzioni per fermate non programmate degli impianti. Saras ritiene che la complessità e modularità dei propri impianti consenta di limitare gli effetti negativi delle fermate non programmate, indotte da fattori esterni, e che i piani di sicurezza in atto (e continuamente migliorati) permettano di ridurre al minimo eventuali rischi di incidente; si segnala che ultimamente l'acuirsi di eventi meteorologici avversi, uniti alle caratteristiche attuali del sistema elettrico sardo, ha incrementato la probabilità e il potenziale impatto rischio di interruzione della produzione. Saras fa inoltre ricorso in merito a tali rischi ad un programma significativo di copertura assicurativa. Tale programma, tuttavia, in certe circostanze potrebbe non essere sufficiente ad evitare a Saras di sostenere costi in caso di interruzioni produttive o incidenti.

### Rischi ambientali, salute e sicurezza sul lavoro

Le attività di Saras sono disciplinate da numerose normative dell'Unione Europea, nazionali, regionali e locali in materia ambientale. La Saras ha quale assoluta priorità lo svolgimento della propria attività nel massimo rispetto di quanto richiesto dalla normativa ambientale. In particolare, la Società si è dotata di un Sistema di Gestione Ambientale conforme alle norme ISO 14001/2015 e del Sistema Comunitario di Ecogestione e Audit EMAS e di un sistema di gestione della Salute e Sicurezza sul lavoro certificato EN ISO 45001. Il rischio di responsabilità ambientale è insito, tuttavia, nell'attività e non può esservi certezza che in futuro nuove normative non comportino il sostenimento di oneri ad oggi non previsti.

### Rischio normativo e regolatorio

La tipicità del business svolto dalla Società è condizionata dal contesto normativo e regolatorio in continua evoluzione dei paesi in cui opera. A tal riguardo, Saras è impegnata in una continua attività di monitoraggio e dialogo costruttivo con le istituzioni nazionali e locali volto a ricercare momenti di contraddittorio

rio e valutare tempestivamente le modifiche normative intervenute, operando per minimizzare l'impatto economico derivante dalle stesse. In questo contesto fra le principali evoluzioni normative in corso, gli elementi più significativi riguardano:

- normative concernenti la riduzione delle emissioni nazionali di determinati inquinanti atmosferici e relativi impatti sui limiti previsti nell'attuale decreto AIA;
- disposizioni normative relative alle quote di allocazione dei titoli di "Emission trading".

### Rischio terze parti

Le principali materie prime utilizzate dalla Società vengono fornite da fornitori terzi che potrebbero essere inadeguati per competenze, dimensioni, assicurazioni, know how. Ne consegue che Saras è esposta ad un rischio di interruzione della fornitura legata ad un fornitore inadeguato, rischio mitigato per i fornitori "oil" da un processo di "know your customer" e i fornitori "non oil" da un processo centralizzato di "qualifica" fornitori per gruppi di merci critiche.

### Rischio Climate Change

Le attività della Società sono intrinsecamente esposte ai rischi e opportunità legati al cambiamento climatico. Tali rischi ed opportunità, ricompresi nel modello di Corporate Risk Management, possono essere sia di tipo fisico che regolatorio, ovvero derivanti dalle politiche in corso di implementazione per accompagnare la transizione energetica e limitare il cambiamento climatico.

Per quanto riguarda il rischio fisico, la società potrebbe affrontare incidenti significativi agli asset derivanti da eventi meteorologici avversi (ad es. piogge torrenziali, fulminazioni, innalzamento livello del mare, siccità). Le eventuali misure di mitigazione sono rappresentate dalle coperture assicurative, da un sistema di gestione HSE, e da un sistema di gestione di eventi meteorologici atti a mettere in sicurezza gli impianti.

Per quanto riguarda il rischio normativo, la Società potrebbe affrontare un ulteriore inasprimento della legislazione europea e nazionale in materia di decarbonizzazione e transizione ecologica. La Società monitora costantemente l'evoluzione della

normativa e valuta di volta in volta i provvedimenti e le azioni mitigatrici.

Infine, la Società gestisce il rischio reputazionale relativo alla valutazione della strategia di business sostenibile da parte dei propri Stakeholders attraverso attività di engagement con gli Stakeholder, analisi di materialità per l'identificazione dei temi ed impatti prioritari, monitoraggio delle performance attraverso indicatori ESG ed, in ultimo, apposita rendicontazione trasparente e completa in ambito di Sostenibilità. A tal riguardo si segnala che in luglio 2023 la Commissione Europea con Atto Delegato ha pubblicato i nuovi principi European Sustainability Reporting Standard (ESRS) destinati a tutte le imprese soggette alla Corporate Sustainability Directive (CSRD), tra cui Saras. Tali principi dovranno essere adottati a partire dall'esercizio 2024.

Saras ha avviato tramite le proprie controllate un percorso di decarbonizzazione e transizione energetica che prevede lo sviluppo di capacità di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico e fotovoltaico) e ulteriori progetti in varie fasi di sviluppo, tra cui: quelli in ambito idrogeno verde, in partnership con Enel Green Power, quelli nell'ambito Carbon Capture & Storage, in collaborazione con Air Liquide e la valutazione dell'espansione della capacità di produzione di biocarburanti.

### Protezione Dati Personali

Saras opera nel rispetto dei limiti previsti dalle disposizioni del Regolamento Europeo n. 679/2016 (GDPR) e del Codice Privacy (D.lgs. 196/2003 così come novellato dal D.lgs. 101/2018), in materia di protezione dei dati personali riguardanti i propri clienti, dipendenti, fornitori e tutti i soggetti con i quali entra in contatto quotidianamente.

### Information Technology e Cyber Security

Saras è dotata di complessi sistemi informativi a supporto delle diverse attività e processi di business, in particolare il funzionamento e la gestione della raffineria di Sarroch. Aspetti di rischio riguardano l'adeguatezza di tali sistemi, la disponibilità e l'integrità/riservatezza dei dati e delle informazioni e il Cyber Attack. La Società sta da tempo sviluppando progetti e applicando soluzioni che mirano a ridurre sensibilmente

questo tipo di rischio, attraverso una gestione centralizzata della cyber security con l'obiettivo di affrontare le minacce alla sicurezza informatica, supportando il business nelle scelte delle tutele più opportune. Nel corso dell'esercizio 2024 la Società sta continuando ad aumentare il livello di protezione da cyber attach attraverso un servizio (Uptime servizio di security monitoring) e un'attivazione di corsi di Awareness da erogare alla popolazione aziendale.

### Fondi per rischi e oneri

Oltre a quanto sopra descritto relativamente all'attività di gestione e mitigazione dei rischi, la Società, in presenza di obbligazioni attuali, conseguenti ad eventi passati, che possano essere di tipo legale, contrattuale, normativo, ha effettuato negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi rischi ed oneri presenti fra le passività di bilancio (vedasi Nota Integrativa).

### Coinvolgimento in procedimenti legali

Saras è parte in procedimenti civili e amministrativi e in azioni legali collegate al normale svolgimento delle sue attività. Oltre al fondo rischi per contenziosi stanziato in bilancio, è possibile che in futuro Saras possa sostenere altre passività, anche significative a causa di: (i) incertezza rispetto all'esito finale dei procedimenti in corso per i quali al momento è stata valutata non probabile la soccombenza, o non attendibile la stima della relativa passività; (ii) il verificarsi di ulteriori sviluppi o l'emergere di nuove evidenze e informazioni che possano fornire elementi sufficienti per una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione, (iii) inaccuratezza delle stime degli accantonamenti dovuta al complesso processo di determinazione che comporta giudizi soggettivi da parte del management. Violazioni del Codice Etico, di leggi e regolamenti, incluse le norme in materia di anticorruzione, da parte di Saras, dei suoi partner commerciali, agenti o altri soggetti che agiscono in suo nome o per suo conto, possono esporre Saras e i suoi dipendenti al rischio di sanzioni penali e civili che potrebbero danneggiare la reputazione della Società e il valore per gli azionisti. Per maggiori dettagli sui procedimenti in corso si rimanda al paragrafo 7.1 della Nota Integrativa al Bilancio d'esercizio.

# PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

il bilancio separato al 31 dicembre 2023 della Vostra Società chiude con un utile netto pari a 248.000 migliaia di euro. Se concordate con i criteri seguiti nella redazione del bilancio e con i principi e i metodi contabili ivi utilizzati, Vi proponiamo di adottare le seguenti deliberazioni:

L'Assemblea degli Azionisti

- esaminato il bilancio separato della Società al 31 dicembre 2023;
- vista la relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea di cui all'art. 153 del decreto legislativo 58/1998 (Testo Unico sulla Finanza);
- vista la relazione della Società di Revisione relativa al bilancio separato al 31 dicembre 2023,

delibera

di approvare il bilancio separato della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 nel suo insieme e nelle singole appostazioni e di riportare l'utile dell'esercizio a nuovo e di destinare a dividendo euro 0,15 per ciascuna delle 951.000.000 azioni ordinarie in circolazione per un totale di euro 142.650.000 prelevando tale importo dall'utile d'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Massimo Moratti







PROSPETTI CONTABILI  
BILANCIO SEPARATO  
DI SARAS SPA  
AL 31 DICEMBRE 2023



# SARAS SPA - SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro	(1)	(2)	31/12/2023	31/12/2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<b>Attività correnti</b>	<b>5.1</b>		<b>2.563.633</b>	<b>3.344.083</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1.1	A	474.419	599.349
Altre attività finanziarie	5.1.2	B	461.580	867.916
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>401.456</i>	<i>742.695</i>
Crediti commerciali	5.1.3	C	485.578	708.465
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>265.780</i>	<i>504.113</i>
Rimanenze	5.1.4	D	1.101.571	1.153.882
Attività per imposte correnti	5.1.5	E	21.753	2.924
Altre attività	5.1.6	F	18.732	11.547
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>8.869</i>	<i>1.810</i>
<b>Attività non correnti</b>	<b>5.2</b>		<b>538.654</b>	<b>503.093</b>
Immobili, impianti e macchinari	5.2.1	H	6.788	7.358
Attività immateriali	5.2.2	J	2.455	3.014
Diritto di utilizzo di attività in leasing	5.2.3	I	4.104	5.868
Partecipazioni valutate al costo	5.2.4.1	L	483.471	483.371
Altre partecipazioni	5.2.4.2	L	738	738
Altre attività finanziarie	5.2.6	M	2.444	2.744
Altre attività	5.2.7	F	38.654	0
<b>Totale attività</b>			<b>3.102.287</b>	<b>3.847.176</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Passività correnti</b>	<b>5.3</b>		<b>1.626.675</b>	<b>2.367.416</b>
Passività finanziarie a breve termine	5.3.1	R	167.340	251.309
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>25.565</i>	<i>55.310</i>
Debiti commerciali e altri debiti	5.3.2	R	1.327.346	1.647.517
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>391.172</i>	<i>653.489</i>
Passività per imposte correnti	5.3.3	X	101.504	311.406
Altre passività	5.3.4	R	30.485	157.184
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>3.546</i>	<i>124.311</i>
<b>Passività non correnti</b>	<b>5.4</b>		<b>360.059</b>	<b>431.304</b>
Passività finanziarie a lungo termine	5.4.1	R	318.497	409.543
Fondi per rischi e oneri	5.4.2	P	1.504	5.420
Fondi per benefici ai dipendenti	5.4.3	Q	1.616	1.524
Passività per imposte differite	5.4.4		15.607	14.817
Altre passività	5.4.5	R	22.835	0
<b>Totale passività</b>			<b>1.986.734</b>	<b>2.798.720</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.5</b>	<b>N, O, W</b>		
Capitale sociale			54.630	54.630
Riserva legale			10.926	10.926
Altre riserve			801.997	583.739
Risultato netto			248.000	399.161
<b>Totale patrimonio netto</b>			<b>1.115.553</b>	<b>1.048.456</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>			<b>3.102.287</b>	<b>3.847.176</b>

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 5 "Note alla situazione patrimoniale-finanziaria"

(2) Si rimanda alla nota integrativa 3.3 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

# SARAS SPA - CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro	(1)	(2)	01/01/2023 31/12/2023	01/01/2022 31/12/2022
Ricavi della gestione caratteristica	6.1.1	S	10.189.488	13.904.945
<i>di cui con parti correlate:</i>			712.395	4.182.762
Altri proventi	6.1.2	S	79.386	101.750
<i>di cui con parti correlate:</i>			47.011	87.151
<b>Totale ricavi</b>			<b>10.268.874</b>	<b>14.006.695</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	6.2.1	T	(8.723.411)	(11.724.870)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(1.682.823)	(1.955.838)
Prestazioni di servizi e costi diversi	6.2.2	T	(1.147.872)	(1.259.315)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(716.976)	(665.620)
Costo del lavoro	6.2.3	Q, T	(43.421)	(52.829)
Ammortamenti e svalutazioni	6.2.4	H, I, J	(5.087)	(5.242)
<b>Totale costi</b>			<b>(9.919.791)</b>	<b>(13.042.256)</b>
<b>Risultato operativo</b>			<b>349.083</b>	<b>964.439</b>
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	6.3	L, W	600	(13.041)
<i>di cui con parti correlate:</i>			600	(13.041)
Proventi finanziari	6.4	U, Y	229.830	251.071
<i>di cui con parti correlate:</i>			33.593	20.413
Oneri finanziari	6.4	U, Y	(228.594)	(310.540)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(1.654)	(5.219)
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>350.919</b>	<b>891.929</b>
Imposte sul reddito	6.5	X	(102.919)	(492.768)
<b>Risultato netto</b>			<b>248.000</b>	<b>399.161</b>

# SARAS SPA - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO PER L'ESERCIZIO 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro		01/01/2023 31/12/2023	01/01/2022 31/12/2022
<b>Risultato netto (A)</b>		<b>248.000</b>	<b>399.161</b>
<b>Componenti dell'utile complessivo che potranno essere successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>			
Riserva Cash Flow Hedging	Y	(137)	137
<b>Componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>			
Effetto attuariale IAS 19 su T.F.R.	Q, T	(76)	219
<b>Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>(213)</b>	<b>357</b>
<b>Risultato netto complessivo (A + B)</b>		<b>247.787</b>	<b>399.518</b>

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 6 "Note al conto economico complessivo"

(2) Si rimanda alla nota integrativa 3.3 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

# SARAS SPA - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) Esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2021</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>553.324</b>	<b>30.058</b>	<b>648.938</b>
<b>Periodo 1/1/2022 - 31/12/2022</b>					
Destinazione risultato esercizio precedente			30.058	(30.058)	0
Effetto attuariale IAS 19			219		219
Riserva Cash Flow Hedging			137		137
Risultato netto				399.161	399.161
<i>Risultato netto complessivo</i>			<i>357</i>	<i>399.161</i>	<i>399.518</i>
<b>Saldo al 31/12/2022</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>583.739</b>	<b>399.161</b>	<b>1.048.456</b>
<b>Periodo 1/1/2023 - 31/12/2023</b>					
Destinazione risultato esercizio precedente			399.161	(399.161)	0
Dividendi Distribuiti			(180.690)		(180.690)
Effetto attuariale IAS 19			(76)		(76)
Riserva Cash Flow Hedging			(137)		(137)
Risultato netto				248.000	248.000
<i>Risultato netto complessivo</i>			<i>(213)</i>	<i>248.000</i>	<i>247.787</i>
<b>Saldo al 31/12/2023</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>801.997</b>	<b>248.000</b>	<b>1.115.553</b>

# SARAS SPA - RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2023

Migliaia di Euro	(1)	(2)	01/01/2023 31/12/2023	01/01/2022 31/12/2022
<b>A - Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>5.1.1</b>	<b>A</b>	<b>599.349</b>	<b>301.172</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività operativa</b>				
Risultato netto	5.5		248.000	399.161
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari			20.737	(6.653)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	6.2.4	H, I, J	5.087	5.242
(Proventi) oneri netti su partecipazioni	6.3	L, W	(600)	13.041
<i>di cui con parti correlate:</i>			(600)	13.041
Variazione netta fondi per rischi	5.4.2	P	(3.916)	(494)
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	5.4.3	Q	92	(152)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	5.2.4	X	790	34.394
Interessi netti		U, Y	5.339	10.412
Imposte sul reddito	6.5	X	102.129	458.374
Variazione FV derivati			(19.195)	(21.480)
Altre componenti non monetarie	5.5		(213)	357
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>			<b>358.249</b>	<b>892.202</b>
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	5.1.3	C	222.887	(122.618)
<i>di cui con parti correlate:</i>			238.333	(94.673)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	5.1.4	D	52.311	(163.534)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	5.3.2	R	(320.171)	242.530
<i>di cui con parti correlate:</i>			(262.317)	232.291
Variazione altre attività correnti	5.1.5 - 5.1.6	E, F	(26.014)	29.909
<i>di cui con parti correlate:</i>			(7.058)	2.429
Variazione altre passività correnti	5.3.3 - 5.3.4	X, R	(63.497)	(99.813)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(120.765)	(534.163)
Interessi incassati		U, Y	39.973	17.978
<i>di cui con parti correlate:</i>			33.593	20.413
Interessi pagati		U, Y	(45.312)	(28.390)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(1.654)	(5.219)
Imposte pagate		E, X	(375.233)	(94.651)
Variazione altre passività non correnti	5.4.4	R	(15.248)	0
<b>Totale (B)</b>			<b>(172.055)</b>	<b>673.614</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>				
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	5.2.1 - 5.2.2	H, J	(2.764)	(7.035)
Variazione partecipazioni	5.2.3.1	L	500	(238)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	5.1.2 - 5.2.5	B, M	438.756	(114.271)
<i>di cui con parti correlate:</i>			341.239	0
<b>Totale (C)</b>			<b>436.492</b>	<b>(121.544)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>				
Incremento / (decremento) debiti finanziari a m/l termine	5.4.1	R	(91.046)	398.736
Incremento / (decremento) debiti finanziari a breve termine	5.3.1	R	(96.894)	(659.280)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(29.744)	(361.442)
Dividendi pagati	5.5	W	(180.690)	0
<b>Totale (D)</b>			<b>(368.630)</b>	<b>(260.544)</b>
<b>E - Flusso monetario dell'esercizio (B+C+D)</b>			<b>(104.193)</b>	<b>291.525</b>
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari			(20.737)	6.653
<b>F - Disponibilità liquide finali</b>			<b>474.419</b>	<b>599.349</b>

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezioni 5 "Note alla situazione patrimoniale-finanziaria" e 6 "Note al conto economico complessivo"

(2) Si rimanda alla nota integrativa 3.3 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Massimo Moratti





# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA AL 31 DICEMBRE 2023





# INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA AL 31 DICEMBRE 2023

## 1. PREMESSA

## 2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO SEPARATO

## 3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

- 3.1 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche applicabili dal presente esercizio e adottati
- 3.2 Principi emanati ma non ancora in vigore
- 3.3 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati
- 3.4 Uso di stime e valutazioni discrezionali anche alla luce degli effetti dei conflitti russo-ucraino e israeliano-palestinese
- 3.5 Stime contabili più significative che richiedono un maggior grado di discrezionalità

## 4. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA

- 4.1 Premessa
- 4.2 Informativa per area geografica

## 5. NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### 5.1 Attività correnti

- 5.1.1 Disponibilità liquide ed equivalenti
- 5.1.2 Altre attività finanziarie
- 5.1.3 Crediti commerciali
- 5.1.4 Rimanenze
- 5.1.5 Attività per imposte correnti
- 5.1.6 Altre attività

### 5.2 Attività non correnti

- 5.2.1 Immobili, impianti e macchinari
- 5.2.2 Attività immateriali
- 5.2.3 Diritto di utilizzo di attività in leasing
- 5.2.4 Partecipazioni
  - 5.2.4.1 Partecipazioni valutate al costo
  - 5.2.4.2 Altre partecipazioni
- 5.2.5 Attività per imposte anticipate
- 5.2.6 Altre attività finanziarie
- 5.2.7 Altre attività

### 5.3 Passività correnti

- 5.3.1 Passività finanziarie a breve termine
- 5.3.2 Debiti commerciali e altri debiti
- 5.3.3 Passività per imposte correnti
- 5.3.4 Altre passività

### 5.4 Passività non correnti

- 5.4.1 Passività finanziarie a lungo termine
- 5.4.2 Fondi per rischi e oneri
- 5.4.3 Fondi per benefici ai dipendenti
- 5.4.4 Passività per imposte differite
- 5.4.5 Altre passività

### 5.5 Patrimonio Netto

## 6. NOTE AL CONTO ECONOMICO

### 6.1 Ricavi

- 6.1.1 Ricavi della gestione caratteristica
- 6.1.2 Altri proventi

### 6.2 Costi

- 6.2.1 Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo
- 6.2.2 Prestazioni di servizi e costi diversi
- 6.2.3 Costo del lavoro
- 6.2.4 Ammortamenti e svalutazioni

### 6.3 Proventi (oneri) netti su partecipazioni

### 6.4 Proventi e oneri finanziari

### 6.5 Imposte sul reddito

## 7. ALTRE INFORMAZIONI

### 7.1 Analisi dei principali contenziosi in essere

### 7.2 Rapporti con parti correlate

### 7.3 Informazioni ai sensi dell'International Financial Reporting Standard 7 e 13 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

- 7.3.1 Informativa di Situazione Patrimoniale-Finanziaria
- 7.3.2 Informativa di Conto Economico Complessivo
- 7.3.3 Informazioni integrative
  - 7.3.3.1 Contabilizzazione delle operazioni con strumenti derivati
  - 7.3.3.2 Fair value
- 7.3.4 Rischi derivanti dagli strumenti finanziari
  - 7.3.4.1 Rischio di credito
  - 7.3.4.2 Rischio di liquidità
  - 7.3.4.3 Rischio di mercato

### 7.5 Schemi relativi alle informazioni sui compensi e sulle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

- 7.5.1 Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche
- 7.5.2 Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

### 7.6 Impegni

### 7.7 Altro

### 7.8 Eventi successivi

## 8. VARIE

## 9. PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA AL 31 DICEMBRE 2023

---

## 1. Premessa

Saras SpA (di seguito anche la “Capogruppo”) è una società per azioni quotata alla Borsa di Milano avente sede legale in Sarroch (CA) (Italia), S.S. 195 “Sulcitana” Km. 19. La Società è controllata congiuntamente da Massimo Moratti SpA (20,01%), Angel Capital Management SpA (10,005%) e Stella Holding SpA (10,005%) rappresentanti in aggregato il 40,02% del Capitale Sociale di Saras SpA, in virtù del patto parasociale dalle stesse sottoscritto in data 30 marzo 2022. La durata della Società è prevista statutariamente sino al 31 dicembre 2056.

Si evidenzia che in data 11 febbraio 2024 è stato stipulato un contratto di compravendita tra le società Massimo Moratti SpA di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA e Stella Holding SpA e la società Vitol B.V. avente per oggetto il trasferimento a Vitol B.V. della proprietà del 35% delle azioni di Saras SpA. Per maggiori informazioni si rinvia a quanto nel paragrafo “Eventi successivi”.

Saras SpA opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso le attività di vendita dei prodotti derivati dalla raffinazione; detiene inoltre partecipazioni totalitarie (dirette e indirette) in società operanti, a loro volta:

- nella raffinazione di grezzo dall'impianto di proprietà della controllata Sarlux Srl;
- nella commercializzazione dei prodotti petroliferi nel comparto rete ed extra-rete in Spagna (Saras Energia SAU);
- nella produzione e vendita di energia elettrica sia tramite l'impianto di gassificazione integrata a ciclo combinato (Sarlux Srl) che con i parchi eolici delle controllate Sardeolica Srl, Energia Verde Srl ed Energia Alternativa Srl;
- nelle attività di riassicurazioni (Reasar SA);
- nella realizzazione di un impianto di idrogeno verde Sardhy Green joint venture con Enel Green Power;
- nell'attività di compravendita di energia elettrica Saras Energy Management Srl.

Il presente bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, è presentato in euro, essendo l'euro la moneta corrente nell'economia in cui la Società opera ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalla Nota Integrativa. Tutti i valori riportati nelle note al bilancio sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato.

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al business, nonché la variabilità dei fattori esterni e di mercato cui le performance economiche e finanziarie della Società sono esposte, sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come la Società gestisce i rischi connessi a tali fattori esterni nonché i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale, è contenuta nel paragrafo “Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e le politiche di gestione dei rischi” della presente Nota Integrativa.

---

## 2. Criteri generali di redazione del Bilancio Separato

Il bilancio separato di Saras SpA al 31 dicembre 2023 è stato redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito “IFRS” o “principi contabili internazionali”) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e secondo i provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del Decreto Legislativo del 28 febbraio 2005, n.38. Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards”

(“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate “Standing Interpretations Committee” (“SIC”), omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio separato da parte del Consiglio di Amministrazione della società e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

Si precisa che gli schemi di bilancio sono stati redatti secondo i seguenti criteri, in linea con lo IAS 1, ritenuti adatti a fornire una completa informativa patrimoniale, economica e finanziaria:

- Situazione Patrimoniale-Finanziaria: le attività e passività sono suddivise tra correnti e non correnti in funzione del loro grado di liquidità;
- Conto Economico e Conto Economico Complessivo: le voci di conto economico sono presentate secondo la loro natura;
- Rendiconto Finanziario: è presentato secondo il metodo indiretto, distinguendo i flussi finanziari derivanti dall’attività operativa, d’investimento e finanziaria;
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al business, nonché la variabilità dei fattori esterni e di mercato cui le performance economiche e finanziarie della Società sono esposte, sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come la Società gestisce i rischi connessi a tali fattori esterni nonché i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale è contenuta nel paragrafo Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e le politiche di gestione dei rischi della presente Nota Informativa.

---

### 3. Principi Contabili adottati

#### 3.1 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche applicabili dal presente esercizio e adottati

I principi contabili adottati da Saras per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2023 sono coerenti con quelli applicati nel bilancio al 31 dicembre 2022, ad eccezione dei nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti di seguito illustrati che, alla data di redazione del presente bilancio, erano già stati emanati ed entrati in vigore nel corso del presente esercizio. Saras non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

##### Principi emanati e in vigore

Di seguito viene riportato un elenco dei nuovi principi contabili, modifiche ed interpretazioni applicabili al Gruppo, a far data dal 1° gennaio 2023, ed improduttivi di impatti sul Bilancio Consolidato del Gruppo:

##### Definition of Accounting Estimates – Amendments to IAS 8

Le modifiche allo IAS 8 chiariscono la distinzione tra cambiamenti di stime contabili, cambiamenti di principi contabili e correzione di errori. Chiariscono inoltre in che modo le entità utilizzano le tecniche di valutazione e gli input per sviluppare le stime contabili.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **Disclosure of Accounting Policies - Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2**

Le modifiche allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements forniscono indicazioni ed esempi per aiutare le entità ad applicare i giudizi significativi all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di divulgare i propri principi contabili "significativi" con l'obbligo di divulgare i propri principi contabili "materiali" e aggiungendo una guida su come le entità applicano il concetto di materialità nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche hanno avuto un impatto sull'informativa dei principi contabili del Gruppo, ma non sulla misurazione, rilevazione e presentazione degli elementi del bilancio consolidato del Gruppo.

### **Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction – Amendments to IAS 12**

Le modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito restringono l'ambito di applicazione dell'eccezione alla rilevazione iniziale, in modo che non si applichi più alle transazioni che danno origine a differenze temporanee tassabili e deducibili in egual misura come le locazioni e le passività per lo smantellamento. Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **International Tax Reform – Pillar Two Model Rules – Amendments of IAS 12**

Le modifiche al principio IAS 12 sono state introdotte per rispondere ai regolamenti BEPS Pillar Two rules dell'OCSE ed includono:

- un'esenzione obbligatoria temporanea alla rilevazione e requisiti di informativa per le imposte differite che derivano dall'implementazione nelle giurisdizioni dei regolamenti Pillar Two rules; e
- i requisiti di informativa per le entità coinvolte per aiutare gli utilizzatori del bilancio a meglio comprendere gli impatti sulle imposte sul reddito che derivano da tale legislazione, in particolare prima dell'effettiva data di entrata in vigore.

L'esenzione obbligatoria temporanea – per il cui utilizzo è richiesto di darne informativa – è immediatamente applicabile. I rimanenti requisiti di informativa si applicano per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2023 o successivamente, ma non per i periodi intermedi antecedenti il 31 dicembre 2023.

## **3.2 Principi emanati ma non ancora in vigore**

Lo IAS 8.30 richiede di dare informativa per quei principi che sono stati emessi, ma che non sono ancora in vigore; essa è richiesta ai fini di fornire informazioni note o ragionevolmente stimabili per permettere all'utilizzatore di valutare il possibile impatto dell'applicazione di tali questi principi sul bilancio di un'entità. Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio della Società, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. La Società intende adottare questi principi e interpretazioni, se applicabili, quando entreranno in vigore.

### **Amendments to IFRS 16: Lease Liability in a Sale and Leaseback**

A settembre 2022, lo IASB ha emanato una modifica all'IFRS 16 per specificare i requisiti che un locatore venditore utilizza nella misurazione della passività per leasing che deriva da una transazione di sale & lease back, per assicurare che il locatore venditore non riconosca utili o perdite con riferimento al diritto d'uso mantenuto dallo stesso.

Le modifiche sono effettive per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2024 o successivamente e devono essere applicate retrospettivamente a tutte le transazioni di sale & lease back sottoscritte dopo la data di prima applicazione dell'IFRS 16. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

Non ci si aspetta che tali modifiche abbiano un impatto materiale sul bilancio del Gruppo.

### **Amendments to IAS 1: Classification of Liabilities as Current or Non-current**

A gennaio 2020 ed ottobre 2022, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza;
- che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio;
- la classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione;
- solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione.

Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente ed il diritto di postergazione dell'entità è subordinato al rispetto di covenants entro dodici mesi.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. Il Gruppo sta al momento valutando l'impatto che le modifiche avranno sulla situazione corrente e qualora si renda necessaria la rinegoziazione dei contratti di finanziamento esistenti.

#### **Supplier Finance Arrangements - Amendments to IAS 7 and IFRS 7**

A maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 Rendiconto Finanziario e IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informazioni Integrative, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring e richiedere di dare ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativi inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

Non ci si aspetta che tali modifiche abbiano un impatto materiale sul bilancio del Gruppo.

### **3.3 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati**

Il bilancio è stato predisposto in applicazione del criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti per i quali è stato applicato il valore equo.

Di seguito sono descritti i principali criteri di valutazione utilizzati, invariati rispetto all'esercizio precedente, ad eccezione di quanto ricordato al seguente paragrafo "Note al conto economico" in tema di classificazione dei risultati da strumenti derivati.

#### **A Disponibilità liquide ed equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente; quest'ultimo, viene evidenziato tra le passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

#### **B Attività finanziarie**

Le attività finanziarie sono rilevate al fair value, con imputazione degli effetti nel conto economico alla voce "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari".

#### **C Crediti commerciali**

I crediti commerciali sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore (in termini di solvibilità nonché di caratteristiche di rischio creditizio dei singoli debitori), l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro.

Alla data di chiusura di ogni bilancio, la Società effettua l'analisi delle eventuali perdite attese sui crediti di natura commerciale valutati al costo ammortizzato, e rileva o adegua appositi fondi svalutazione.

Il fondo svalutazione per le suddette perdite attese si basa su assunzioni riguardanti il rischio di default e le perdite attese. A tal fine, il management utilizza il proprio giudizio professionale e l'esperienza storica, nonché la conoscenza delle condizioni di mercato attuali e le stime prospettiche alla fine di ciascun periodo di riferimento del bilancio.

La perdita attesa (Expected Credit Loss, ECL), determinata utilizzando la probabilità di default (PD), la perdita in caso di default (LGD) e l'esposizione al rischio in caso di default (EAD), è determinata quale differenza fra i flussi finanziari dovuti in base al contratto e i flussi finanziari attesi (comprensivi dei mancati incassi) attualizzati usando il tasso di interesse effettivo originario.

La Società applica essenzialmente un approccio analitico, sulle posizioni singolarmente significative e in presenza di specifiche informazioni sull'incremento significativo del rischio di credito. In caso di valutazioni individuali, la probabilità di default è ottenuta prevalentemente da provider esterni quali ad esempio consulenti legali ai quali sono affidate le cause di recupero crediti.

## Cessione di crediti

Il riconoscimento della cessione crediti è soggetto ai requisiti previsti dallo IAS 39 per la derecognition di attività finanziarie. Di conseguenza tutti i crediti ceduti a società di factoring, nel caso in cui le previsioni contrattuali includano clausole che implicino il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti, rimangono iscritti nel bilancio.

## D Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo alla fine dell'esercizio, rappresentato dall'ammontare che la Società si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività, considerando anche le vendite realizzate dopo la data di bilancio, ovvero, per i periodi successivi le curve di prezzo attese. Il valore delle rimanenze di grezzo, materiali di scorta e parti di ricambio è determinato applicando il metodo FIFO. Il valore delle rimanenze di prodotti petroliferi è determinato applicando il costo medio ponderato dell'ultimo trimestre.

## E Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione, al valore che si prevede di recuperare dalle autorità fiscali, tenendo conto del presumibile valore di realizzo e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo.

## F Altre attività

Le altre attività correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

## G Eliminazione di attività e passività finanziarie dall'attivo e dal passivo della situazione patrimoniale-finanziaria

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un Società di attività finanziarie simili) è eliminata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria) quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o
- la Società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (pass-through), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, la Società riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza della Società.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempiuta. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

## H Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all'uso.

I costi connessi ad obblighi di ripristino o smantellamento di impianti derivanti da obbligazioni di natura legale o contrattuale sono contabilizzati ad incremento del costo storico del bene cui si riferiscono con contropartita il Fondo per Rischi ed Oneri.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del component approach. Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato sul costo storico al netto del valore residuo a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile stimata dalla società, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

Fabbricati	18 anni
Mobili e macchine d'ufficio	4 - 8 anni
Automezzi	4 anni
Altri beni	12 anni
Migliorie su beni di terzi	Minore tra la durata della locazione e la vita utile del bene

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

I terreni non sono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del component approach.

## I Beni in leasing

Le attività possedute mediante contratti di leasing o contratti che concedono diritti di utilizzo su attività di terzi sono riconosciute come attività della Società al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata nel bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati linearmente sulla base della durata del contratto sottostante, e la passività finanziaria è rimborsata sulla base dei pagamenti previsti dal contratto di leasing o di concessione del diritto all'utilizzo.

## J Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica e chiaramente identificabili (ossia separabili – capaci di essere separati o scorporati o scambiati – e derivanti da altri diritti contrattuali o legali), controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle immobilizzazioni immateriali sono spesati a conto economico. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

Le attività immateriali vengono iscritte, ove richiesto, con il consenso del Collegio Sindacale.

### [I] Diritti di brevetto, Concessioni, Licenze e Software (attività immateriali a vita utile definita)

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata con la medesima metodologia applicata alla voce "Immobili, Impianti e Macchinari".

### [II] Spese di ricerca e sviluppo

I costi volti all'acquisizione di nuove conoscenze o scoperte, allo studio di prodotti o processi alternativi, di nuove tecniche o modelli, alla progettazione e costruzione di prototipi o, comunque, sostenuti per altre attività di ricerca scientifica o di sviluppo tecnologico sono considerati costi correnti e imputati a conto economico nell'esercizio di sostenimento.



## **K Riduzione di valore delle attività**

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita e le partecipazioni sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne alla Società, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo valore equo ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla cash generating unit cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa cash generating unit a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

## **L Partecipazioni**

Le partecipazioni in controllate sono iscritte al costo di acquisto, eventualmente ridotto per perdite in conformità a quanto previsto dallo IAS 36.

Le partecipazioni incluse nella voce "Altre partecipazioni" sono valutate al fair value con imputazione degli effetti connessi alla variazione dello stesso direttamente nel conto economico complessivo. Qualora non sia possibile determinare lo stesso in maniera attendibile o sia non significativo, risultano valutate al costo ridotto per perdite in conformità a quanto previsto dallo IAS 39. Tali costi sono periodicamente riconsiderati al fine di individuare l'eventuale presenza di impairment indicators che possono suggerire che il loro valore recuperabile sia inferiore al valore di carico. Qualora vengano meno i presupposti che hanno portato ad effettuare una svalutazione in periodi precedenti, il valore contabile della partecipazione viene ripristinato con imputazione a conto economico.

## **M Classificazione delle altre attività finanziarie**

In funzione delle caratteristiche dello strumento e del modello di business adottato per la relativa gestione, le attività finanziarie sono classificate nelle seguenti categorie:

- (i) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato;
- (ii) attività finanziarie valutate al fair value con imputazione degli effetti tra le altre componenti dell'utile complessivo (di seguito anche OCI);
- (iii) attività finanziarie valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico.

La rilevazione iniziale avviene al fair value; per i crediti commerciali privi di una significativa componente finanziaria, il valore di rilevazione iniziale è rappresentato dal prezzo della transazione. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie che generano flussi di cassa contrattuali rappresentativi esclusivamente di pagamenti di capitale e interessi sono valutate al costo ammortizzato se possedute con la finalità di incassarne i flussi di cassa contrattuali (cd. business model hold to collect). L'applicazione del metodo del costo ammortizzato comporta la rilevazione a conto economico degli interessi attivi determinati sulla base del tasso di interesse effettivo, delle differenze di cambio e delle eventuali svalutazioni.

Il trattamento delle attività finanziarie correlate a strumenti derivati è indicato al punto "Y Strumenti derivati".

## **N Azioni proprie**

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto.

## **O Patrimonio Netto**

### **[I] Capitale sociale**

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione delle riserve di patrimonio netto, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

### **[II] Riserve**

Sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica; includono i risultati economici degli esercizi precedenti per la parte non distribuita.

## **P Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione, il cui ammontare deve essere attendibilmente stimabile. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi; per tali rischi non si procede ad alcun stanziamento.

## **Q Fondi per rischi ed oneri**

La Società riconosce diverse forme di piani pensionistici, in linea con le condizioni e le pratiche comunemente applicate localmente nei paesi in cui svolge le proprie attività.

A partire dal 1° gennaio 2007, la disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) è stata modificata introducendo la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio T.F.R. maturando. In particolare, i nuovi flussi del T.F.R. potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure essere mantenuti in azienda (ove il numero dei dipendenti sia inferiore a 50 unità o destinati all'I.N.P.S. nel caso opposto). L'introduzione di tali norme comporta le seguenti differenti contabilizzazioni:

### **• Quote accantonate sino al 31 dicembre 2006**

Il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice civile rientra tra i "piani pensionistici a benefici definiti"; detti piani sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta nel bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione nel bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della Società. La determinazione del valore attuale degli impegni della Società è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria" (Projected Unit Credit Method). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio.

Il costo maturato nell'anno relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni della Società ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bonds con scadenza pari alla durata media residua della passività.

A seguito dell'applicazione dello IAS 19 revised, gli utili e perdite attuariali connessi al modificarsi dei relativi parametri, in precedenza rilevati nel conto economico (costo del lavoro), sono ora rilevati nel conto economico complessivo.

### **• Quote maturate dal 1° gennaio 2007**

Le quote in oggetto vengono contabilizzate secondo la metodologia prevista per i "piani pensionistici a contributi definiti" (che non prevedono valutazioni attuariali) in quanto la posizione del dipendente viene totalmente trasferita all'esterno della Società.

L'ammontare del relativo debito viene determinato secondo quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile.

## **R Passività finanziarie, Debiti commerciali e altri debiti e Altre passività**

Sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le operazioni di vendita con obbligo di riacquisto si configurano come una forma di finanziamento in quanto i rischi connessi alla proprietà (principalmente il rischio connesso alle variazioni di fair value) rimangono in capo alla società. In tal caso non si effettua la derecognition dell'attività, il debito per il riacquisto ha natura finanziaria ed il differenziale viene iscritto a conto economico come componente di natura finanziaria.

Le Passività finanziarie comprendono anche i contratti derivati, per i quali si rinvia all'apposito paragrafo di seguito riportato. Questi ultimi sono misurati al fair value con contropartita il conto economico ad ogni data di bilancio.

#### **S Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi delle vendite sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi vengono rilevati in base allo stato di effettivo completamento del servizio.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

#### **T Riconoscimento dei costi**

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

#### **U Interessi attivi e passivi**

Gli interessi attivi e passivi sono contabilizzati in base alla loro maturazione.

#### **V Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro**

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

#### **W Dividendi**

##### **[A] Dividendi percepiti**

I dividendi incassati da società controllate, joint venture, collegate ed altre partecipate sono rilevati a conto economico quando si stabilisce il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

##### **[B] Dividendi distribuiti**

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Società determina l'iscrizione di un debito nel bilancio del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

#### **X Imposte**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore fiscale di una attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione, sia di quelle rivenienti dalle partecipazioni in società controllate che quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo della società e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile.

Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le variazioni delle aliquote in conseguenza a modifiche normative sono contabilizzate nell'esercizio in cui dette variazioni sono sostanzialmente emanate; l'effetto relativo è registrato a conto economico o a patrimonio netto coerentemente con la transazione che ha generato la sottostante fiscalità differita.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte sugli immobili, sono incluse nella voce "Prestazioni di servizi e costi diversi".

La Capo Gruppo dà facoltà alle proprie controllate italiane di aderire al Consolidato Fiscale, con riferimento alla determinazione dell'Imposta sul Reddito delle Società (I.Re.S), come previsto dagli articoli 117-128 del Testo

Unico delle Imposte sui Redditi (il c.d. “Consolidato Fiscale Nazionale”). Conseguentemente, fra alcune delle controllate residenti in Italia e la Capo Gruppo si determina un imponibile unico, essenzialmente attraverso la somma algebrica dei risultati fiscali di ciascuna partecipante. L’adesione al particolare sistema è attuata attraverso una comunicazione all’Agenzia delle Entrate da parte della controllante, nella quale si evidenziano le controllate che hanno ritenuto di avvalersi dell’opzione. Tale opzione ha una durata fissa di tre esercizi (salvo il manifestarsi di cause interruttrive previste dalla legge) ed è regolata tra le due parti da un apposito Accordo di Consolidamento. In particolare, per quanto attiene al trasferimento delle perdite fiscali, gli accordi in vigore prevedono una remunerazione commisurata all’aliquota Ires ordinaria, in proporzione alla quota di perdita di ciascuna partecipante che ha trovato effettiva compensazione negli imponibili apportati da altre società consolidate; eventuali eccedenze di perdite rimangono di competenza della controllante e la relativa remunerazione è differita all’esercizio di concreto utilizzo nell’ambito del Consolidato Fiscale Nazionale.

## **Y Strumenti derivati**

Gli strumenti derivati sono attività e passività finanziarie rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura è formalmente documentata e l’efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (fair value hedge; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati a riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto.

Gli strumenti finanziari derivati su commodities, in conformità all’IFRS 9 sono iscritti al fair value con rilevazione della variazione del fair value dello strumento a conto economico, imputando la stessa nelle voci dei costi operativi ai quali le coperture si riferiscono.

Gli strumenti finanziari derivati su commodities, realizzati in base a strategie diverse dalla fissazione dei prezzi del greggio e dei prodotti sono iscritti al fair value con rilevazione degli effetti economici nelle voci della gestione finanziaria.

Gli strumenti finanziari derivati su cambi e su tassi di interesse sono iscritti al fair value con rilevazione della variazione del fair value dello strumento a conto economico, imputando la stessa nelle voci della gestione finanziaria.

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato (bid price) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo, il fair value è determinato utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto, ove possibile, dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

Alcune operazioni di copertura del rischio strategico di Raffinazione sono state contabilizzate in hedge accounting, secondo quanto previsto dall’IFRS 9. Tale applicazione ha comportato, per i derivati che coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (Cash Flow Hedge), la rilevazione iniziale nella riserva di patrimonio netto e nelle altre componenti dell’utile complessivo delle variazioni del fair value dei derivati considerati efficaci, e successivamente, la loro imputazione a conto economico, coerentemente agli effetti economici prodotti dall’operazione coperta.

## **Z Informativa settoriale**

Un settore operativo è una componente di un’entità:

- a) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- b) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell’entità ai fini dell’adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; e
- c) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel Società di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi in un determinato ambiente geografico.

### 3.4 Uso di stime e valutazioni discrezionali anche alla luce degli effetti dei conflitti russo-ucraino e israeliano-palestinese

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi del bilancio, quali la Situazione Patrimoniale-Finanziaria, il Conto Economico, il Conto Economico Complessivo ed il Rendiconto Finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste del bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

### 3.5 Stime contabili più significative che richiedono un maggior grado di discrezionalità

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore discrezionalità da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari aggregati riesposti.

- [I] Ammortamento delle immobilizzazioni: l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.
- [II] Valore recuperabile delle immobilizzazioni: in presenza di impairment indicators, la stima del valore recuperabile è un processo valutativo complesso che dipende in modo sostanziale da variabili esogene di settore o dall'evoluzione della normativa di riferimento. Il relativo contesto è monitorato in modo continuo e studi di settore sono acquisiti regolarmente. Tuttavia, l'andamento effettivo delle variabili chiave potrebbe non essere in linea con le aspettative.
- [III] Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.
- [IV] Fondi rischi e fondi svalutazione attività correnti: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) così come la valutazione della recuperabilità dell'attivo circolante sono in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività, o il rischio di non recuperare un'attività, siano soltanto possibili, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività, o il rischio di non recuperare un'attività, siano probabili, viene iscritto un apposito fondo rischi.
- [V] Valore recuperabile delle rimanenze: la stima del valore recuperabile delle rimanenze comporta un processo valutativo significativamente influenzato dall'andamento del mercato dei prodotti petroliferi, soggetto a significative variazioni anche di breve termine. Il valore netto di realizzo delle rimanenze di greggio e prodotti finiti alla fine dell'esercizio è quindi stimato sulla base all'ammontare che la Società si attende di ottenere dalla loro vendita determinato attraverso l'osservazione delle vendite successive alla data di bilancio. Tale valutazione risente, pertanto, delle condizioni di mercato.
- [VI] Stima del fair value dei derivati: la valutazione dipende dalle attese dell'andamento di variabili di mercato, tra cui il prezzo delle commodities ed i tassi di cambio, la cui variabilità e volatilità dipende da fattori esterni di settore.

L'andamento delle variabili di mercato, nel medio-lungo e nel breve termine, tra cui il prezzo e l'offerta del greggio e la domanda mondiale di prodotti finiti rispetto alla capacità di lavorazione in grado di influire anche significativamente sulle performance della Società rappresenta una delle assunzioni critiche per diversi processi

valutativi, tra cui in particolare per la valutazione delle immobilizzazioni e del valore recuperabile delle rimanenze nonché della volatilità dei valori correnti degli strumenti finanziari. I processi valutativi sottostanti, anche complessi, comportano l'espressione di stime che dipendono da variabili esogene di settore, altamente volatili, e sono basati su assunzioni che, per loro natura, implicano il ricorso ad un elevato grado di giudizio da parte della Direzione Aziendale, che a tal fine considera anche scenari espressi da esperti di settore indipendenti.

## 4. Informazioni per settore di attività e per area geografica

### 4.1 Premessa

La Società opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso la vendita dei prodotti derivati dalla raffinazione; pertanto, si ritiene che la Società operi in un solo settore di attività.

### 4.2 Informativa per area geografica

La ripartizione per area geografica è stata effettuata in considerazione della rilevanza dei mercati di riferimento e ai paesi dove hanno sede le controparti.

Ricavi totali per area geografica:

Ricavi totali	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Italia	3.991.362	6.757.103	(2.765.741)
Spagna	401.652	205.976	195.675
Altri CEE	1.119.495	2.479.728	(1.360.233)
Extra CEE	4.608.076	4.346.582	261.494
USA	148.290	217.306	(69.017)
<b>Totale</b>	<b>10.268.874</b>	<b>14.006.695</b>	<b>(3.737.821)</b>

Di seguito si rappresenta il dettaglio dei crediti commerciali per area geografica:

Crediti commerciali	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Italia	341.266	281.047	60.219
Spagna	59.432	71.712	(12.280)
Altri CEE	7.344	33.970	(26.626)
Extra CEE	87.278	331.175	(243.897)
USA	229	549	(319)
Fondo Svalutazione Crediti	(9.972)	(9.989)	17
<b>Totale</b>	<b>485.578</b>	<b>708.465</b>	<b>(222.887)</b>

Nel seguito sono illustrate le più significative variazioni intervenute nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria e nel Conto Economico rispetto all'esercizio precedente.

## 5. Note alla Situazione Patrimoniale-Finanziaria

### 5.1 Attività correnti

#### 5.1.1 Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide sono così composte:

Disponibilità liquide ed equivalenti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Depositi bancari postali	474.415	599.343	(124.928)
Cassa	4	6	(2)
<b>Totale</b>	<b>474.419</b>	<b>599.349</b>	<b>(124.930)</b>

Per il commento della posizione finanziaria netta della Società si rimanda sia alla Relazione sulla Gestione al capitolo ad essa relativo che al prospetto di Rendiconto Finanziario.

#### 5.1.2 Altre attività finanziarie

Le Altre attività finanziarie sono così composte:

Altre attività finanziarie	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Strumenti finanziari derivati correnti	32.120	71.013	(38.893)
Depositi a garanzia derivati	28.004	53.917	(25.913)
Altre attività	401.456	742.986	(341.530)
<b>Totale</b>	<b>461.580</b>	<b>867.916</b>	<b>(406.336)</b>

Tale voce comprende i fair value positivi dei derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio, i depositi a garanzia versati a favore delle Clearing House e le "Altre attività" correnti costituite dai "Crediti finanziari verso società del Gruppo", principalmente verso la controllata Sarlux Srl (384.100 migliaia di euro) e fanno riferimento principalmente al contratto di gestione accentrata della tesoreria gestito dalla Capogruppo. I crediti verso le società del Gruppo sono fruttiferi di interessi regolati a tasso di mercato e hanno scadenza entro l'esercizio successivo.

#### 5.1.3 Crediti commerciali

Il dettaglio dei crediti commerciali è il seguente:

Crediti commerciali	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Crediti vs clienti	219.757	400.514	(180.757)
Crediti comm.li di gruppo correnti	265.821	307.951	(42.130)
<b>Totale</b>	<b>485.578</b>	<b>708.465</b>	<b>(222.887)</b>

I crediti verso clienti ammontano a 219.757 migliaia di euro, con un decremento pari a 180.757 migliaia di euro. L'andamento dei crediti segue il decremento dei prezzi di mercato alla fine del periodo e l'andamento delle vendite.

Si ricorda che tutti i clienti sono assoggettati ad una valutazione di credito (KYC), ed in particolare i clienti del canale extrarete sono tutti assicurati da primarie società assicurative. Per i commenti sull'andamento delle vendite, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

La voce è esposta al netto di un fondo svalutazione crediti pari a 9.972 migliaia di euro (9.989 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Il saldo dei crediti verso imprese del Gruppo si riferisce principalmente ai crediti verso le controllate Saras Energia SAU (50.179 migliaia di euro) e Saras Trading SA (17.245 migliaia di euro), per forniture di prodotti petroliferi, e verso la controllata Sarlux Srl (197.410 migliaia di euro) per la fornitura di materie prime e servizi. Per ulteriori analisi si rimanda al paragrafo 7.4 informazioni ai sensi dell'IFRS 7 e 13.

#### 5.1.4 Rimanenze

La consistenza delle rimanenze e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2023 sono riportate nella tabella seguente:

Rimanenze	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Materie prime suss. e di consumo	431.618	338.259	93.359
Prodotti in corso di lavorazione/semilavorati	91.428	110.680	(19.252)
Prodotti finiti e merci	578.525	704.943	(126.418)
<b>Totale</b>	<b>1.101.571</b>	<b>1.153.882</b>	<b>(52.311)</b>

Il decremento del valore delle rimanenze petrolifere (grezzi semilavorati e prodotti finiti) è essenzialmente dovuto all'effetto dalla dinamica decrescente dei prezzi parzialmente compensato dall'incremento delle quantità in giacenza alla fine dell'esercizio.

In ossequio a quanto previsto dai principi contabili, il Gruppo ha valutato le rimanenze dei prodotti petroliferi al minore tra costo di acquisto o di produzione e il valore recuperabile di mercato, da tale confronto risulta l'iscrizione di un minor valore delle rimanenze - essenzialmente prodotti - per 25 milioni di euro.

Non vi sono rimanenze a garanzia di passività.

La voce "Rimanenze" comprende circa 1.146 migliaia di tonnellate di prodotti petroliferi, per un valore di circa 643 migliaia di euro, che fronteggiano l'obbligo di detenere scorte ai sensi del decreto legislativo del 31 gennaio 2001 n. 22 per le società del Gruppo e per alcuni terzi (nell'esercizio precedente, tali scorte ammontavano a 1.667 migliaia di tonnellate per un valore di circa 1.026 milioni di euro).

#### 5.1.5 Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti sono così composte:

Attività per imposte correnti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Credito per IVA	0	346	(346)
Crediti IRAP	21.753	0	21.753
Altri crediti tributari	0	2.578	(2.578)
<b>Totale</b>	<b>21.753</b>	<b>2.924</b>	<b>18.829</b>

I crediti IRAP sono principalmente riconducibili agli acconti versati in corso d'anno e risultanti eccedenti rispetto al debito maturato alla fine del presente esercizio.

#### 5.1.6 Altre attività

Il saldo è così costituito:

Altre attività	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ratei attivi	1.545	209	1.336
Risconti attivi	7.963	9.668	(1.705)
Crediti verso controllate per trasferimento imposte	8.869	0	8.869
Altri crediti a breve termine	355	1.670	(1.315)
<b>Totale</b>	<b>18.732</b>	<b>11.547</b>	<b>7.185</b>

La voce accoglie essenzialmente i crediti verso le società controllate per il trasferimento delle imposte, in accordo con il contratto di consolidato fiscale, nonché i risconti attivi derivanti dal pagamento in via anticipata di canoni ed oneri di competenza dell'esercizio successivo.



## 5.2 Attività non correnti

### 5.2.1 Immobili, impianti e macchinari

Il dettaglio della voce Immobili, impianti e macchinari, nonché la relativa movimentazione, è:

Costo Storico	31/12/2021	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2022
Terreni e fabbricati	3.809	0	0	0	0	3.809
Attrezzature industriali e commerciali	150	0	0	0	0	150
Altri beni	17.673	792	0	0	1	18.466
Immobilizzazioni materiali in corso	399	0	(291)	0	0	108
<b>Totale</b>	<b>22.031</b>	<b>792</b>	<b>(291)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>22.533</b>

Fondi Ammortamento	31/12/2021	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2022
Fondo Terreni e fabbricati	2.221	226	0	0	0	2.447
Fondo Attrezzature industriali e commerciali	142	8	0	0	0	150
Altri beni	11.077	1.500	0	0	1	12.578
<b>Totale</b>	<b>13.440</b>	<b>1.734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>15.175</b>

Valore Netto	31/12/2021	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2022
Terreni e fabbricati	1.588	0	0	(226)	0	0	1.362
Attrezzature industriali e commerciali	8	0	0	(8)	0	0	0
Altri beni	6.596	792	0	(1.500)	0	0	5.888
Immobilizzazioni materiali in corso	399	0	(291)	0	0	0	108
<b>Totale</b>	<b>8.591</b>	<b>792</b>	<b>(291)</b>	<b>(1.734)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.358</b>

Costo Storico	31/12/2022	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Terreni e fabbricati	3.809	0	0	0	0	3.809
Attrezzature industriali e commerciali	150	0	0	0	0	150
Altri beni	18.466	0	0	0	0	18.466
Immobilizzazioni materiali in corso	108	2.880	0	0	(1.861)	1.127
<b>Totale</b>	<b>22.533</b>	<b>2.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.861)</b>	<b>23.552</b>

Fondi Ammortamento	31/12/2022	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Fondo Terreni e fabbricati	2.447	222	0	0	0	2.669
Fondo Attrezzature industriali e commerciali	150	0	0	0	0	150
Altri beni	12.578	1.367	0	0	0	13.945
<b>Totale</b>	<b>15.175</b>	<b>1.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.764</b>

Valore Netto	31/12/2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Terreni e fabbricati	1.362	0	0	(222)	0	0	1.140
Altri beni	5.888	0	0	(1.368)	0	1	4.521
Immobilizzazioni materiali in corso	108	2.880	0	0	0	(1.861)	1.127
<b>Totale</b>	<b>7.358</b>	<b>2.880</b>	<b>0</b>	<b>(1.590)</b>	<b>0</b>	<b>(1.860)</b>	<b>6.788</b>

La voce “terreni e fabbricati” comprende fabbricati civili ad uso ufficio e migliorie apportate agli uffici della sede di Milano e di Roma.

La voce “altri beni” comprende principalmente mobili e macchine elettroniche.

La voce “immobilizzazioni in corso ed acconti” accoglie costi sostenuti per investimenti non ancora entrati in esercizio al 31 dicembre 2023.

I principali coefficienti di ammortamento adottati, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono evidenziati su base annua di seguito:

Fabbricati Industriali (Terreni e Fabbricati)	5,50%
Dotazioni (Attrezzature)	25%
Macchine elettroniche d'ufficio (Altri Beni)	20%
Mobili e Macchine per ufficio (Altri Beni)	12%
Mezzi di trasporto (Altri Beni)	25%

Non vi sono immobilizzazioni materiali destinate alla cessione.

## 5.2.2 Attività immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è esposta nelle seguenti tabelle:

<b>Costo Storico</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2022</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	30.982	1.526	0	0	0	32.508
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.135	700	0	0	0	1.835
<b>Totale</b>	<b>32.117</b>	<b>2.226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.343</b>

<b>Fondi Ammortamento</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2022</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	29.727	1.602	0	0	0	31.329
<b>Totale</b>	<b>29.727</b>	<b>1.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.329</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2022</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	1.255	1.526	0	(1.602)	0	0	1.179
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.135	700	0	0	0	0	1.835
<b>Totale</b>	<b>2.390</b>	<b>2.226</b>	<b>0</b>	<b>(1.602)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.014</b>

<b>Costo Storico</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2023</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	32.508	0	0	0	1.861	34.369
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.835	0	(1.131)	0	1	705
<b>Totale</b>	<b>34.343</b>	<b>0</b>	<b>(1.131)</b>	<b>0</b>	<b>1.862</b>	<b>35.074</b>

<b>Fondi Ammortamento</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2023</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	31.329	1.290	0	0	0	32.619
<b>Totale</b>	<b>31.329</b>	<b>1.290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.619</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>31/12/2023</b>
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	1.179	0	0	(1.290)	0	1.861	1.750
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.835	0	(1.131)	0	0	1	705
<b>Totale</b>	<b>3.014</b>	<b>0</b>	<b>(1.131)</b>	<b>(1.290)</b>	<b>0</b>	<b>1.862</b>	<b>2.455</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano a 1.290 migliaia di euro e sono determinati secondo le aliquote, invariate rispetto all'esercizio precedente su base annua, di seguito riportate.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	20%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5% - 33%
Altre immobilizzazioni immateriali	6% - 33%

Il contenuto delle voci principali è riportato di seguito.

### Diritti di Brevetto industriale ed opere ingegno

Il saldo della voce si riferisce principalmente al costo sostenuto per l'acquisizione di licenze software.

### Immobilizzazioni in corso ed acconti

La voce accoglie investimenti in corso per l'acquisizione di licenze relative a software.

Non vi sono attività immateriali a vita utile definita destinate alla cessione.

### 5.2.3 Diritto di utilizzo di attività in leasing

La movimentazione dei diritti di utilizzo delle attività in leasing è esposta nelle seguenti tabelle:

Costo Storico	31/12/2021	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2022
Terreni e fabbricati in locazione	7.887	3.561	0	0	1	11.449
Altri beni in locazione	1.907	747	0	0	0	2.654
<b>Totale</b>	<b>9.794</b>	<b>4.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>14.103</b>

Fondi Ammortamento	31/12/2021	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2022
Fondo Terreni e fabbricati in locazione	4.548	1.380	0	0	1	5.929
Altri beni in locazione	1.780	526	0	0	0	2.306
<b>Totale</b>	<b>6.328</b>	<b>1.906</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>8.235</b>

Valore Netto	31/12/2021	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2022
Terreni e fabbricati in locazione	3.339	3.561	0	(1.380)	0	0	5.520
Altri beni in locazione	127	747	0	(526)	0	0	348
<b>Totale</b>	<b>3.466</b>	<b>4.308</b>	<b>0</b>	<b>(1.906)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.868</b>

Costo Storico	31/12/2022	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Terreni e fabbricati in locazione	11.449	0	0	0	0	11.449
Altri beni in locazione	2.654	443	0	0	0	3.096
<b>Totale</b>	<b>14.103</b>	<b>443</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.545</b>

Fondi Ammortamento	31/12/2022	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Fondo Terreni e fabbricati in locazione	5.929	1.914	0	0	0	7.843
Altri beni in locazione	2.306	293	0	0	0	2.598
<b>Totale</b>	<b>8.235</b>	<b>2.207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.441</b>

Valore Netto	31/12/2022	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2023
Terreni e fabbricati in locazione	5.520	0	0	(1.914)	0	0	3.606
Altri beni in locazione	348	443	0	(293)	0	0	498
<b>Totale</b>	<b>5.868</b>	<b>443</b>	<b>0</b>	<b>(2.207)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.104</b>

Il saldo al 31 dicembre 2023, pari 4.104 migliaia di euro, è relativo all'applicazione del principio IFRS 16 - Leases. L'iscrizione si riferisce essenzialmente alle seguenti fattispecie contrattuali:

- 1) locazione di immobili per sedi direzionali e commerciali;
- 2) flotte auto aziendali: trattasi di contratti di noleggio a lungo termine di auto aziendali in uso ai dipendenti delle varie sedi direzionali e commerciali.

### 5.2.4 Partecipazioni

#### 5.2.4.1 Partecipazioni valutate al costo

Di seguito si evidenzia l'elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2023, con l'indicazione dei dati principali relativi alle società partecipate alla medesima data:

Elenco delle immobilizzazioni finanziarie										
Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota posseduta	Rapporto di partecipazione	Totale attività	Totale passività	Patrimonio netto	Utile/(Perdita) ultimo esercizio	Valore di bilancio in Saras SpA
Deposito di Arcola Srl	Arcola (SP)	EUR	1.000	100%	controllata dirette	8.686	7.048	1.638	(1.426)	0
Sardecica Srl	Assemini (CA)	EUR	57	100%	controllata dirette	170.224	30.546	139.678	14.133	33.613
Sarint SA	Lussemburgo	EUR	50.705	99,9% (*)	controllata dirette	2.267	458	1.808	(49)	0
Saras Energy Management Srl	Milano (Mi)	EUR	100	100%	controllata dirette	100	18	81	(18)	100
Saras Trading SA	Ginevra (Svizzera)	EUR	881	100%	controllata dirette	269.107	253.212	15.895	4.288	923
Sarlux Srl	Sarroch (CA)	EUR	100.000	100%	controllata dirette	1.645.357	1.145.781	499.577	48.837	448.835
<b>Totale</b>										<b>483.471</b>

(\*) La rimanente quota dello 0,1% di Sarint SA è posseduta dalla controllata Deposito di Arcola Srl

Il raffronto con i dati dell'esercizio precedente è il seguente:

	Sede	% di possesso	31/12/2023	31/12/2022
Deposito di Arcola Srl	Arcola (SP)	100%	0	0
Sardeolica Srl	Assemini (CA)	100%	33.613	33.613
Sarint SA	Lussemburgo	99,9%	0	0
Sartec Srl	Assemini (CA)	100%	0	11.782
Saras Energy Management Srl	Milano (Mi)	100%	100	0
Saras Trading SA	Ginevra (Svizzera)	100%	923	923
Sarlux Srl	Sarroch (CA)	100%	448.835	437.053
<b>Totale</b>			<b>483.471</b>	<b>483.371</b>

Di seguito è evidenziata la movimentazione del valore di carico:

	31/12/2022	Versamenti	Rivalutazioni	Altri movimenti	Perdite di valore	31/12/2023
Deposito di Arcola Srl	0	2.500	-	-	(2.500)	-
Sardeolica Srl	33.613	-	-	-	-	33.613
Sarint SA	0	-	-	-	-	-
Saras Energy Management Srl	0	100	-	-	-	100
Sartec Srl	11.782	-	-	(11.782)	-	-
Saras Trading SA	923	-	-	-	-	923
Sarlux Srl	437.053	-	-	11.782	-	448.835
<b>Totale</b>	<b>483.371</b>	<b>2.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.500)</b>	<b>483.471</b>

Si evidenzia che, nell'ambito del processo di riorganizzazione delle attività del gruppo societario, in data 1° luglio 2023 la società Sartec Srl è stata incorporata nella società Sarlux Srl con effetto amministrativo contabile a decorrere dal 1° gennaio 2023.

Inoltre, in data 19 luglio 2023 è stata costituita la nuova società Saras Energy Management Srl controllata al 100% dalla Capogruppo Saras SpA. La società ha un capitale sociale di 100.000 euro i.v. e svolgerà le attività di compravendita di energia elettrica e di altri beni e servizi correlati per il Gruppo.

Nessuna delle controllate dirette e indirette di Saras SpA è quotata sul mercato regolamentato.

#### 5.2.4.2 Altre partecipazioni

La voce accoglie la partecipazione, pari al 4.01% del capitale sociale, nella società Sarda Factoring SpA, per 495 migliaia di euro e la partecipazione, pari al 50% del capitale sociale di Sardhy Green Hydrogen Srl, in joint-venture con ENEL Green Power Srl, per 243 migliaia di euro.

#### 5.2.5 Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2023 sono espresse in diminuzione della voce "passività per imposte differite" capitolo 5.4.4 a cui si rimanda.

#### 5.2.6 Altre attività finanziarie

Il saldo al 31 dicembre 2023 è pari a 2.444 migliaia di euro (2.744 migliaia di euro nell'esercizio precedente) ed è rappresentato principalmente da crediti verso terzi a medio/lungo termine.

#### 5.2.7 Altre attività

La voce "Altre attività" include il credito verso l'Erario pari a 38.654 migliaia di euro iscritto a seguito della conclusione, avvenuta in data 23 marzo 2023, dell'accertamento con adesione con l'Agenzia delle Entrate di Cagliari.

Per la particolare natura del procedimento tributario, tale adesione prevede, in caso di sentenza di proscioglimento in sede penale, il diritto alla restituzione di quanto versato e pertanto, in attesa della conclusione del procedimento, il Gruppo ha contabilizzato nella voce "altre attività" non correnti il credito per l'intero importo (in termini di imposta, sanzioni e interessi). Il relativo debito nei confronti dell'Agenzia delle Entrate, suddiviso tra quota a breve termine e quota a lungo termine, è stato contabilizzato rispettivamente nei "debiti tributari" e nelle "altre passività non correnti". Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 7.1.

## 5.3 Passività correnti

### 5.3.1 Passività finanziarie a breve termine

Le passività finanziarie a breve termine sono così costituite:

Passività finanziarie a breve termine	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Finanziamenti bancari correnti	86.672	116.187	(29.515)
Debiti finanziari verso società del gruppo	25.565	55.306	(29.741)
Banche c/c	2.834	7.969	(5.135)
Strumenti finanziari derivati	12.925	49.533	(36.608)
Altre passività finanziarie a breve	39.344	22.314	17.030
<b>Totale</b>	<b>167.340</b>	<b>251.309</b>	<b>(83.969)</b>

La voce “Finanziamenti bancari correnti” accoglie le quote a breve dei finanziamenti bancari accesi da Saras, valutati col criterio del costo ammortizzato. Il dettaglio e le condizioni dei finanziamenti e dei prestiti obbligazionari sono riportati nella tabella al paragrafo 6.4.1 passività finanziarie a lungo termine.

Si sottolinea che i parametri finanziari sui finanziamenti in essere soggetti a verifica risultano rispettati alla data del 31 dicembre 2023.

La voce “Banche c/c” accoglie il saldo delle linee di credito utilizzate e delle operazioni di “denaro caldo” cui Saras fa ricorso nel normale svolgimento delle attività.

La voce “Debiti finanziari verso società del Gruppo” accoglie i saldi dei finanziamenti per la gestione accentrata della tesoreria con le Società del Gruppo.

La voce “Strumenti finanziari derivati” accoglie il fair value negativo degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Strumenti finanziari derivati	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2022
	Attività	Passività	Attività	Passività
Interest rate swaps	1.504	6.522	7.274	586
Fair value strumenti derivati su commodities	30.616	5.662	63.739	48.177
Fair value acquisti e vendite a termine su cambi	0	741	0	770
Fair value passivo, strumenti derivati	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>32.120</b>	<b>12.925</b>	<b>71.013</b>	<b>49.533</b>

Le tabelle seguenti indicano i valori nozionali ed i relativi fair value degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022:

Tipologia Operazioni	31/12/2023				31/12/2022			
	Valore nozionale		Fair value		Valore nozionale		Fair value	
	Acquisti	Vendite	Pos.	Neg.	Acquisti	Vendite	Pos.	Neg.
Prodotti petroliferi e grezzi	(380.623)	392.289	30.616	(6.522)	(300.019)	572.327	7.274	(586)
Cambi	(141.176)			(5.662)	(91.746)		63.739	(48.177)
Tassi d'interesse	(87.500)		1.504	(741)	(350.000)		0	(770)
<b>Totale</b>	<b>(609.300)</b>	<b>392.289</b>	<b>32.120</b>	<b>(12.925)</b>	<b>(741.765)</b>	<b>572.327</b>	<b>71.013</b>	<b>(49.533)</b>

La voce “Altre passività finanziarie a breve” accoglie essenzialmente incassi relativi a crediti ceduti con factor pro-soluto senza notifica, ricevuti dai clienti e non ancora retrocessi ai factors.

Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto di rendiconto finanziario.

### 5.3.2 Debiti commerciali e altri debiti

La composizione della voce in esame è la seguente:

Debiti commerciali e altri debiti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Clienti c/anticipi	23.964	21.038	2.926
Debiti vs fornitori correnti	912.210	972.916	(60.706)
Debiti commerciali verso società del gruppo	391.172	653.563	(262.391)
<b>Totale</b>	<b>1.327.346</b>	<b>1.647.517</b>	<b>(320.171)</b>

La voce “Clienti c/anticipi” accoglie acconti ricevuti da clienti su forniture di prodotti petroliferi.

Il saldo dei “Debiti verso fornitori correnti” accoglie essenzialmente i debiti per forniture di grezzi; la diminuzione rispetto all’esercizio precedente è essenzialmente dovuta al decremento delle quotazioni petrolifere.

La voce “Debiti commerciali verso società del Gruppo” comprende essenzialmente i debiti verso Sarlux Srl, per 191.579 migliaia di euro, e verso Saras Trading SA, per 197.933 migliaia di euro.

### 5.3.3 Passività per imposte correnti

La composizione della voce è la seguente:

Passività per imposte correnti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti per IVA	33.674	0	33.674
Debiti IRES (e imposte su reddito imprese estere)	8.705	231.833	(223.128)
Debiti IRAP	0	22.855	(22.855)
Altri debiti tributari	59.125	56.718	2.407
<b>Totale</b>	<b>101.504</b>	<b>311.406</b>	<b>(209.902)</b>

La variazione della voce “debiti Ires” è dovuta al fatto che il saldo dell’esercizio precedente comprendeva il debito relativo al cosiddetto “Contributo Straordinario sugli extraprofitti” delle società che operano nel settore energetico, come già descritto nel bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2022, e per il quale la società ha intrapreso le dovute azioni legali a propria tutela. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 7.1.

La voce “Altri debiti tributari” comprende principalmente debiti per accise su prodotti immessi al consumo, pari 48.144 migliaia di euro, e la quota a breve del debito nei confronti dell’Agenzia delle Entrate in merito all’accordo di adesione già descritto ai paragrafi 5.2.7 e 7.1, pari a 9.113 migliaia di euro.

### 5.3.4 Altre passività

Il dettaglio delle altre passività è riportato nella seguente tabella:

Altre passività	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti istituti previdenziali e sicurezza sociale	6.485	7.555	(1.070)
Debiti verso il personale	13.754	24.252	(10.498)
Debiti verso controllate per trasferimento imposte	3.546	124.311	(120.765)
Debiti verso altri	6.700	1.066	5.634
<b>Totale</b>	<b>30.485</b>	<b>157.184</b>	<b>(126.699)</b>

La voce “Debiti verso il personale” comprende le retribuzioni del mese di dicembre non ancora liquidate, la quota maturata delle mensilità aggiuntive ed i premi legati al raggiungimento degli obiettivi aziendali. Il decremento rispetto all’esercizio precedente è principalmente dovuto all’iscrizione nell’esercizio 2022 dell’accantonamento relativo all’accordo di risoluzione consensuale a favore di alcuni top manager.

La voce “Debiti verso società controllate per trasferimento imposte” accoglie il debito verso controllate per imposte trasferite in virtù dell’accordo di consolidato fiscale.

## 5.4 Passività non correnti

### 5.4.1 Passività finanziarie a lungo termine

La voce è così composta:

Passività finanziarie a lungo termine	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Finanziamenti bancari non correnti	313.029	399.091	(86.062)
Altre passività finanziarie a lungo termine	5.468	10.452	(4.984)
<b>Totale</b>	<b>318.497</b>	<b>409.543</b>	<b>(91.046)</b>

Il dettaglio e le condizioni dei finanziamenti sono riportati nella successiva tabella (valori espressi in milioni di euro):

Valori espressi in milioni di Euro	Accensione / rinegoziazione del debito	Importo originario	Tasso base	Scadenza contrattuale	Residuo al 31/12/2022	Residuo al 31/12/2023	Scadenze	
							1 anno	1 > 5 anni
<b>Saras SpA</b>								
Finanziamento Sace	Dicembre 2020	350	0,95%	set-24	203,6	86,7	86,7	
Finanziamento Sace	Maggio 2022	312,5	1,70%	mar-28	312,2	313,0	-	313,0
<b>Totale debiti verso banche per finanziamenti</b>					<b>515,8</b>	<b>399,7</b>	<b>86,7</b>	<b>313,0</b>

Nel corso del mese di dicembre 2020 - Saras ha firmato un contratto di finanziamento di euro 350 milioni, assistito per il 70% dell'importo dalle garanzie rilasciate da SACE nell'ambito del programma Garanzia Italia e destinato a rafforzare la struttura patrimoniale della Società.

La scadenza del finanziamento in oggetto è prevista per il mese di settembre 2024.

Nel corso del mese di maggio 2022 Saras ha sottoscritto un nuovo finanziamento da 312,5 milioni di euro, assistito per il 70% dell'importo da garanzia rilasciata da SACE grazie a quanto previsto dal «DL Sostegni bis», con lo scopo di rimodulare il debt maturity profile del Gruppo.

L'erogazione è avvenuta in un'unica soluzione ed il piano di rimborso prevede un periodo di preammortamento di 36 mesi e un rimborso in 12 rate trimestrali costanti a partire dal 30 giugno 2025 e fino al 31 marzo 2028, data di scadenza del finanziamento.

L'avverarsi delle condizioni sospensive al contratto di compravendita stipulato in data 11 febbraio 2024 tra le società Massimo Moratti SApA di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA e Stella Holding SpA e la società Vitol B.V. e il conseguente trasferimento a Vitol B.V. della proprietà del 35% delle azioni di Saras SpA determineranno nei contratti di finanziamento in essere un evento di "cambio di controllo" a seguito del quale le banche finanziatrici hanno l'opzione di richiedere la restituzione anticipata dei finanziamenti erogati. La Società, come richiesto dai contratti, provvederà a richiedere alle banche finanziatrici il loro formale benestare al cambio di controllo e al mantenimento delle linee di credito concesse.

La voce "Altre passività finanziarie a lungo termine" accoglie principalmente il debito finanziario relativo ai contratti rilevati in ossequio a quanto previsto dall' IFRS 16.

#### 5.4.2 Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono analizzati come segue:

Fondi per rischi e oneri	31/12/2021	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	31/12/2022
Altri fondi rischi e oneri	5.914	256	(750)	0	5.420
<b>Totale</b>	<b>5.914</b>	<b>256</b>	<b>(750)</b>	<b>0</b>	<b>5.420</b>

Fondi per rischi e oneri	31/12/2022	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	31/12/2023
Altri fondi rischi e oneri	5.420	553	(1.369)	(3.100)	1.504
<b>Totale</b>	<b>5.420</b>	<b>553</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(3.100)</b>	<b>1.504</b>

La voce "Altri fondi rischi" si riferisce principalmente a fondi iscritti a fronte di passività probabili di natura legale e fiscale.

#### 5.4.3 Fondi per benefici ai dipendenti

Il saldo è così composto:

Fondi per benefici ai dipendenti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Trattamento di fine rapporto	1.616	1.524	92
<b>Totale</b>	<b>1.616</b>	<b>1.524</b>	<b>92</b>

Il trattamento di fine rapporto è disciplinato dall'art. 2120 del codice civile e rappresenta la stima dell'obbligazione relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro. Il debito maturato sino al 31 dicembre 2006 è stato determinato sulla base di tecniche attuariali in linea con quanto previsto dallo IAS19. Gli impatti della rilevazione attuariale sono rilevati nel Conto Economico Complessivo a cui si rimanda.

#### 5.4.4 Passività per imposte differite

La posizione netta della fiscalità differita attiva e passiva della società al 31 dicembre 2023 ammonta a 15.607 migliaia di euro ed è così dettagliata:

Dati in migliaia di Euro	Saldo al 31/12/2022	Accanton.	Utilizzi	Saldo al 31/12/2023
<b>Attività per imposte anticipate</b>				
Oneri deducibili in futuri esercizi	922	766	785	903
Valutazione fiscale rimanenze	2.044		2.044	0
Fondi svalutazione crediti	2.265	15		2.280
Perdite Fiscali	0			0
Altro	4.459		4.281	178
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>9.690</b>	<b>781</b>	<b>7.110</b>	<b>3.361</b>
<b>Passività per imposte differite</b>				
Altro	24.506	4.712	10.251	18.968
<b>Totale imposte differite</b>	<b>24.506</b>			<b>18.968</b>
<b>TOTALE NETTO</b>	<b>(14.817)</b>	<b>(3.931)</b>	<b>(3.141)</b>	<b>(15.607)</b>

#### 5.4.5 Altre passività

Le altre passività ammontano a 22.835 migliaia di euro e comprendono quasi interamente la quota a lungo termine del debito nei confronti dell'Agenzia delle Entrate in merito all'accordo di adesione già descritta ai paragrafi 5.2.7 e 7.1.

### 5.5 Patrimonio Netto

La composizione del patrimonio netto è così rappresentabile:

Patrimonio netto totale	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Capitale sociale	54.630	54.630	0
Riserva legale	10.926	10.926	0
Altre riserve	801.997	583.739	218.258
Utili (perdite) netto esercizio	248.000	399.161	(151.161)
<b>Totale</b>	<b>1.115.553</b>	<b>1.048.456</b>	<b>67.097</b>

#### Capitale sociale

Al 31 dicembre 2023 il capitale sociale di 54.630 migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, era rappresentato da n. 951.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

#### Riserva legale

La riserva legale, invariata rispetto all'esercizio precedente, è pari ad un quinto del capitale sociale.

#### Altre riserve

La voce ammonta complessivamente a 801.997 migliaia di euro, con un incremento netto di 218.258 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

La variazione è dovuta essenzialmente a:

- destinazione del risultato dell'esercizio precedente, per 399.161 migliaia di euro;
- decremento dovuto al pagamento di dividendi, deliberato dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2023, per un ammontare pari a 180.690 migliaia di euro;
- decremento, pari a 76 migliaia di euro, per effetto dell'attualizzazione del TFR secondo quanto previsto dallo IAS19.

Ai sensi dello IAS 1, par. 1e 97, si precisa che non sono state effettuate movimentazioni di patrimonio netto con possessori di capitale proprio.

#### Risultato netto

L'utile dell'esercizio ammonta a 248.000 migliaia di euro.

In data 15 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea degli Azionisti di Saras SpA, convocata per il 29 aprile 2024 per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, di destinare



a dividendo euro 0,15 per ciascuna delle 951.000.000 azioni ordinarie in circolazione per un totale di euro 142.650.000 prelevando tale importo dall'utile d'esercizio.

Il numero medio delle azioni in circolazione è stato di 951.000.000 nel 2023, invariato rispetto all'esercizio precedente.

Saras SpA al 31 dicembre 2023 non deteneva azioni proprie in portafoglio.

## 6. Note al Conto Economico

### 6.1 Ricavi

#### 6.1.1 Ricavi della gestione caratteristica

I ricavi della gestione caratteristica si analizzano come segue:

Ricavi della gestione caratteristica	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.189.488	13.904.945	(3.715.457)
<b>Totale</b>	<b>10.189.488</b>	<b>13.904.945</b>	<b>(3.715.457)</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si decrementano per 3.715.457 migliaia di euro. Tale variazione è da imputare essenzialmente all'andamento dei prezzi dei prodotti petroliferi registrato nel corso dell'esercizio.

I ricavi della gestione caratteristica sono analizzati per area geografica di destinazione nel precedente paragrafo 4.

#### 6.1.2 Altri proventi

Il dettaglio della voce "Altri proventi" è di seguito esposto:

Altri proventi	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Compensi per stoccaggio scorte d'obbligo	11.677	2.080	9.597
Cessione materiali diversi	65	60	5
Noleggio navi cisterne	4.908	6.380	(1.472)
Recupero per sinistri e risarcimenti	884	108	776
Altri ricavi	61.852	93.122	(31.270)
<b>Totale</b>	<b>79.386</b>	<b>101.750</b>	<b>(22.364)</b>

La voce "Altri ricavi" è fondamentalmente costituita dagli addebiti alle controllate per i servizi resi per le attività Corporate.

### 6.2 Costi

Di seguito si analizzano i principali costi.

#### 6.2.1 Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo

Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Acquisto di materie prime	7.745.515	9.992.248	(2.246.733)
Acquisto semilavorati	64.500	116.991	(52.491)
Acquisto materie sussidiarie e di consumo	360	360	0
Acquisto prodotti finiti	860.726	1.778.804	(918.078)
Variazione rimanenze	52.310	(163.533)	215.843
<b>Totale</b>	<b>8.723.411</b>	<b>11.724.870</b>	<b>(3.001.459)</b>

La voce è principalmente composta dai costi di acquisto materie prime e prodotti finiti. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è imputabile prevalentemente, per un importo pari a 2.246.733 migliaia di euro, al decremento dei prezzi delle materie prime registrato nel corso dell'esercizio e, per un importo pari a 918.078 migliaia di euro, alle minori quantità acquistate di prodotto finiti.

In ossequio a quanto previsto dai principi contabili, il Gruppo ha valutato le rimanenze al minore tra costo di acquisto o di produzione e valore recuperabile di mercato: da tale confronto è emersa la necessità di iscrivere una svalutazione delle rimanenze pari a 25 milioni di euro.

## 6.2.2 Prestazioni di servizi e costi diversi

Prestazione di servizi e costi diversi	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Costi per servizi	1.120.802	1.095.443	25.359
Derivati su grezzi e prodotti petroliferi	10.643	142.111	(131.468)
Costi per godimento beni terzi	7.029	5.667	1.362
Accantonamenti per rischi	368	140	228
Oneri diversi di gestione	9.030	15.954	(6.924)
<b>Totale</b>	<b>1.147.872</b>	<b>1.259.315</b>	<b>(111.443)</b>

La voce “Costi per servizi” comprende principalmente il compenso di lavorazione corrisposto alla controllata Sarlux Srl incrementatosi rispetto all’esercizio precedente a seguito delle migliori performance della raffineria.

La voce “Oneri diversi di gestione” comprende principalmente contributi associativi, tasse e sopravvenienze.

## 6.2.3 Costo del lavoro

Il “Costo del lavoro” si analizza come segue:

Costo del lavoro	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Salari e stipendi	24.820	24.321	499
Oneri sociali	7.767	9.316	(1.549)
Trattamento di fine rapporto	2.311	1.951	360
Altri costi e incentivi di lungo termine	4.981	15.186	(10.205)
Emolumenti al Consiglio d'Amministrazione	3.542	2.055	1.487
<b>Totale</b>	<b>43.421</b>	<b>52.829</b>	<b>(9.408)</b>

Il decremento rispetto all’esercizio precedente è dovuto essenzialmente al fatto che il saldo al 31 dicembre 2022 includeva l’accantonamento relativo all’accordo di risoluzione consensuale a favore di alcuni top manager.

## 6.2.4 Ammortamenti e svalutazioni

Gli “Ammortamenti di immobilizzazioni” si analizzano come segue:

Ammortamenti e svalutazioni	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ammortamento Immobilizzazioni immateriali	1.290	1.602	(312)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.590	1.734	(144)
<b>Totale</b>	<b>2.880</b>	<b>3.336</b>	<b>(456)</b>

Gli “Ammortamenti dei beni in locazione” si analizzano come segue:

Ammortamenti in locazione	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ammortamento immobilizzazioni materiali in locazione	2.207	1.906	301
<b>Totale</b>	<b>2.207</b>	<b>1.906</b>	<b>301</b>

Tale voce rappresenta l’effetto derivante dall’applicazione dell’IFRS 16.

## 6.3 Proventi (oneri) netti su partecipazioni

Proventi (oneri) netti su partecipazioni	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Rettifiche di valore di attività	600	(13.041)	13.641
<b>Totale</b>	<b>600</b>	<b>(13.041)</b>	<b>13.641</b>

Le rettifiche di valore si riferiscono agli adeguamenti del valore delle partecipazioni al fine di adeguare il valore d carico al relativo patrimonio netto.

## 6.4 Proventi e oneri finanziari

Il risultato della gestione finanziaria è così dettagliato:

Proventi finanziari	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Interessi attivi bancari	6.380	1.205	5.175
Differenziali non realizzati su strumenti derivati	0	7.274	(7.274)
Differenziali realizzati su strumenti derivati	5.901	19.859	(13.958)
Interessi da imprese controllate	33.593	16.773	16.820
Utili su cambi	183.956	205.960	(22.004)
<b>Totale</b>	<b>229.830</b>	<b>251.071</b>	<b>(21.241)</b>

Oneri finanziari	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Differenziali non realizzati su strumenti derivati	(5.154)	31	(5.185)
Differenziali realizzati su strumenti derivati	(9.954)	(4.186)	(5.768)
Interessi passivi su finanziamenti	(23.511)	(11.328)	(12.183)
Interessi passivi su obbligazioni	0	(3.648)	3.648
Interessi da imprese controllate	(1.654)	(1.073)	(581)
Altri (interessi su mutui, interessi di mora, ecc)	(20.065)	(12.249)	(7.816)
Interessi su diritti uso in locazione	(82)	(92)	10
Perdite su cambi	(168.174)	(277.995)	109.821
<b>Totale</b>	<b>(228.594)</b>	<b>(310.540)</b>	<b>81.946</b>

Al fine dell'analisi delle principali variazioni intervenute si riporta la seguente tabella aggregata:

Proventi e Oneri finanziari netti	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Interessi netti	(5.339)	(10.412)	5.073
Risultato degli strumenti finanziari derivati, di cui:	(9.207)	22.978	(32.185)
<i>Realizzati</i>	(4.053)	15.673	(19.726)
<i>Fair Value della posizioni aperte</i>	(5.154)	7.305	(12.459)
Differenze cambio nette	15.782	(72.035)	87.817
<b>Totale</b>	<b>1.236</b>	<b>(59.469)</b>	<b>28.520</b>

Gli interessi netti risentono del forte rialzo dei tassi di interesse registrati nel corso dell'esercizio.

Si segnala che nella voce altri oneri finanziari sono inclusi gli interessi su factor.

Il fair value degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2023 è interamente riferito alle operazioni di copertura sui cambi e sui tassi. Si precisa che gli strumenti finanziari derivati in questione si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l'hedge accounting.

Come evidenziato, le variazioni si riferiscono principalmente alle differenze cambio nette, oltre che ai risultati netti degli strumenti finanziari derivati. A tal proposito, si precisa che gli strumenti finanziari derivati in questione si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l'hedge accounting.

La variazione delle differenze cambio nette è dovuta essenzialmente alla dinamica dei tassi di cambio.

## 6.5 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito possono così essere indicate:

Imposte sul reddito	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Imposte correnti	102.129	458.375	(356.246)
Imposte differite (anticipate) nette	790	34.393	(33.603)
<b>Totale</b>	<b>102.919</b>	<b>492.768</b>	<b>(389.849)</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta sia alla riduzione dell'imponibile fiscale sia al fatto che il saldo al 31 dicembre 2022 includeva il cosiddetto "contributo extra-profitto" pari a 239 milioni di euro.

L'analisi della differenza tra le aliquote fiscali teoriche e quelle effettive per Ires e Irap per i due periodi messi a confronto è la seguente (ammontari espressi in milioni di euro):

IRES	2023	2022
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE [A]	350,9	891,9
IMPOSTE TEORICHE IRES [A*24%] [B]	84,2	214,1
TAX RATE TEORICO [B/A*100] %	24,0%	24,0%
IMPOSTE EFFETTIVE SUL REDDITO [C]	87,7	220,0
TAX RATE EFFETTIVO [C/A*100] %	25,0%	24,7%

	2023		2022	
	IMPOSTA	TAX RATE	IMPOSTA	TAX RATE
<b>Imposte teoriche</b>	84	24,0%	214,1	24,0%
Effetto agevolazione art. 1 D.L. 201/2011 (A.C.E.)	(2,3)	-0,7%	(1,5)	-0,2%
Imposte esercizi precedenti	0	0%	0,0	0,0%
Altre differenze permanenti	5,8	1,7%	7,5	1%
<b>Imposte effettive</b>	87,7	25,0%	220,0	24,7%

IRAP	2023	2022
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	354	966
IMPOSTE TEORICHE IRAP [2,93%]	10,4	28,3
TAX RATE TEORICO [B/A*100] %	2,93%	2,93%
IMPOSTE EFFETTIVE SUL REDDITO [C]	13,6	35,4
TAX RATE EFFETTIVO [C/A*100] %	3,84%	3,67%

	2023		2022	
	IMPOSTA	TAX RATE	IMPOSTA	TAX RATE
<b>Imposte teoriche</b>	10,4	2,93%	28,3	2,93%
Costo del lavoro	(0,07)	-0,02%	1,56	0,16%
Effetto differenti aliquote regionali su valore della produzione	2,50	0,71%	6,7	0,69%
Altre differenze permanenti	0,8	0,23%	(1,2)	-0,12%
<b>Imposte effettive</b>	13,6	3,84%	35,4	3,67%

## 7. Altre informazioni

### 7.1 Analisi dei principali contenziosi in essere

- 1) La società Saras SpA risultava sottoposta ad indagini nell'ambito del procedimento penale n. 9603/2021 R.G.N.R. mod. 21 D.D.A.T., pendente presso la Procura Distrettuale di Cagliari - Direzione Distrettuale Antimafia e Terrorismo. Nei confronti di Saras l'accusa - ex art. 25-octies D. lgs. 231/2001 - concerneva l'illecito amministrativo dipendente dal reato di "impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita" (ex art. 648 *ter* c.p.) contestato a taluni suoi manager. In data 28 marzo 2022 è stato notificato alla Società e ai dirigenti coinvolti nelle indagini relative all'acquisto di grezzo di origine curda, l'avviso di fissazione dell'udienza preliminare davanti al GUP di Cagliari per il giorno 16 giugno 2022 Saras SpA - sin da quando ha avuto conoscenza dell'esistenza del procedimento penale - ha emesso sette comunicati stampa, con cui ha reso nota al mercato la propria posizione, respingendo ogni accusa (cfr: comunicati stampa in data 8.10.2020, 9.10.2020, 24.1.2021, 26.2.2022, 28.3.2022, 28.11.2022, 27.01.2023 reperibili sul sito web della Società).

Il Giudice dell'Udienza Preliminare presso il Tribunale di Cagliari in data 13 dicembre 2022, ha depositato la sentenza n. 1162/22, dichiarando il "non luogo a procedere" nei confronti di tutti i manager di Saras nonché nei confronti della stessa società "perché il fatto non sussiste".

La sentenza del giudice penale è stata appellata dalla Procura il 13 gennaio 2023, e l'udienza davanti alla Corte di appello si è tenuta il 5 marzo 2024. Il Pubblico Ministero ha brevemente esposto la sua requisitoria. La Corte ha rinviato, per la discussione delle difese, all'udienza del 21 maggio 2024.

La sentenza non è stata appellata per quanto attiene all'assoluzione della Società dall'illecito previsto dalla 231/2001.

L'8 agosto 2022, facendo seguito alla suindicata richiesta di rinvio a giudizio, la Guardia di Finanza ha notificato a Saras SpA un Processo Verbale di Costatazione con cui ha contestato l'indeducibilità del costo di acquisto e del costo di raffinazione del greggio di origine Curda per le annualità 2015, 2016 e 2017.

Inoltre, in tale contesto, il 9 dicembre 2022 l'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Sardegna ha emesso due inviti al contraddittorio (per Ires e Irap) contestando l'indeducibilità dei presunti costi da reato di competenza del 2016.

La contestazione fiscale si basa sulla c.d. ineducibilità dei costi da reato (art. 14, comma 4 *bis* l. 537/1993). La norma prevede la ripresa a tassazione del costo dei beni e servizi direttamente utilizzati per il compimento della fattispecie di reato oggetto di contestazione, con la previsione di un diritto al rimborso delle eventuali imposte versate in caso di pronuncia - nel procedimento penale - di una sentenza definitiva di assoluzione o di non luogo a procedere per cause diverse dalla prescrizione. Il suindicato diritto al rimborso spetta non solo in relazione ai versamenti provvisori, ma anche a quelli effettuati a seguito della adozione di uno degli strumenti deflattivi previsti dalla legislazione fiscale (acquiescenza, adesione, conciliazione etc.).

Nel corso del contraddittorio, la Società e l'Agenzia delle Entrate hanno convenuto ad un accertamento con adesione limitatamente al costo di raffinazione del greggio di origine Curda per le annualità 2016 e le parti hanno altresì convenuto che i medesimi criteri di adesione verranno applicati in caso di emissione di atti impositivi relativi al 2015.

La Società ha deciso di concludere un'adesione nei termini sopra indicati per la particolare natura del procedimento tributario in questione, che prevede, in base alla disposizione rilevante, come interpretata in modo espresso dalla stessa Agenzia delle Entrate, il diritto alla restituzione di quanto versato in caso di sentenza di proscioglimento in sede penale.

Per effetto dell'adesione, peraltro, la Società riduce in misura significativa la contestazione complessiva, evitando altresì il rischio di una riscossione provvisoria in pendenza di giudizio. La Società ha concluso in data 23 marzo 2023 l'accertamento con adesione che ammonta per il 2016 a ca. 35 milioni di euro (in termini di imposta, sanzioni e interessi), e secondo i medesimi criteri convenuti, l'eventuale accertamento con adesione ammonterà per il 2015 a ca. 40 milioni di euro (in termini di imposta, sanzioni e interessi).

Inoltre, optando per una rateizzazione in 4 anni degli importi risultanti dall'adesione ed essendo una misura provvisoria, la Società può meglio pianificare l'uscita di cassa limitata (con rata trimestrale massima da 4,7 milioni circa, prudenzialmente comprensiva degli importi dovuti per il 2015 e il 2016, oltre interessi legali) in attesa della conclusione del procedimento e di ottenere il rimborso di quanto già versato.

La Società al 31 dicembre 2023 ha versato n. 3 rate per complessivi 6,7 milioni di euro.

Sulla base di un'attenta valutazione della sentenza resa nel procedimento penale, si considera probabile che quest'ultimo si concluda con il proscioglimento definitivo dei manager indagati.

Di conseguenza, si ritiene che la circostanza che il rischio fiscale fin qui descritto – in misura pari ad euro 75 milioni circa – possa tramutarsi in un esborso definitivo sia da considerarsi remoto, sulla base del parere di esperti indipendenti in materia fiscale tributaria e penale.

2) Nel corso del 2023 la Società Saras SpA ha presentato diverse istanze di rimborso relative a:

- Contributo straordinario extraprofiti stabilito dall'art. 37 del d.l. 21/2022 e, in subordine, Ires riconducibile alla indeducibilità del Contributo dalla base imponibile;
- Contributo solidaristico ex art. 1, commi da 115 a 119 legge n. 197/2022 e, in subordine, Ires riconducibile alla indeducibilità del Contributo dalla base imponibile;

Per quanto attiene alle istanze relative ai Contributi straordinario e solidaristico, la Società ha lamentato, sotto vari profili, una incompatibilità delle norme istitutive dei contributi con diverse disposizioni costituzionali ritenute rilevanti (artt. 3, 23, 53, 41, 42 e 117 Cost) nonché, sotto vari profili, con il Regolamento 2022/1854/UE che, come noto, ha previsto un contributo solidaristico di matrice europea che i diversi Stati avrebbero potuto adottare laddove non avessero già previsto “misure equivalenti”.

In mero subordine alla dichiarazione d'incostituzionalità dei Contributi, la Società ha chiesto che ne sia riconosciuta la deducibilità ai fini delle imposte sui redditi, lamentando, anche in questo caso, l'irragionevolezza di una disposizione (quella che stabilisce l'indeducibilità) che si pone in violazione degli artt. 3 e 53 Cost. in rapporto alla scelta del legislatore di tassare il reddito d'impresa al netto dei costi necessari ed inerenti alla sua produzione (ivi incluse le eventuali imposte per le quali non sia possibile una rivalsa).

Per completezza si ricorda che il Contributo straordinario extraprofiti assolto da Saras ammonta ad euro 76,9 milioni. L'istanza di rimborso è stata notificata all'Ufficio competente il 7 novembre 2023 e il 19 dicembre 2023 la DRE ha notificato un atto di diniego ad oggi in via di impugnazione.

Per quanto attiene al Contributo solidaristico, Saras ha versato euro 162,2 milioni. La relativa istanza di rimborso è stata presentata l'11 dicembre 2023 ed il 17 gennaio la DRE ha notificato i relativi atti di diniego espresso, ad oggi in via di impugnazione.

3) In data 11 luglio 2023, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (l'“Autorità”) ha avviato il procedimento I/864 (‘‘Procedimento’’) nei confronti delle società ENI SpA, Esso Italiana Srl, Saras SpA, Kuwait Petroleum Italia SpA, Tamoil Italia SpA, Repsol Italia SpA, Italiana Petroli SpA e Iplom SpA (congiuntamente, anche le ‘‘Parti’’), volto all'accertamento della sussistenza di possibili violazioni dell'art. 101 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea (‘‘TFUE’’).

Il Procedimento dovrà esser concluso, salvo proroghe, entro il 31 dicembre 2024.

Nel provvedimento di avvio (‘‘Provvedimento’’), notificato alla Società in data 19 luglio 2023, l'Autorità ipotizza, a far data quantomeno dal 1° gennaio 2020, un possibile ‘‘coordinamento tra le Parti al fine di limitare il reciproco confronto concorrenziale e di fissare in modo coordinato un'importante componente del prezzo del carburante per autotrazione rappresentata dal costo della componente bio connessa agli obblighi di legge che, a oggi, prevedono una quantità minima pari al 10% del totale del carburante immesso in consumo’’, e rileva che ‘‘considerato che l'oggetto della ipotizzata intesa è il costo della componente bio derivante dagli obblighi introdotti nell'ordinamento nazionale, le condotte delle parti potrebbero aver coinvolto l'intero mercato della distribuzione rete ed extra-rete dei carburanti per autotrazione sul mercato italiano.’’

Ad oggi, è stato concesso un accesso solo parziale agli atti del procedimento, e non è stata notificata alle Parti la comunicazione delle risultanze istruttorie (‘‘CRI’’), i.e. la comunicazione con cui l'Autorità formalizza gli addebiti nei confronti delle Parti all'esito della propria istruttoria.

In data 19 ottobre 2023 la Società ha presentato all'Autorità un set di impegni ai sensi dell'art. 14 *ter* della legge n. 287/90. Con decisione del 21 novembre 2023 l'Autorità ne ha disposto il rigetto, indicando un interesse a pervenire a una decisione in merito alla eventuale natura restrittiva della concorrenza delle condotte contestate.

Il Procedimento seguirà, dunque, il suo corso ordinario che prevede l'invio della CRI qualora, all'esito della propria istruttoria, l'Autorità dovesse ritenere fondate le proprie accuse.

La società ribadisce la propria estraneità alle violazioni contestate da parte dell'Autorità e conferma di non aver ricevuto alcuna notifica sanzionatoria. La società ribadisce pertanto che il rischio è remoto e allo stato attuale non è possibile prevedere l'esito del Procedimento, né fornire una ragionevole stima delle sanzioni che l'AGCM potrebbe applicare nel caso, qualora riscontrasse effettivamente una violazione dell'art. 101 TFUE.

Il Procedimento dovrà essere concluso, salvo proroghe, entro il 31 dicembre 2024.

## 7.2 Rapporti con parti correlate

Le operazioni compiute da Saras con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi, ed i rapporti di carattere finanziario. Per le garanzie date e ricevute con parti correlate si rimanda al successivo punto 7.6 "Impegni".

Di seguito sono evidenziati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate ed è indicata la natura delle operazioni più rilevanti.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

Descrizione	Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2023			Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2022		
<b>Rapporti con parti correlate riferibili a società degli azionisti di controllo del Gruppo Saras</b>						
Altre attività finanziarie	461.580	401.456	86,71%	867.916	742.695	85,57%
Crediti commerciali	485.578	265.780	54,73%	708.465	504.113	71,16%
Altre attività	18.732	8.869	47,34%	11.547	1.810	15,68%
Passività finanziarie a breve termine	167.340	25.565	15,28%	251.309	55.310	22,01%
Debiti commerciali e altri debiti	1.327.346	391.172	29,47%	1.647.517	653.489	39,67%
Altre passività	30.485	3.546	11,63%	157.184	124.311	79,09%
Ricavi della gestione caratteristica	10.189.488	712.395	6,99%	13.904.945	4.182.762	30,08%
Altri proventi	79.386	47.011	59,22%	101.750	87.151	85,65%
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	8.723.411	1.682.823	19,29%	11.724.870	1.955.838	16,68%
Prestazione di servizi e costi diversi	1.147.872	716.976	62,46%	1.259.315	665.620	52,86%
Proventi (oneri) netti su partecipazione	600	600	100,00%	(13.041)	(13.041)	100,00%
Proventi finanziari	229.830	33.593	14,62%	251.071	20.413	8,13%
Oneri finanziari	228.594	1.654	0,72%	310.540	5.219	1,68%

Per quanto riguarda le transazioni di cui sopra, nell'interesse della Società i contratti che regolano le cessioni di materie prime e prodotti sono in linea con le prassi di mercato; dove non è direttamente disponibile un prezzo di mercato lo stesso viene stabilito partendo da quotazioni di mercato per materie o prodotti analoghi o simili; le prestazioni di servizi sono regolate da corrispettivi che si allineano alle condizioni di mercato; i riaddebiti di personale distaccato vengono effettuati al costo, senza l'applicazione di alcun margine e i finanziamenti sono remunerati ad un tasso in linea con quello di mercato.

Tra le parti correlate sono ricompresi sia gli Amministratori che i Sindaci i cui compensi sono esposti al punto 7.5.1 "Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategica".

I principali flussi finanziari con parti correlate sono indicati nella tabella seguente:

	2023	2022
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	600	(13.041)
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	238.333	(94.673)
Incremento (Decremento) Debiti commerciali e altri debiti	(262.317)	(365.889)
Variazione altre attività correnti	(7.058)	2.429
Variazione altre passività correnti	(120.765)	(4.985)
Interessi incassati	33.593	20.413
Interessi pagati	(1.654)	(5.219)
<b>Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>	<b>(119.269)</b>	<b>(460.965)</b>
Incremento (Decremento) attività finanziarie nette	312.737	(104.079)
<b>Flusso monetario da (per) attività finanziarie nette</b>	<b>312.737</b>	<b>(104.079)</b>
<b>Totale flussi finanziari verso parti correlate</b>	<b>193.468</b>	<b>(565.044)</b>

L'incidenza dei flussi finanziari con parti correlate è indicata nella tabella seguente:

	Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2023			Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2022		
	Parti correlate	Totale	Incidenza	Parti correlate	Totale	Incidenza
Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio	(119.269)	(210.429)	56,67%	(460.965)	673.614	n.d
Flusso monetario da (per) attività finanziarie	312.737	(368.630)	n.d	(515)	(260.544)	0,20%

### 7.3 Informazioni ai sensi dell'International Financial Reporting Standard 7 e 13 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

L'informativa sugli strumenti finanziari da fornire nei bilanci e nelle situazioni contabili infrannuali è definita dai principi IFRS 7 e 13.

Il principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative, richiede alle entità di fornire nel bilancio informazioni integrative che consentano di valutare:

- la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale, finanziaria e al risultato economico;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali la società è esposta nel corso dell'esercizio e alla data di riferimento del bilancio, e il modo in cui la stessa li gestisce.

Il principio IFRS 13 – Misurazione del fair value, divenuto applicabile a partire dal 1° gennaio 2013, richiede informativa aggiuntiva in materia di fair value. In generale, il principio chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value.

#### Gerarchia di fair value

I punti a) e b) del paragrafo 93 del principio in oggetto richiedono di fornire l'ammontare delle attività e delle passività misurate al fair value, suddivise per gerarchia di fair value. A tal fine, giova ricordare che l'Ifrs 13 definisce una precisa gerarchia del fair value organizzata su tre livelli. Il criterio adottato riguarda proprio il livello di osservabilità degli input impiegati per la stima. Essi determinano, di fatto, diversi livelli di attendibilità del fair value, a seconda che si tratti di:

- quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo – secondo la definizione data dallo IAS 39 – per le attività o passività oggetto di valutazione (livello 1);
- tecniche di valutazione che prendono a riferimento input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato (livello 2);
- tecniche di valutazione che prendono a riferimento input che non sono basati su dati di mercato osservabili (livello 3).

Ciò premesso, la seguente tabella presenta le attività e le passività misurate al fair value dalla Società al 31 dicembre 2023 suddivise per gerarchia di fair value:

Tipologia Operazioni	31/12/2023	Fair value	Fair value	Fair value	31/12/2023	Fair value	Fair value	Fair value
	Attività	livello 1	livello 2	livello 3	Passività	livello 1	livello 2	livello 3
Interest rate swaps	1.504		1.504		6.522		6.522	
Fair value strumenti derivati su commodities	30.616	30.616			5.662	5.662		
Fair value acquisti e vendite a termine su cambi					741		741	
<b>Totale</b>	<b>32.120</b>	<b>30.616</b>	<b>1.504</b>	<b>0</b>	<b>12.925</b>	<b>5.662</b>	<b>7.263</b>	<b>0</b>



Il criterio della società prevede che la rilevazione del trasferimento di attività e passività finanziarie misurate al fair value da una gerarchia all'altra avvenga alla data in cui si verifica l'evento che determina il trasferimento stesso.

Ai sensi del punto c) del paragrafo 93, si precisa che nel periodo non sono state effettuate riclassifiche tra le varie gerarchie di FV.

#### **Tecniche di valutazione**

Come si evince anche dalla tabella del paragrafo precedente, gli strumenti finanziari valutati al fair value sono rappresentati sostanzialmente dai derivati stipulati per mitigare i rischi di cambio, di interesse e di prezzo dei grezzi e dei prodotti petroliferi.

Nel particolare, la valutazione del fair value di tali strumenti avviene:

- per i derivati su tassi di interesse e su cambi, sulla base di comunicazioni periodiche ed ufficiali ricevute dalle controparti (intermediari finanziari) con le quali gli strumenti sono stati posti in essere;
- per i derivati su commodities, sulla base degli estratti conto delle posizioni aperte che vengono ricevuti periodicamente dal Clearing broker tramite il quale tali strumenti vengono stipulati.

Per tutte le tipologie di strumenti derivati sopra descritte, le valutazioni al fair value delle posizioni aperte ricevute dalle controparti sono verificate tramite confronto con la valutazione al fair value che viene effettuata all'interno della Società per le stesse posizioni. Tali valutazioni interne sono effettuate utilizzando parametri di riferimento osservabili sui mercati (quotazioni spot e a termine di tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi di grezzi e di prodotti petroliferi così come disponibili su mercati attivi regolamentati).

La valutazione non considera il rischio di controparte in quanto l'effetto non è significativo, considerando i depositi a garanzia esistenti.

Saras SpA non detiene attività o passività finanziarie classificabili, ai sensi dell'Ifrs 13, come misurate al fair value di livello 3.

L'ambito di applicazione del principio comprende tutte le entità e tutti i tipi di strumenti finanziari ad eccezione delle partecipazioni in controllate, collegate e joint-venture contabilizzate secondo gli IAS 27, 28 o 31, dei diritti e obbligazioni dei datori di lavoro derivanti dai programmi relativi ai benefici per i dipendenti (IAS 19), dei contratti relativi ad un'aggregazione aziendale (IFRS 3), ai contratti assicurativi definiti dall'IFRS 4.

### 7.3.1 Informativa di Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria, i paragrafi 8 - 19 del principio in oggetto richiedono alla Società di fornire il valore contabile di ognuna delle categorie di strumenti finanziari definite dallo IFRS9 ed alcune informazioni di dettaglio laddove la Società abbia optato per la contabilizzazione di attività o passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico, ovvero abbia riclassificato delle attività finanziarie, o ancora le abbia eliminate contabilmente. Si riporta di seguito la situazione patrimoniale-finanziaria di Saras SpA al 31 dicembre 2023 e 31 dicembre 2022, con dettaglio degli strumenti finanziari:

31/12/2023	Valore contabile delle categorie di strumenti finanziari, definite secondo l'IFRS 9				
	FVTPL	Costo ammortizzato	FVOCI (titoli di debito)	Altro	Bilancio al 31/12/2023
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>1.020.462</b>	<b>401.456</b>	<b>0</b>	<b>1.141.715</b>	<b>2.563.633</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	474.419				474.419
Altre attività finanziarie	60.124	401.456			461.580
<i>Strumenti derivati (FV, realizzati e depositi a garanzia)</i>	<i>60.124</i>				
<i>Finanziamenti a terzi</i>		<i>0</i>			
<i>Crediti finanziari verso società del Gruppo</i>		<i>401.456</i>			
Crediti commerciali	485.578				485.578
<i>Crediti verso clienti</i>	<i>219.757</i>				
<i>Crediti commerciali verso società del Gruppo</i>	<i>265.821</i>				
Rimanenze				1.101.571	1.101.571
Attività per imposte correnti				21.753	21.753
Altre attività	340			18.392	18.732
<i>Altri crediti</i>	<i>340</i>			<i>18.392</i>	
<b>Attività non correnti</b>	<b>2.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>536.209</b>	<b>538.654</b>
Immobili, impianti e macchinari				6.788	6.788
Attività immateriali				2.455	2.455
Diritto di utilizzo attività di leasing				4.104	4.104
Partecipazioni al costo				483.471	483.471
Altre partecipazioni				738	738
Attività per imposte anticipate				0	0
Altre attività finanziarie	2.444				2.444
Altre attività				38.654	38.654
<i>Finanziamenti a controllate</i>					
<i>Altri crediti</i>	<i>2.444</i>				
<b>Totale attività</b>	<b>1.022.905</b>	<b>401.456</b>	<b>0</b>	<b>1.677.924</b>	<b>3.102.287</b>
<b>PASSIVITÀ</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>12.926</b>	<b>1.481.760</b>	<b>0</b>	<b>131.989</b>	<b>1.626.675</b>
Passività finanziarie a breve termine	12.926	154.414			167.340
<i>Prestiti obbligazionari</i>					
<i>Finanziamenti bancari</i>		<i>86.671</i>			
<i>Anticipi c/c</i>					
<i>Debito finanziario IFRS 16</i>		<i>2.375</i>			
<i>Debiti finanziari v/società del Gruppo</i>		<i>25.565</i>			
<i>Strumenti derivati</i>	<i>12.926</i>				
<i>Altri debiti finanziari</i>		<i>39.803</i>			
Debiti commerciali e altri debiti		1.327.346			1.327.346
Passività per imposte correnti				101.504	101.504
Altre passività				30.485	30.485
<i>Altri debiti</i>				<i>30.485</i>	
<b>Passività non correnti</b>	<b>0</b>	<b>318.497</b>	<b>0</b>	<b>25.955</b>	<b>360.059</b>
Passività finanziarie a lungo termine		318.497			318.497
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		<i>313.029</i>			
<i>Prestiti obbligazionari</i>		<i>0</i>			
<i>Debito finanziario IFRS 16</i>		<i>1.993</i>			
<i>Altro</i>		<i>3.476</i>			
Fondi per rischi				1.504	1.504
Fondi per benefici ai dipendenti				1.616	1.616
Passività per imposte differite				15.607	15.607
Altre passività				22.835	22.835
<b>Totale passività</b>	<b>12.926</b>	<b>1.800.257</b>	<b>0</b>	<b>157.944</b>	<b>1.986.734</b>

31/12/2022	Valore contabile delle categorie di strumenti finanziari, definite secondo l'IFRS 9				
	FVTPL	Costo ammortizzato	FVOCI (titoli di debito)	Altro	Bilancio al 31/12/2022
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività correnti</b>	<b>1.435.540</b>	<b>742.986</b>	<b>0</b>	<b>1.165.558</b>	<b>3.344.083</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	599.349				599.349
Altre attività finanziarie	124.930	742.986			867.916
<i>Strumenti derivati (FV, realizzati e depositi a garanzia)</i>	124.930				
<i>Finanziamenti a terzi</i>		0			
<i>Crediti finanziari verso società del Gruppo</i>		742.986			
Crediti commerciali	708.465				708.465
<i>Crediti verso clienti</i>	400.514				
<i>Crediti commerciali verso società del Gruppo</i>	307.951				
Rimanenze				1.153.882	1.153.882
Attività per imposte correnti				2.924	2.924
Altre attività	2.795			8.752	11.547
<i>Altri crediti</i>	2.795			8.752	
<b>Attività non correnti</b>	<b>2.744</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500.349</b>	<b>503.093</b>
Immobili, impianti e macchinari				7.358	7.358
Attività immateriali				3.014	3.014
Diritto di utilizzo attività di leasing				5.868	5.868
Partecipazioni al costo				483.371	483.371
Altre partecipazioni				738	738
Attività per imposte anticipate				0	0
Altre attività finanziarie	2.744				2.744
<i>Finanziamenti a controllate</i>					
<i>Altri crediti</i>	2.744				
<b>Totale attività</b>	<b>1.438.284</b>	<b>742.986</b>	<b>0</b>	<b>1.665.907</b>	<b>3.847.176</b>
<b>PASSIVITÀ</b>					
<b>Passività correnti</b>	<b>49.533</b>	<b>1.849.293</b>	<b>0</b>	<b>468.590</b>	<b>2.367.416</b>
Passività finanziarie a breve termine	49.533	201.776			251.309
<i>Prestiti obbligazionari</i>					
<i>Finanziamenti bancari</i>		116.186			
<i>Anticipi c/c</i>					
<i>Debiti finanziari v/società del Gruppo</i>		55.306			
<i>Strumenti derivati</i>	49.533				
<i>Altri debiti finanziari</i>		30.284			
Debiti commerciali e altri debiti		1.647.517			1.647.517
Passività per imposte correnti				311.406	311.406
Altre passività				157.184	157.184
<i>Altri debiti</i>				157.184	
<b>Passività non correnti</b>	<b>0</b>	<b>409.543</b>	<b>0</b>	<b>6.944</b>	<b>431.304</b>
Passività finanziarie a lungo termine		409.543			409.543
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		399.091			
<i>Prestiti obbligazionari</i>		0			
<i>Debito finanziario IFRS 16</i>		6.086			
<i>Altro</i>		4.367			
Fondi per rischi				5.420	5.420
Fondi per benefici ai dipendenti				1.524	1.524
Passività per imposte differite				14.817	14.817
Altre passività				0	0
<b>Totale passività</b>	<b>49.533</b>	<b>2.258.836</b>	<b>0</b>	<b>475.534</b>	<b>2.798.720</b>

Gli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato al conto economico sono costituiti da strumenti finanziari derivati posti in essere dalla Società, descritti nel precedente paragrafo 5.4.1. Si tratta di contratti derivati su commodities, su tassi di interesse e su cambi.

Tutti i crediti commerciali e la maggior parte degli altri crediti correnti e non correnti sono classificati nella categoria "Fair value to Profit & Loss" in quanto sono costituiti da attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili, non quotate in un mercato attivo. Il valore iscritto a bilancio approssima il fair value.

Con riferimento alle restanti attività e passività finanziarie non direttamente misurate al fair value, si precisa che il valore d'iscrizione in bilancio delle stesse approssima il fair value.

Nelle altre passività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono classificate tutte le passività della Società di natura finanziaria e commerciale che derivano da un'obbligazione contrattuale per la Società a consegnare disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria a un'altra entità.

Nel corso dell'esercizio non sono state riclassificate attività finanziarie tra quelle valutate al costo ammortizzato e quelle designate al fair value, né in senso contrario; del pari, non sono state trasferite ed eliminate attività finanziarie, ad eccezione dei crediti commerciali oggetto di cessioni pro-soluto. L'analisi delle condizioni contrattuali ha confermato la possibilità di effettuare l'eliminazione contabile dei crediti in oggetto.

Tutte le attività finanziarie sono contabilizzate per data negoziazione.

Durante l'esercizio, non si sono verificate inadempienze in riferimento alle scadenze contrattuali di rimborso dei finanziamenti in essere alla chiusura dell'esercizio.

### 7.3.2 Informativa di Conto Economico

Il paragrafo 20 del principio in oggetto richiede di indicare l'ammontare di utili o perdite nette generate da attività e passività finanziarie, suddiviso per le varie voci di conto economico. L'informativa può essere fornita sia nei prospetti di bilancio che nelle note: al fine di non sovraccaricare i prospetti di bilancio, come consigliato anche dall'Appendice del principio stesso, la Società ha optato per la seconda alternativa. Si riportano dunque i dettagli di conto economico comparati per l'esercizio in corso e quello precedente:

31/12/2023	Utili e perdite netti, interessi attivi e passivi, compensi e spese generati da:				Bilancio al 31/12/2023
	FVTPL	Costo ammortizzato	FVOCI (titoli di debito)	Altro	
Ricavi della gestione caratteristica				10.189.488	10.189.488
Altri proventi				79.386	79.386
<b>Totale ricavi</b>				<b>10.268.874</b>	<b>10.268.874</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo				(8.723.411)	(8.723.411)
Prestazioni di servizi e costi diversi	10.643			(1.158.515)	(1.147.872)
Costo del lavoro				(43.421)	(43.421)
Ammortamenti e svalutazioni				(5.087)	(5.087)
<b>Totale costi</b>	<b>10.643</b>			<b>(9.930.435)</b>	<b>(9.919.791)</b>
<b>Risultato operativo</b>					<b>349.083</b>
Proventi (oneri) netti su partecipazioni				600	600
Altri proventi (oneri) finanziari netti	6.575	(5.339)			1.236
<i>da Titoli detenuti con finalità di trading</i>					
- di cui:					
<i>Differenziali realizzati</i>					
<i>Variazione di FV</i>					
<i>da Interessi su c/c</i>		6.380			
<i>da Finanziamenti concessi a società del Gruppo</i>		31.938			
<i>da Strumenti derivati</i>	(9.207)				
- di cui:					
<i>Differenziali realizzati</i>	(4.053)				
<i>Variazione di FV</i>	(5.154)				
<i>da Altre attività finanziarie</i>	15.782				
<i>da Interessi su finanziamenti</i>		(30.173)			
<i>da Interessi su factor</i>		(13.484)			
<i>da Altri crediti/debiti</i>					
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>350.919</b>
Imposte sul reddito					(102.919)
<b>Risultato netto</b>					<b>248.000</b>

31/12/2022	Utili e perdite netti, interessi attivi e passivi, compensi e spese generati da:				
	FVTPL	Costo ammortizzato	FVOCI (titoli di debito)	Altro	Bilancio al 31/12/2022
Ricavi della gestione caratteristica				13.904.945	13.904.945
Altri proventi				101.750	101.750
<b>Totale ricavi</b>				<b>14.006.695</b>	<b>14.006.695</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo				(11.724.870)	(11.724.870)
Prestazioni di servizi e costi diversi	142.111			(1.401.426)	(1.259.315)
Costo del lavoro				(52.829)	(52.829)
Ammortamenti e svalutazioni				(5.242)	(5.242)
<b>Totale costi</b>	<b>142.111</b>			<b>(13.184.364)</b>	<b>(13.042.256)</b>
<b>Risultato operativo</b>					<b>964.439</b>
Proventi (oneri) netti su partecipazioni				(13.041)	(13.041)
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(49.058)	(10.411)			(59.469)
<i>da Titoli detenuti con finalità di trading</i>					
- di cui:					
<i>Differenziali realizzati</i>					
<i>Variazione di FV</i>					
<i>da Interessi su c/c</i>			1.205		
<i>da Finanziamenti concessi a società del Gruppo</i>			15.701		
<i>da Strumenti derivati</i>	22.977				
- di cui:					
<i>Differenziali realizzati</i>	15.673				
<i>Variazione di FV</i>	7.305				
<i>da Altre attività finanziarie</i>	(72.036)				
<i>da Interessi su finanziamenti</i>			(23.703)		
<i>da Interessi su factor</i>			(3.614)		
<i>da Altri crediti/debiti</i>					
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>891.929</b>
Imposte sul reddito					(492.768)
<b>Risultato netto</b>					<b>399.161</b>

Il fair value degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2023 è interamente riferito alle operazioni di copertura sui cambi e sui tassi oltre che alle operazioni di tipo speculativo.

Come evidenziato, le variazioni si riferiscono principalmente alle differenze cambi nette, oltre che ai risultati netti degli strumenti finanziari derivati. A tal proposito, si precisa che gli strumenti finanziari derivati in questione si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l'hedge accounting.

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato hanno generato oneri per 45.276 migliaia di euro (31.118 migliaia di euro nell'esercizio precedente): si tratta, essenzialmente, di interessi su finanziamenti.

### 7.3.3 Informazioni integrative

#### 7.3.3.1 Contabilizzazione delle operazioni con strumenti derivati

Come più volte ricordato, la Società stipula contratti derivati su commodities al fine di mitigare i rischi derivanti da variazioni di prezzi di greggio e di prodotti petroliferi, sul cambio Euro/Dollaro USA, al fine di mitigare i rischi sulle proprie posizioni in valuta, e sui tassi di interesse, per mitigare il rischio di tasso di interesse sui finanziamenti ottenuti.

Al 31 dicembre 2023 i contratti derivati in essere erano rappresentati da derivati su tutte e tre le tipologie di sottostanti, classificati come strumenti finanziari posseduti per la negoziazione.

I suddetti strumenti sono iscritti al fair value. In particolare:

- le variazioni del fair value, così come i differenziali realizzati, degli strumenti a copertura di prodotti petroliferi vengono rilevati nella gestione caratteristica del conto economico;

- le variazioni del fair value, così come i differenziali realizzati degli strumenti a copertura dei tassi di interesse e tassi di cambio vengono rilevati a conto economico tra i proventi finanziari o gli oneri finanziari.

È prevedibile che la maggior parte delle posizioni in essere su commodities e su cambi alla data di riferimento del bilancio vengano chiuse entro i primi mesi del 2024, mentre gli interest rate swaps hanno durata pari a quella dei finanziamenti ai quali si riferiscono.

Il fair value degli strumenti stessi viene determinato sulla base dei rendiconti che vengono periodicamente inviati dalle controparti con le quali tali strumenti sono stipulati.

#### 7.3.3.2 Fair value

Le attività e passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti derivati, sono iscritte al costo ammortizzato, trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali ed il cui regolamento è previsto nel breve termine, ovvero di attività e passività finanziarie a lungo termine che scontano un tasso di interesse in linea con gli attuali valori di mercato. Il costo ammortizzato non si discosta in modo significativo dal fair value al 31 dicembre 2023.

In ossequio a quanto previsto dall'emendamento all'IFRS 7 recepito in ambito europeo con il Regolamento (CE) n° 1165 del 27 novembre 2009 della Commissione, si precisa che tutti gli strumenti finanziari valutati al fair value sono misurati sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario, ad eccezione di futures su cambi e commodities classificati nelle "Altre attività correnti" o nelle "Passività finanziarie a breve termine", i quali sono invece misurati in base a quotazioni di un mercato attivo; inoltre, nel corso dell'esercizio, non vi sono state, rispetto all'esercizio precedente, variazioni nella metodologia di valutazione.

#### 7.3.4 Rischi derivanti dagli strumenti finanziari

I rischi derivanti dagli strumenti finanziari a cui la Società è esposta sono:

- a) rischio di credito, ovvero il rischio che la Società subisca una perdita dalla circostanza che la controparte di un'attività finanziaria da essa detenuta sia inadempiente;
- b) rischio di liquidità, ovvero il rischio che la Società non sia in grado di far fronte alle obbligazioni che derivano dalle scadenze contrattuali delle passività finanziarie di cui è parte;
- c) rischio di mercato, ovvero quello che deriva dagli scenari di mercato in cui la Società opera, ovvero il rischio di cambio, il rischio di tasso d'interesse e il rischio di variazioni dei prezzi dei greggi e dei prodotti petroliferi.

Per quanto riguarda le politiche di gestione relative ai rischi sopra riportati, si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione nell'apposita sezione.

##### 7.3.4.1 Rischio di credito

Le esposizioni al rischio di credito sono essenzialmente concentrate nei crediti commerciali, negli altri crediti correnti e non correnti, nelle attività possedute per la negoziazione e nelle disponibilità liquide.

Le informazioni quantitative comparative richieste dal paragrafo 6 - 38 dell'IFRS 9, sono riportate nelle seguenti tabelle:

	Valore contabile al 31/12/2023		Rischio di credito		Analisi delle scadenze per attività finanziarie, ex par. 37 b) IFRS 7				Riduzioni durevoli di valore			
	Totale	di cui strumenti finanziari	Massima esposizione al rischio di credito, senza considerare garanzie o altri strumenti simili	Garanzie	Corrente	Scaduto				Totale	Determinate nell'esercizio	Progressive
						0-30 gg	31-60 gg	61-90 gg	oltre 90 gg			
<b>Attività correnti</b>	<b>2.563.633</b>	<b>1.431.549</b>	<b>1.431.549</b>		<b>1.403.820</b>	<b>12.867</b>	<b>0</b>	<b>828</b>	<b>14.034</b>	<b>1.431.549</b>	<b>0</b>	<b>(9.972)</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	474.419	474.419	474.419		474.419					474.419		
Altre attività finanziarie negoziabili	461.580	461.580	461.580		461.580					461.580		
Crediti commerciali	495.550	495.550	495.550	91.672	467.821	12.867	0	828	14.034	495.550		
Fondo svalutazione crediti	(9.972)											(9.972)
Rimanenze	1.101.571											
Attività per imposte correnti	21.753											
Altre attività	18.732											
<b>Attività non correnti</b>	<b>538.654</b>	<b>3.181</b>	<b>3.181</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Immobili, impianti e macchinari	6.788											
Attività immateriali	2.455											
Diritti di utilizzo di attività di leasing	4.104											
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	483.471											
Altre partecipazioni	738	738	738									
Attività per imposte anticipate	0											
Altre attività finanziarie	2.444	2.444	2.444									
Altre attività	38.654											
<b>Totale attività</b>	<b>3.102.287</b>	<b>1.434.730</b>	<b>1.434.730</b>		<b>1.403.820</b>	<b>12.867</b>	<b>0</b>	<b>828</b>	<b>14.034</b>	<b>1.431.549</b>		

	Valore contabile al 31/12/2022		Rischio di credito		Analisi delle scadenze per attività finanziarie, ex par. 37 b) IFRS 7				Riduzioni durevoli di valore			
	Totale	di cui strumenti finanziari	Massima esposizione al rischio di credito, senza considerare garanzie o altri strumenti simili	Garanzie	Corrente	Scaduto				Totale	Determinate nell'esercizio	Progressive
						0-30 gg	31-60 gg	61-90 gg	oltre 90 gg			
<b>Attività correnti</b>	<b>3.344.083</b>	<b>2.185.719</b>	<b>2.185.719</b>		<b>1.836.130</b>	<b>225.745</b>	<b>46.058</b>	<b>67.695</b>	<b>10.092</b>	<b>2.185.719</b>	<b>0</b>	<b>(9.989)</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	599.349	599.349	599.349		599.349					599.349		
Altre attività finanziarie negoziabili	867.916	867.916	867.916		867.916					867.916		
Crediti commerciali	718.454	718.454	718.454	77.265	368.864	225.745	46.058	67.695	10.092	718.454		
Fondo svalutazione crediti	(9.989)											(9.989)
Rimanenze	1.153.882											
Attività per imposte correnti	2.924											
Altre attività	11.547											
<b>Attività non correnti</b>	<b>503.093</b>	<b>3.481</b>	<b>3.481</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Immobili, impianti e macchinari	7.358											
Attività immateriali	3.014											
Diritti di utilizzo di attività di leasing	5.868											
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	483.371											
Altre partecipazioni	738	738	738									
Attività per imposte anticipate	0											
Altre attività finanziarie	2.744	2.744	2.744									
<b>Totale attività</b>	<b>3.847.176</b>	<b>2.189.201</b>	<b>2.189.201</b>		<b>1.836.130</b>	<b>225.745</b>	<b>46.058</b>	<b>67.695</b>	<b>10.092</b>	<b>2.185.719</b>		

Le garanzie sui crediti commerciali sono rappresentate da fidejussioni richieste ai clienti Extrarete da Saras SpA, da polizze di assicurazione del credito che coprono la maggior parte del fatturato, nonché da lettere di credito che garantiscono una parte dei crediti della Società.

#### 7.3.4.2 Rischio di liquidità

Le esposizioni al rischio di liquidità sono essenzialmente relative alle posizioni di debiti commerciali e di finanziamenti bancari.

Occorre inoltre ricordare, come già fatto in precedenza, che non si sono verificate inadempienze in riferimento alle scadenze contrattuali di rimborso dei finanziamenti in essere alla chiusura dell'esercizio.

Le informazioni quantitative comparative richieste dal paragrafo 39 del principio in oggetto sono riportate nelle seguenti tabelle:

	Valore contabile al 31/12/2023		Rischio di liquidità		Analisi delle scadenze per passività finanziarie, ex par. 39 a) IFRS 7					
	Totale	di cui strumenti finanziari	Valore nominale della passività finanziaria	Garanzia	2023	2024	2025	2026	2027	oltre 5 anni
<b>PASSIVITÀ</b>										
<b>Passività correnti</b>	<b>1.626.675</b>	<b>1.626.675</b>	1.692.512	0	1.524.133	112.542	0	0	0	0
Passività finanziarie a breve termine	167.340	167.340	167.340		166.302	112.542				
Finanziamenti bancari (garantiti)		86.672	86.672		86.672	86.672				
Debito finanziario IFRS 16		2.375	2.375							
Quota interessi (tasso medio consuntivo =4,52%)					2.991	1.959				
Anticipi c/c		2.834	2.834		2.834					
Debiti finanziari v/società del Gruppo		25.565	25.565		25.565	25.565				
Quota interessi (tasso medio consuntivo =4,52%)					(1.654)	(1.654)				
Strumenti derivati		12.925	12.925		12.925					
Altri debiti finanziari		36.969	36.969		36.969					
Debiti commerciali e altri debiti	1.327.346	1.327.346	1.327.346		1.327.346					
Passività per imposte correnti	101.504	101.504								
Altre passività	30.485	30.485	30.485		30.485					
<b>Passività non correnti</b>	<b>360.060</b>	<b>318.497</b>	5.468	0	14.110	14.110	12.487	12.487	9.365	321.531
Passività finanziarie a lungo termine	318.497	318.497	5.468							
Finanziamenti bancari (garantiti)		313.029								312.166
Debito finanziario IFRS 16		1.993	1.993		0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	
Altro		3.476	3.476							
Quota interessi finanziamenti a ml termine (tasso medio consuntivo = 4,52%)					14.110	14.110	12.487	12.487	9.365	9.365
Quota interessi prestito obbligazionario										
Fondi per rischi	1.504									
Fondi per benefici ai dipendenti	1.616									
Passività per imposte differite	15.607									
Altre passività	22.835									
<b>Totale passività</b>	<b>1.986.734</b>	<b>1.945.172</b>	1.697.980	0	1.538.243	126.652	12.487	12.487	9.365	321.531

	Valore contabile al 31/12/2022		Rischio di liquidità		Analisi delle scadenze per passività finanziarie, ex par. 39 a) IFRS 7					
	Totale	di cui strumenti finanziari	Valore nominale della passività finanziaria	Garanzia	2022	2023	2024	2025	2026	oltre 5 anni
<b>PASSIVITÀ</b>										
<b>Passività correnti</b>	<b>2.367.416</b>	<b>2.367.417</b>	2.307.320	0	2.307.320	0	0	0	0	0
Passività finanziarie a breve termine	251.309	251.309	251.309		251.309					
Finanziamenti bancari (garantiti)		116.186	116.186		116.186					
Anticipi c/c		7.969	7.969		7.969					
Debiti finanziari v/società del Gruppo		55.306	55.306		55.306					
Quota interessi (tasso medio consuntivo =1,00)										
Strumenti derivati		49.533	49.533		49.533					
Altri debiti finanziari		22.314	22.314		22.314					
Debiti commerciali e altri debiti	1.647.517	1.647.517	1.647.517		1.647.517					
Passività per imposte correnti	311.406	311.406								
Altre passività	157.184	157.184	157.184		157.184					
<b>Passività non correnti</b>	<b>431.304</b>	<b>409.543</b>	10.452	0	7.822	7.822	93.895	6.118	6.118	318.284
Passività finanziarie a lungo termine	409.543	409.543	10.452							
Finanziamenti bancari (garantiti)		399.091					86.925			312.166
Prestiti obbligazionari		0								
Debito finanziario IFRS 16		6.085.501	6.085.501		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Altro		(6.075.049)	(6.075.049)							
Quota interessi finanziamenti a ml termine (tasso medio consuntivo = 1,96%)					7.822	7.822	6.970	6.118	6.118	6.118
Quota interessi prestito obbligazionario										
Fondi per rischi	5.420									
Fondi per benefici ai dipendenti	1.524									
Passività per imposte differite	14.817									
Altre passività	0									
<b>Totale passività</b>	<b>2.798.720</b>	<b>2.776.960</b>	2.317.772	0	2.315.142	7.822	93.895	6.118	6.118	318.284



### 7.3.4.3 Rischio di mercato

I rischi di mercato cui la Società è esposta attraverso gli strumenti finanziari detenuti sono relativi, come già ricordato:

- al cambio Euro/Dollaro USA, che condiziona il valore delle disponibilità liquide, dei crediti e dei debiti esposti alla data di riferimento in bilancio e determina gli utili e le perdite su cambi iscritti tra i Proventi finanziari o tra gli Oneri finanziari, nonché il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio;
- al tasso d'interesse Euribor, al quale sono indicizzati gli interessi passivi che la Società corrisponde sui finanziamenti passivi in essere, nonché il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio;
- ai prezzi dei greggi e dei prodotti petroliferi, che condizionano il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio.

Come richiesto dal paragrafo 40 dell'IFRS 7, sono state elaborate apposite analisi di sensitività per ogni tipo di rischio al quale la Società è esposta alla data di riferimento del bilancio, mostrando gli effetti sul conto economico e sul patrimonio netto; i range utilizzati per le analisi di sensitività (tasso di cambio, tasso di interesse e prezzi del greggio) sono coerenti con le previsioni del management. I risultati di dette analisi sono riepilogati nelle tabelle successivamente esposte.

#### Cambio Euro/Dollaro USA

Con riferimento al cambio Euro/Dollaro USA, la Società, alla data di riferimento del bilancio deteneva strumenti finanziari denominati in tale valuta principalmente nei crediti e nei debiti commerciali.

La simulazione di impatto sull'utile netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto, è stata effettuata ipotizzando una variazione pari a +/- 10% del cambio Euro/Dollaro USA di fine esercizio, utilizzato per la conversione delle posizioni in valuta nella redazione della situazione patrimoniale.

2023					
CAMBIO Euro / Dollaro USA				Variazione parametro di riferimento	
Voce di stato patrimoniale	Importo in valuta	Cambio Euro / Dollaro USA	Importo in migliaia di €	-10%	+10%
Posizione netta in valuta	902.717	1,105	821.741		
Effetto su risultato ante-imposte				91.305	(74.704)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto				62.635	(51.247)

2022					
CAMBIO Euro / Dollaro USA				Variazione parametro di riferimento	
Voce di stato patrimoniale	Importo in valuta	Cambio Euro / Dollaro USA	Importo in migliaia di €	-10%	+10%
Posizione netta in valuta	1.616.310	1,067	1.668.190		
Effetto su risultato ante-imposte				185.354	(151.654)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto				127.153	(104.034)

Per mitigare gli effetti della sensitività al tasso di cambio Euro/Dollaro, la Società pone inoltre in essere contratti forward su cambio il cui fair value è iscritto in bilancio alla data di chiusura di bilancio. Tale fair value è inevitabilmente condizionato dal tasso di cambio sottostante ed è stata dunque elaborata una simulazione di impatto sul risultato netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto, ipotizzando una variazione dei parametri di riferimento pari a +/- 10%.

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2023			
		Variazione parametro di riferimento	
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2023	-10%	+10%
Cambi	741	15.574	(12.919)
	741	15.574	(12.919)
Effetto su risultato ante-imposte		15.574	(12.919)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		11.291	(9.366)

2022			
		Variazione parametro di riferimento	
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2022	-10%	+10%
Cambi	770	65.554	(53.635)
	770	65.554	(53.635)
Effetto su risultato ante-imposte		65.554	(53.635)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		47.527	(38.885)

## Tasso d'interesse

Con riferimento ai tassi d'interesse, la Società è esposta sia a medio/lungo termine che a breve termine e su tali posizioni corrisponde interessi a tasso variabile indicizzati ai tassi Euribor.

La simulazione di impatto sul risultato netto e, conseguentemente, sul patrimonio netto, è stata elaborata ipotizzando una variazione del parametro di riferimento pari a +/- 50 bps considerando unicamente la quota di finanziamenti con tasso variabile.

Tale analisi misura l'impatto in termini di maggiori o minori oneri per interessi che si sarebbero avuti su finanziamenti a tasso variabile nel corso del 2023.

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nella seguente tabella:

2023		Variazione parametro di riferimento		
TASSI D'INTERESSE VARIABILI	Tasso medio annuo d'interesse 2023	Interessi passivi annui	-50 bps	+50 bps
Passività finanziarie a breve e a medio lungo termine	4,52%	(45.276)		
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>			<b>5.008</b>	<b>(5.008)</b>
<b>Effetto su Utile (e Patrimonio) netto</b>			<b>3.631</b>	<b>(3.631)</b>

2022		Variazione parametro di riferimento		
TASSI D'INTERESSE VARIABILI	Tasso medio annuo d'interesse 2022	Interessi passivi annui	-50 bps	+50 bps
Passività finanziarie a breve e a medio lungo termine	1,18%	(10.412)		
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>			<b>2.249</b>	<b>(2.249)</b>
<b>Effetto su Utile (e Patrimonio) netto</b>			<b>1.631</b>	<b>(1.631)</b>

Inoltre, il fair value degli Interest Rate Swaps (IRS) e delle Opzioni su tasso d'interesse in essere alla data di bilancio in capo alla Società è influenzato dall'andamento del tasso Euribor. La simulazione di impatto di tale variabile sull'utile netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto, è stata elaborata ipotizzando una variazione del parametro di riferimento pari a +/- 25 bps, ritenuta congrua considerando le probabili fluttuazioni dei tassi.

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2023		Variazione parametro di riferimento		
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2023	-25 bps	+25 bps	
Fair value di Interest rate swaps	(4.944)	(484)	518	
	<b>(4.944)</b>	<b>(484)</b>	<b>518</b>	
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>		<b>(484)</b>	<b>518</b>	
<b>Effetto su risultato (e Patrimonio) netto</b>		<b>(351)</b>	<b>376</b>	

2022		Variazione parametro di riferimento		
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2022	-25 bps	+25 bps	
Fair value di Interest rate swaps	6.688	(6.688)	6.688	
	<b>6.688</b>	<b>(6.688)</b>	<b>6.688</b>	
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>		<b>(6.688)</b>	<b>6.688</b>	
<b>Effetto su risultato (e Patrimonio) netto</b>		<b>(4.849)</b>	<b>4.849</b>	

## Prezzi di grezzi e prodotti petroliferi

Per quanto riguarda i prezzi petroliferi, essi condizionano il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio e i conseguenti differenziali riconosciuti a conto economico. Nella fattispecie, si tratta al 31 dicembre 2023 di futures, swaps e opzioni su prodotti petroliferi e il fair value iscritto in bilancio deriva dai prezzi di mercato dei sottostanti stessi alla stessa data.

È stata dunque elaborata una simulazione di impatto sul risultato netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto, ipotizzando una variazione dei parametri di riferimento pari a +/- 20%.

I dettagli e l'esito della simulazione (comparativi) sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2023		Variazione parametro di riferimento	
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2023	-20%	+20%
Grezzi e prodotti petroliferi	15.562	(23.843)	68.414
	<b>15.562</b>	<b>(23.843)</b>	<b>68.414</b>
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>		<b>(23.843)</b>	<b>68.414</b>
<b>Effetto su risultato (e Patrimonio) netto</b>		<b>(17.286)</b>	<b>49.600</b>

2022		Variazione parametro di riferimento	
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2022	-20%	+20%
Grezzi e prodotti petroliferi	15.562	(11.858)	(10.005)
	<b>15.562</b>	<b>(11.858)</b>	<b>(10.005)</b>
<b>Effetto su risultato ante-imposte</b>		<b>(11.858)</b>	<b>(10.005)</b>
<b>Effetto su risultato (e Patrimonio) netto</b>		<b>(8.597)</b>	<b>(7.254)</b>

Alla luce di quanto esposto nella precedente analisi dell'esposizione della società ai rischi derivanti da strumenti finanziari, si può concludere che non esistono concentrazioni di rischio significative in termini di controparti, aree geografiche e di mercato mentre per l'esposizione in dollari il rischio di concentrazione è mitigato dalle politiche di copertura attuate.

## 7.4 Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria è il seguente:

Personale	2023	2022
Dirigenti	39	34
Impiegati	227	217
<b>Totale</b>	<b>266</b>	<b>251</b>

Il numero dei dipendenti è passato da 251 unità alla fine del 2022 a 271 al 31 dicembre 2023.

## 7.5 Schemi relativi alle informazioni sui compensi e sulle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

Le seguenti tabelle forniscono le informazioni relative ai compensi ed alle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche (questi ultimi, identificati nel Chief Financial Officer).

## 7.5.1 Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
<b>Consiglio di Amministrazione</b>						
Massimo Moratti	Presidente e Amm. Delegato (***)	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	1.545.000	1.365.000,00
Pier Matteo Codazzi	Amm. Delegato e Dir. Generale	01/01/23	15/03/23	approv. bil. d'esercizio 2022	-	201.413,00
Franco Balsamo	Consigliere. e Dir. Generale (****)	15/03/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	891.597,00
Angelo Moratti	Consigliere	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	
Angelomario Moratti	Consigliere	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	204.907
Gabriele Moratti	Consigliere	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	90.723
Giovanni Emanuele Moratti	Consigliere	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	80.538
Valentina Canalini	Consigliere Indipendente	28/04/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	
Adriana Cerretelli	Consigliere Indipendente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	
Laura Fidanza	Consigliere Indipendente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	
Francesca Luchi	Consigliere Indipendente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	
Giovanni Mancini	Consigliere Indipendente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	
Silvia Pepino	Consigliere Indipendente	28/04/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2025	45.000	
Isabelle Harvie-Watt	Consigliere Indipendente	01/01/23	28/04/23	approv. bil. d'esercizio 2022	-	
Patrizia Radice	Consigliere	01/01/23	28/04/23	approv. bil. d'esercizio 2022	-	
<b>Collegio Sindacale</b>						(*)
Giancarla Branda	Presidente Collegio Sindacale	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	70.000	-
Paola Simonelli	Sindaco Effettivo	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	50.000	20.000
Fabrizio Colombo	Sindaco Effettivo	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	50.000	35.000
Monica Piloni	Sindaco Effettivo	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		38.000
Pinuccia Mazza	Sindaco Supplente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		
Andrea Perrone	Sindaco Supplente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		
<b>Organismo di Vigilanza</b>						(**)
Renato Colavolpe	Presidente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	35.000	
Paola Simonelli	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	25.000	15.000
Fabrizio Colombo	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		6.500
Monica Piloni	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		6.500
Marco Tonello	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		35.000
Dirigenti della società	Membri	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		
<b>Controllo Rischi e Sostenibilità</b>						
Adriana Cerretelli	Presidente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	40.000	
Laura Fidanza	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	35.000	
Valentina Canalini	Membro	03/05/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	35.000	
Silvia Pepino	Membro	03/05/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	35.000	
Giovanni Moratti	Membro	03/05/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	-	
Isabelle Harvie-Watt	Membro	01/01/23	28/04/23	approv. bil. d'esercizio 2022	-	
<b>Comitato per la Remunerazione</b>						
Francesca Luchi	Presidente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	40.000	
Laura Fidanza	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	35.000	
Adriana Cerretelli	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	35.000	
<b>Comitato d'Indirizzo e Strategie</b>						
Giovanni Mancini	Presidente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	80.000	
Massimo Moratti	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		
Angelo Moratti	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		
Franco Balsamo	Membro	03/05/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		
Angelomario Moratti	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		
Gabriele Moratti	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		
Giovanni Emanuele Moratti	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023		
Matteo Codazzi	Membro	01/01/23	15/03/23	approv. bil. d'esercizio 2022		
<b>Comitato Parti Correlate</b>						
Adriana Cerretelli	Presidente	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	7.000	
Laura Fidanza	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	7.000	
Francesca Luchi	Membro	01/01/23	31/12/23	approv. bil. d'esercizio 2023	7.000	
<b>Dirigenti con responsabilità strategiche</b>					<b>234.667</b>	<b>217.518</b>

(\*) compensi sindacali da altre società del Gruppo - (\*\*) inclusi compensi da altre società del Gruppo (\*\*\*) nominato Amministratore Delegato in data 15.03.2023 - (\*\*\*\*) nominato Consigliere in data 28.04.2023

## 7.5.2 Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

Cognome e nome	Carica	Società	Numero azioni possedute alla			
			fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	fine dell'esercizio in corso
Massimo Moratti	Presidente - Amm. Delegato dal 15/03/2023	Saras SpA	-	-	-	-
Pier Matteo Codazzi	Amm. Delegato - Dir. Generale sino al 15/03/2023	Saras SpA	-	-	-	-
Franco Balsamo	Consigliere * - Dir. Generale dal 15/03/2023	Saras SpA	284.814	-	280.000	4.814
Angelo Moratti	Consigliere	Saras SpA	-	-	-	-
Angelomario Moratti	Consigliere	Saras SpA	-	-	-	-
Gabriele Moratti	Consigliere	Saras SpA	-	-	-	-
Giovanni Emanuele Moratti	Consigliere	Saras SpA	-	-	-	-
Valentina Canalini *	Consigliere	Saras SpA	-	-	-	-
Adriana Cerretelli	Consigliere Ind.	Saras SpA	-	-	-	-
Laura Fidanza	Consigliere Ind.	Saras SpA	-	-	-	-
Isabelle Harvie-Watt	Consigliere Ind. sino al 28/04/2023	Saras SpA	-	-	-	-
Francesca Stefania Luchi	Consigliere Ind.	Saras SpA	-	-	-	-
Giovanni (detto Gianfilippo) Mancini	Consigliere Ind.	Saras SpA	-	-	-	-
Silvia Pepino *	Consigliere Ind.	Saras SpA	-	-	-	-
Patrizia Radice	Consigliere sino al 28/04/2023	Saras SpA	34.298	-	-	34.298
Giancarla Branda	Presidente Collegio Sindacale	Saras SpA	-	-	-	-
Paola Simonelli	Sindaco Effettivo	Saras SpA	-	-	-	-
Fabrizio Colombo	Sindaco Effettivo	Saras SpA	3.000 **	-	-	3.000
Pinuccia Mazza	Sindaco Supplente	Saras SpA	-	-	-	-
Andrea Perrone	Sindaco Supplente	Saras SpA	-	-	-	-
Dirigenti con Responsabilità Strategiche		Saras SpA	-	-	-	-

(\*) In carica dal 28.04.2023 - (\*\*) Acquistate sul mercato

## 7.6 Impegni

Al 31 dicembre 2022 e 2023 non risultano in essere impegni irrevocabili di acquisto di materiali o prestazione di servizi a carattere pluriennale.

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, la Società Saras ha rilasciato fidejussioni il cui valore al 31 dicembre 2023 ammonta ad un totale di 209.638 migliaia di euro, principalmente a favore di:

- Axpo SpA (75.000 migliaia di euro);
- Enel SpA (35.000 migliaia di euro);
- Enti Governativi (56.810 migliaia di euro).

## 7.7 Altro

Per le informazioni relative alle operazioni atipiche e\o inusuali, si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

Il Decreto Legislativo n. 209 del 27 dicembre 2023 ha apportato una serie di modifiche all'ordinamento tributario in attuazione della legge delega per la riforma dell'ordinamento fiscale italiano. Tra le misure introdotte dal Decreto sono state previste anche le disposizioni di recepimento della Direttiva (UE) 2022/2523, in materia di "Global Minimum Tax", che ha lo scopo di adottare nell'Unione Europea, a decorrere dal 1° gennaio 2024, la c.d. "normativa Pillar 2", al fine di garantire un livello impositivo minimo dei gruppi multinazionali o nazionali di imprese.

In particolare, le nuove norme interessano le imprese localizzate in Italia, che fanno parte di un gruppo multinazionale o nazionale caratterizzato da ricavi annui pari o superiori a 750 milioni di euro in almeno due dei quattro esercizi immediatamente precedenti a quello considerato.

Il Decreto prevede che il livello impositivo minimo sia assicurato attraverso:

1. l'imposta minima nazionale (QMDTT), dovuta in relazione alle imprese di un gruppo multinazionale o nazionale localizzate in Italia e ivi soggette a tassazione complessivamente inferiore al livello impositivo minimo;

2. l'imposta minima integrativa (IIR), dovuta da controllanti localizzate in Italia di gruppi multinazionali o nazionali in relazione alle imprese facenti parte del gruppo soggette a tassazione complessivamente inferiore al livello impositivo minimo;
3. l'imposta minima suppletiva (UTPR), dovuta da una o più imprese di un gruppo multinazionale localizzate in Italia in relazione alle imprese estere facenti parte del gruppo soggette a tassazione complessivamente inferiore al livello impositivo minimo, nel caso in cui non sia stata applicata, in tutto o in parte, l'imposta minima integrativa equivalente in altri Paesi.

Simili misure dovrebbero essere adottate negli altri paesi dell'Unione Europea e in molti paesi nel mondo.

Alla luce di quanto sopra, a partire dal 1° gennaio 2024, il gruppo Saras sarà soggetto alla normativa Pillar 2, come recepita dal Decreto.

In merito, si sottolinea che nel presente bilancio:

1. non sono state rilevate imposte correnti derivanti dalla "normativa Pillar 2", dato che la stessa è efficace a partire dal 1° gennaio 2024;
2. non si rilevano attività o passività per imposte differite derivanti dalla "normativa Pillar 2", ai sensi del paragrafo 4.A dello IAS 12.

Nondimeno, nel corso del 2023 il gruppo Saras si è attivato al fine di valutare i possibili impatti della normativa Pillar 2 nelle giurisdizioni in cui lo stesso opera (i.e., Italia, Spagna, Lussemburgo e Svizzera), così da assicurare un progressivo e corretto adempimento degli obblighi ad essa legati in vigore a partire dall'esercizio 2024.

In particolare, l'esposizione del Gruppo Saras alla "normativa Pillar 2" è diretta conseguenza del livello di imposizione effettiva in ogni singola giurisdizione in cui il Gruppo opera, il quale può essere impattato da differenti fattori (e.g., l'ammontare di reddito assoggettato a imposizione, il livello dell'aliquota nominale, o ancora il godimento di incentivi o benefici fiscali). A tal proposito, la normativa Pillar 2 prevede – per i primi periodi di efficacia della disciplina – la possibilità di beneficiare di alcune semplificazioni in merito al calcolo della tassazione effettiva e/o degli obblighi legati al Pillar 2, tra cui i cd. "Transitional CbCR Safe Harbour". In particolare, il superamento di almeno uno di tre test previsti dai Transitional CbCR Safe Harbour comporta l'azzeramento dell'imposizione integrativa eventualmente dovuta in una determinata giurisdizione e, al contempo, una mitigazione degli oneri di compliance a carico del Gruppo.

Tutto ciò premesso, tenuto conto delle informazioni a disposizione e ragionevolmente stimabili alla data di chiusura dell'esercizio, l'esposizione del Gruppo Saras all'imposizione integrativa derivante dall'applicazione della disciplina Pillar 2 pare limitata.

## 7.8 Eventi successivi

In data 11 febbraio 2024 Saras ha diffuso un comunicato su richiesta e per conto di Massimo Moratti SApA, di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA, Stella Holding SpA e Vitol B.V., avente per oggetto quanto segue (per il contenuto integrale si rimanda al sito della società, al link <https://www.saras.it/sites/default/files/uploads/pressreleases/press-release-azionisti-e-vitol--ita.pdf>):

Massimo Moratti SApA di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA ("ACM") e Stella Holding SpA (collettivamente la "Famiglia Moratti") e Vitol B.V., società con in Olanda (oppure una società interamente controllata e designata da Vitol), ("Vitol") hanno stipulato un contratto di compravendita (sale and purchase agreement, "SPA") in base al quale la Famiglia Moratti si è impegnata a cedere a Vitol, azioni di Saras SpA ("Saras") che rappresentano circa il 35% del capitale azionario di Saras (l'"Operazione"), ad un prezzo pari a €1,75 per azione (il "Prezzo per Azione"). Ai sensi dello SPA e subordinatamente al verificarsi di determinate circostanze ivi previste, ACM si è impegnata a vendere a Vitol le eventuali azioni di Saras che ACM potrebbe ricevere sulla base dell'esistente contratto derivato di funded collar, avente ad oggetto circa il 5% del capitale azionario di Saras. Nel caso in cui venga deliberato e distribuito un dividendo da parte di Saras prima della data di completamento dell'Operazione, il Prezzo per Azione sarà ridotto di conseguenza. Il completamento dell'Operazione è esclusivamente subordinato all'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari necessarie (i.e., le autorizzazioni ai sensi dei regolamenti dell'Unione europea sulle sovvenzioni estere e in materia di concorrenza (antitrust) e della normativa golden power italiana. Al completamento dell'Operazione, l'intera partecipazione detenuta dalla Famiglia Moratti in Saras sarà trasferita a Vitol. L'Operazione determinerà l'insorgere di un obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ("OPA") obbligatoria sul capitale azionario di Saras, che sarà promossa da Vitol allo stesso Prezzo per Azione (i.e., €1,75 per azione), ovvero al prezzo rettificato in caso di distribuzione di un dividendo prima del completamento dell'Operazione. L'obiettivo dell'OPA è ottenere la revoca delle azioni ordinarie di Saras dalla quotazione e dalle negoziazioni su Euronext Milan, che potrà essere conseguita anche attraverso una fusione in presenza delle relative

condizioni. Il prezzo di €1,75 per azione implica una capitalizzazione di Saras circa €1,7 miliardi e rappresenta un premio del:

- c. 10% rispetto al prezzo della data di riferimento (\*);
- c. 7% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi del mese precedente alla data di riferimento;
- c. 12% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi dei 3 mesi precedenti alla data di riferimento;
- c. 21% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi dei 6 mesi precedenti alla data di riferimento;
- c. 30% rispetto al prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi dei 12 mesi precedenti alla data di riferimento.

(\*) Il prezzo alla data di riferimento indica il prezzo di chiusura di mercato del 6 febbraio 2024 (ovvero alla data precedente la notizia pubblicata da Bloomberg riguardante una potenziale vendita da parte della Famiglia Moratti.

Con riferimento al processo autorizzativo, ai sensi del D.L. 21/2012 e successive modifiche e integrazioni (cosiddetta "Normativa Golden Power"), si segnala che la relativa notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri è stata presentata in data 23 febbraio 2024.

Alla data odierna Vitol B.V. detiene una quota di Saras SpA pari al 10,387%.

## 8. Varie

Ai sensi dell'art 2428 del Codice civile si precisa che le sedi secondarie della società sono:

Direzione Generale e Amministrativa - Milano

Ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2023 a fronte dei servizi forniti sia dalla Società di revisione per servizi di revisione e diversi dalla revisione che da entità appartenenti alla rete della stessa per prestazione di servizi.

Tipologia di servizi	Soggetto del servizio erogatore	Destinatario	Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2023
Revisione contabile	EY SpA	Saras SpA	624
Servizi di attestazione	EY SpA	Saras SpA	35
<b>Totale</b>			<b>659</b>

## 9. Pubblicazione del bilancio

Il Consiglio di Amministrazione di Saras nella riunione del 15 marzo 2023 ha autorizzato la pubblicazione del bilancio. Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha delegato al Presidente e Amministratore Delegato il potere di inserire nella Relazione sulla Gestione e/o nella nota integrativa eventuali informazioni di maggior dettaglio ove ciò si dovesse rendere necessario, o comunque opportuno, ai fini di una più adeguata informazione ai soci.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Massimo Moratti









# RELAZIONI AI BILANCI 2023



# ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO GRUPPO SARAS

Saras SpA



## **Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Massimo Moratti, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e Fabio Peretti, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Saras S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del periodo 1° gennaio 2023 – 31 dicembre 2023.

Al riguardo si segnala che:

- a. l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2023 è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria;
- b. dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è redatto in conformità alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, al regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e alla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della

situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Saras. S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento

- d) è redatto in formato ESEF – European Single Electronic Format - secondo il regolamento delegato UE n. 2019/815 del 17 dicembre 2018.

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione di Saras S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti. La presente attestazione è resa ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-*bis*, commi 2 e 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.


Milano, 15 marzo 2024

Firma organi amministrativi delegati



(Dott. Massimo Moratti)

Firma dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari



(Ing. Fabio Peretti)

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO



EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Saras S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Saras (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa al bilancio consolidato che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Saras S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato il seguente aspetto chiave della revisione contabile:

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.600.000,00 I.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited

---

**Aspetto chiave**

---

**Risposte di revisione**

**Valutazione di elementi patrimoniali**

I risultati economici e finanziari del Gruppo sono significativamente influenzati dalla variabilità di fattori esterni, tra cui il prezzo e l'offerta del greggio e la domanda mondiale di prodotti finiti rispetto alla capacità di lavorazione, che determinano i margini conseguibili dalla raffinazione, attività prevalente del Gruppo. L'andamento nel prevedibile futuro delle variabili di mercato rappresenta una delle assunzioni critiche per la valutazione del valore recuperabile delle immobilizzazioni e delle rimanenze e per la stima dei valori correnti degli strumenti derivati.

La Direzione Aziendale valuta, almeno annualmente, la presenza di indicatori di impairment delle immobilizzazioni ed, eventualmente, le assoggetta ad impairment test; inoltre, verifica, a fine esercizio, il valore recuperabile delle rimanenze, stima il valore corrente degli strumenti derivati. Infine, monitora, nel corso dell'esercizio, le esigenze di cassa rispetto all'attesa generazione di flussi dall'attività caratteristica, al piano degli investimenti ed alla disponibilità di linee di finanziamento.

Tali stime comportano processi valutativi, anche complessi, che dipendono da variabili esogene di settore, altamente volatili, e sono basate su assunzioni che, per loro natura, implicano il ricorso ad un elevato grado di giudizio da parte della Direzione Aziendale.

In considerazione della complessità delle variabili che la Direzione Aziendale deve assumere nelle proprie valutazioni, tra cui, in particolare, i possibili effetti delle variazioni del contesto di mercato sui flussi di cassa futuri, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa relativa a tale aspetto è fornita nella nota al bilancio 3.6 "Stime contabili più significative che richiedono un maggior grado di

Le procedure di revisione svolte in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:

- la definizione delle unità generatrici di flussi di cassa, la comprensione della procedura e dei controlli posti in essere dal Gruppo in merito all'identificazione di eventuali indicatori di impairment;
- la discussione degli scenari economici e di settore considerati dalla Direzione Aziendale ai fini della preparazione dei propri piani, con particolare riferimento all'attesa generazione di cassa, dopo i previsti investimenti del Gruppo;
- la verifica di ragionevolezza delle assunzioni di piano, l'analisi della loro coerenza con le fonti esterne e la conferma della continuità di applicazione nel tempo;
- l'analisi del modello di valutazione della recuperabilità delle immobilizzazioni elaborato con il supporto dell'esperto indipendente incaricato dagli Amministratori nonché dei processi di valutazione del valore recuperabile delle rimanenze e del valore corrente degli strumenti derivati in essere a fine esercizio.

Nell'esecuzione delle nostre procedure di revisione, ci siamo anche avvalsi del supporto di nostri esperti in tecniche di valutazione.

Abbiamo, infine, verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio consolidato in relazione all'aspetto chiave.

discrezionalità” e nella nota al bilancio 5.2  
“Attività non correnti”, con riferimento  
all’impairment test.

---

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un’entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l’appropriatezza dell’utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Saras S.p.A. o per l’interruzione dell’attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell’informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l’acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l’emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell’ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l’esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della Saras S.p.A. ci ha conferito in data 28 aprile 2015 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2023.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.





Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli amministratori della Saras S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Alcune informazioni contenute nelle note illustrative al bilancio consolidato, quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML.

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Gli amministratori della Saras S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Saras al 31 dicembre 2023, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del Gruppo Saras al 31 dicembre 2023 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Saras al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.



**Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254**

Gli amministratori della Saras S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 5 aprile 2024

EY S.p.A.

Marco Malaguti  
(Revisore Legale)

# ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SARAS SPA

Saras SpA



## **Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Massimo Moratti, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e Fabio Peretti, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Saras S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa (anche tenuto conto di eventuali mutamenti avvenuti nel corso dell'esercizio) e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo 1° gennaio 2023 – 31 dicembre 2023.

Al riguardo si segnala che:

- a. l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria;
- b. dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è redatto in conformità alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, al regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e alla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del

28 luglio 2006, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Saras. S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione di Saras S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti. La presente attestazione è resa ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-*bis*, commi 2 e 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

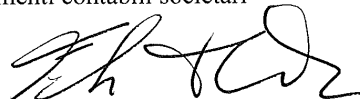
Milano, 15 marzo 2024

Firma organi amministrativi delegati



(Dott. Massimo Moratti)

Firma dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari



(Ing. Fabio Peretti)



# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA

**SARAS S.p.A.**

Sede in S.S. Sulcitana 195 km. 19° - Sarroch (CA)

Capitale Sociale Euro 54.629.666,67 i.v.

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

ai sensi dell'art. 2429 del codice civile e dell'art. 153 del D.lgs. n. 58/1998

Signori Azionisti,

Il Collegio sindacale di Saras S.p.A. (di seguito, "Saras" o la "Società"), anche nella veste di "comitato per il controllo interno e la revisione contabile" riferisce in merito all'attività di vigilanza svolta nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, ai sensi degli articoli 2429 e seguenti del codice civile ed in ossequio alle disposizioni contenute nel d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F.) e alle raccomandazioni espresse dalle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili; tenuto conto delle indicazioni fornite dalla Consob con comunicazione del 6 aprile 2001 - DEM/1025564, modificata ed integrata con comunicazione del 4 aprile 2003 - DEM/3021582 e successivamente con comunicazione del 7 aprile 2006 - DEM/6031329; considerate le indicazioni recate nel Richiamo di attenzione della Consob n. 3/22 del 19 maggio 2022; tenuto altresì conto delle indicazioni contenute nel nuovo Codice di *Corporate Governance* redatto dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A., al quale la Società ha aderito in data 30 marzo 2021.

In questa Relazione il Collegio riferisce anche dell'attività di vigilanza svolta sull'osservanza, da parte della Società, delle disposizioni contenute nel d.lgs. n. 254/2016, in materia di comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità.

Il Collegio ha acquisito le informazioni strumentali allo svolgimento dei compiti di vigilanza ad esso attribuiti - oltre che attraverso le ordinarie attività di controllo effettuate nel corso delle diciotto riunioni svolte durante l'anno - anche mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle riunioni dei Comitati endoconsiliari, attraverso

1

una interlocuzione assidua con il *management* della Società e con le competenti funzioni aziendali, nonché grazie ad un continuo scambio di informazioni con la Società incaricata della revisione legale, con il Responsabile dell'*Internal audit* e con gli altri organi di controllo della Società e delle sue controllate.

In questa Relazione il Collegio dà, altresì, atto di aver appreso, dal comunicato stampa diffuso dalla Società in data 11 febbraio 2024, della stipula di un contratto di compravendita attraverso il quale le società Massimo Moratti S.a.p.A., Angel Capital Management S.p.A. e Stella Holding S.p.A. (collettivamente la "Famiglia Moratti") si sono impegnate a cedere a VITOL B.V. (VITOL) azioni di Saras rappresentanti il 35 per cento del capitale azionario della stessa. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato, esclusivamente, all'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari necessarie. Al verificarsi delle suddette condizioni, l'intera partecipazione detenuta dalla Famiglia Moratti sarà trasferita a VITOL, in capo alla quale insorgerà l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto (OPA) sul capitale azionario di Saras con l'obiettivo di ottenere la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie della stessa.

#### *Nomina ed Indipendenza del Collegio sindacale*

Questo Collegio è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 2021, per il triennio 2021/2023, quindi fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2023, nelle persone di Giancarla Branda (Presidente), Paola Simonelli (Sindaco effettivo) e Fabrizio Colombo (Sindaco effettivo).

La composizione del Collegio rispetta il criterio di riparto fra i generi di cui all'art. 148 del d.lgs. n. 58 del 1998.

Il Collegio sindacale, prima della predisposizione della presente relazione, ha verificato la sussistenza del requisito di indipendenza in capo ai singoli componenti, nell'ambito del più ampio processo di autovalutazione svolto attenendosi alle indicazioni di cui alla Norma Q.1.1. "Autovalutazione del collegio sindacale", contenuta nel documento "*Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate*" pubblicato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili il 20 di dicembre 2023; alle indicazioni di cui alle successive norme Q.1.2., Q.1.3. e Q.1.4. delle medesime "*Norme di comportamento del collegio*

*sindacale di società quotate*"; nonché alle norme contenute nel d.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (TUF) ed a quelle recate nel Codice di *Corporate Governance*.

Il Collegio Sindacale ha, altresì, provveduto ad effettuare, con riferimento all'esercizio 2023, il processo di autovalutazione sulla composizione e sul funzionamento dell'organo collegiale, al fine di accertare l'idoneità dei relativi componenti e l'adeguata composizione dello stesso, in merito ai requisiti di professionalità, competenza, disponibilità di tempo e di risorse in relazione alla complessità dell'incarico. Gli esiti del sopra citato processo di autovalutazione, condotto nel corso della riunione del Collegio Sindacale dell'11 marzo 2024, sono stati comunicati al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 144-*novies*, comma 1-*ter* del Regolamento Emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 1999, delle disposizioni recate dal Codice di *Corporate Governance* e delle citate Norme contenute nel documento predisposto dal CNDCEC, nella riunione del 15 marzo 2024, e sono evidenziati nella Relazione sul governo societario cui si rimanda.

I componenti del Collegio Sindacale hanno, inoltre, confermato il rispetto del limite del cumulo degli incarichi previsto dall'art. 144-*terdecies* del Regolamento Emittenti e di aver adempiuto agli obblighi formativi previsti dai rispettivi ordini di appartenenza.

Infine, considerato che con l'approvazione del bilancio di esercizio che siete chiamati ad approvare viene a scadere il mandato conferito a questo Collegio sindacale il 12 maggio 2021 e che l'Assemblea dei Soci convocata per il 29 aprile 2024 sarà chiamata a nominare un nuovo organo di controllo, il Collegio, aderendo alle raccomandazioni espresse nella norma Q.1.5., rubricata "*Retribuzione*", contenuta nel documento recante i principi di comportamento del collegio sindacale delle società quotate, formulati dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e esperti contabili del 20 dicembre 2023, ha predisposto una Relazione di fine mandato, comunicata al Consiglio nella stessa riunione del 15 marzo 2024. In tale Relazione ha riassunto le attività espletate dal Collegio, precisando il numero delle riunioni e la relativa durata media ed espresso suggerimenti sulla composizione del nuovo organo.

#### Attività di vigilanza e controllo del Collegio sindacale



Nell'ambito dello svolgimento delle funzioni ad esso attribuite dall'ordinamento, nella qualità di organo di controllo e anche quale Comitato per il controllo interno e la revisione contabile negli enti di interesse pubblico, ai sensi dell'art. 19 del d.lgs. n. 39/2010, il Collegio sindacale, nel corso dell'esercizio 2023, ha svolto in dettaglio le attività che di seguito si indicano.

Con specifico riferimento all'**attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto**, il Collegio ha:

- partecipato alle riunioni dell'Assemblea degli Azionisti e del Consiglio di Amministrazione, vigilando sul rispetto della legge, delle normative principali e secondarie e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi della corretta amministrazione;
- ottenuto dagli Amministratori, con la periodicità prevista dall'art. 150 del d.lgs. n. 58/1998 e con le modalità previste dallo Statuto all'art. 22, informazioni sul generale andamento della gestione, sulla prevedibile evoluzione dello stesso, nonché sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere dalla Società e dalle sue controllate nel corso dell'esercizio, ponendo particolare attenzione alla circostanza che le delibere assunte e le azioni intraprese fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua pertinenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo - in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità - alle dimensioni della Società, alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale, attraverso la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali preposte e incontri con la Società di Revisione, nell'ambito del reciproco scambio di dati ed informazioni;
- vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, attraverso la assidua partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari costituiti in ossequio al Codice di Corporate Governance e attraverso l'acquisizione di informazioni dalle specifiche funzioni aziendali, focalizzando l'attenzione sul fatto che le

scelte gestionali fossero ispirate al principio di corretta amministrazione e ragionevolezza e che gli amministratori fossero consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni compiute;

- valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante:
  - ✓ l'esame della relazione del Dirigente Preposto al Controllo interno della Società;
  - ✓ l'esame delle relazioni predisposte dalla funzione *Internal Audit* e l'informativa resa dalla stessa sugli esiti della attività di monitoraggio avente ad oggetto l'attuazione delle azioni correttive di volta in volta individuate;
  - ✓ l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni aziendali;
  - ✓ l'esame degli esiti dell'attività di assesment e monitoraggio dei presidi dei rischi aziendali svolta dalla Società, approfondendo le valutazioni effettuate al riguardo dai risk owners;
  - ✓ l'esame dei documenti aziendali;
  - ✓ l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione;
  - ✓ lo scambio di informazioni con gli organi di controllo delle controllate ex art. 151, commi 1 e 2, del D.lgs. n. 58/1958;
- effettuato, nel corso dell'esercizio, diciotto riunioni della durata media di due ore ognuna e partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione (nel numero di sette) e dei Comitati endoconsiliari, precisamente a sette riunioni del Comitato Controllo Rischi Sostenibilità, a sei riunioni del Comitato per le Remunerazioni e le Nomine ed a due riunioni del Comitato Parti Correlate, le cui funzioni sono state attribuite al Comitato per la Remunerazione e le Nomine con delibera del C.d.A. del 19 maggio 2021;
- vigilato sull'adeguatezza del flusso reciproco di informazioni tra la Società e le sue controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del d.lgs. n. 58/1998;

- vigilato sugli adempimenti in materia di “*Market abuse*” e di “*Internal Dealing*”, verificando l’adeguatezza delle regole e procedure adottate dalla Società per la gestione delle informazioni privilegiate e la relativa aderenza alle disposizioni normative applicabili e ponendo attenzione alla procedura di diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico;
- vigilato sul rispetto delle procedure per le operazioni con parti correlate adottate dalla Società in attuazione del nuovo “Regolamento in materia di operazioni con parti correlate” emanato dalla Consob ed entrato in vigore il 1° luglio 2021;
- vigilato sul rispetto delle regole poste dal “Codice di comportamento degli amministratori del Gruppo”, approvato dalla Società, per dotare gli amministratori di criteri omogenei di condotta;
- tenuto riunioni, ai sensi dell’art. 150, comma 3, del d.lgs. n. 58/1998, con esponenti della Società incaricata della revisione legale;
- avuto scambio di informazioni con i corrispondenti organi di controllo delle società controllate dalla Saras, ai sensi dell’art. 151, commi 1 e 2 del d.lgs. n. 58/1998;
- vigilato, ai sensi dell’art. 149, comma 1, lettera *c-bis*, del d.lgs. n. 58/1998, sulle modalità di concreta attuazione del Codice di Corporate Governance, predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance*, cui la Società aderisce;
- seguito con attenzione le vicende connesse alle dimissioni dell’Amministratore Delegato e Direttore Generale e dell’attribuzione al Presidente della carica di Amministratore Delegato e al CFO quella di Direttore Generale prima e successivamente di Deputy CEO, con conseguente nomina di un nuovo CFO, constatando il mantenimento dell’adeguatezza dell’assetto organizzativo della Società;
- verificato l’adozione della procedura di autovalutazione sulla composizione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati istituiti al suo interno, effettuata in conformità alle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance*, e constatato che nella valutazione – effettuata sulla base della elaborazione delle

risultanze di un questionario di autovalutazione compilato da tutti i membri del Consiglio di Amministrazione - non sono emerse criticità. Quanto al questionario si precisa che è stato redatto da un Advisor (Willis Towers Watson) con il supporto della Funzione General Counsel & Corporate Affairs della Società;

- verificato, in particolare, sempre con riguardo alla suddetta procedura di autovalutazione, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza al criterio applicativo di cui alla Raccomandazione n. 6 dell'art.2 del Codice di *Corporate Governance*, per valutare l'indipendenza dei propri membri;
- verificato l'adozione e la concreta applicazione degli "Orientamenti" approvati dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2021 in ordine alla composizione qualitativa dello stesso e valutato con favore l'analisi svolta sul punto dal Comitato per la Remunerazione e le Nomine che ha portato al suggerimento di limitate aree di miglioramento, di cui la Società ha preso atto;
- preso atto della verifica, effettuata dall'Internal Audit sulla base dei controlli effettuati dalla Società di Revisione ai fini della revisione del bilancio, dell'affidabilità dei sistemi informativi, inclusi i sistemi di rilevazione contabile;
- verificato che, nel corso dell'esercizio 2023, la Società non ha acquistato né venduto azioni proprie sul Mercato Telematico Azionario Italiano.

Il Collegio dà, inoltre, atto di aver rilasciato, nel corso del 2023, i seguenti pareri favorevoli:

- ✓ sulla valutazione della sussistenza dei requisiti di indipendenza, previsti dal Codice di Codice di *Corporate Governance* e dal d.lgs. n. 58/1998, in capo ai consiglieri indipendenti;
- ✓ sulla attribuzione di compensi agli amministratori muniti di particolari cariche, ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del codice civile;
- ✓ sulla proposta di integrazione degli onorari per la revisione limitata della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo Saras, presentata da E&Y S.p.A., la

7

quale prevede attività aggiuntive di verifica per conformarsi agli aggiornamenti dei Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards.;

- ✓ sull'approvazione del piano annuale di attività predisposto dal responsabile della funzione di *Internal Audit*, ai sensi della Raccomandazione n. 33, lettera c), contenuta nell'art. 6 del Codice di *Corporate Governance*;
- ✓ sulla nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (art. 154-bis co. 1 del T.u.f.)
- ✓ sulla valutazione sul corretto utilizzo dei principi contabili e sulla loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato, effettuata dal Comitato Controllo e Rischi, ai sensi della Raccomandazione n. 35, lettera a) di cui all'art. 6 del Codice di *Corporate Governance*, di concerto con il Dirigente Preposto;
- ✓ sul conferimento di due incarichi aventi ad oggetto "attività non di revisione" svolte da E&Y a favore della partecipata spagnola Saras Energia S.A.;
- ✓ sul conferimento di un incarico non di revisione, avente ad oggetto l'approfondimento degli aspetti ESG connessi al processo di trasformazione e innovazione (Programma ESTI) intrapreso dal Gruppo, svolto da E&Y;

In ordine all'**attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'attività di revisione legale dei conti**, il Collegio, chiamato a vigilare, ai sensi dell'art. 19 del d.lgs. n. 39/2010, sul processo di informativa finanziaria; sull'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio; sulla revisione legale dei conti e sull'indipendenza della Società di revisione, specie con riguardo alle prestazioni di servizi diversi dalla revisione, ha in dettaglio:

- vigilato sull'esistenza di norme e procedure in ordine al processo di formazione e diffusione dell'informativa finanziaria; sul processo di attestazione dell'attendibilità dell'informativa finanziaria e sulla capacità del processo di redazione del bilancio di produrre l'informativa finanziaria in accordo con i principi contabili. In particolare, si evidenzia che nella Relazione sul governo societario sono indicati i criteri di definizione del Sistema di Controllo interno e di Gestione dei Rischi in relazione al processo di

informativa finanziaria a livello consolidato e che il funzionamento delle procedure amministrativo-contabili è soggetto a verifiche svolte attraverso attività di monitoraggio dei controlli, effettuate dal Dirigente Preposto con il supporto dell'*Internal Audit*. Dall'attività di monitoraggio del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi elementi ostativi al rilascio della attestazione del Dirigente Preposto e dell'Amministratore delegato in ordine alla adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato e di quello consolidato della Società per l'esercizio 2023;

- valutato con il Dirigente Preposto e con le altre Funzioni competenti, nel corso delle diverse riunioni, i potenziali impatti economici e finanziari riconducibili ad alcuni rischi a cui il Gruppo è sottoposto. Ed in particolare ai rischi di liquidità; di cambio; di tasso di interesse; di credito; di variazione dei prezzi; al rischio normativo e regolatorio ed a quello di coinvolgimento in procedimenti legali:

i) quanto ai rischi di liquidità, il Gruppo rispetta i parametri finanziari sui finanziamenti in essere, soggetti a verifica al 31 dicembre 2023, e conferma la storica capacità di generazione di cassa dalla gestione caratteristica, registrando una posizione finanziaria netta positiva alla fine dell'esercizio. Tuttavia, l'avverarsi delle condizioni sospensive poste al contratto di compravendita stipulato, in data 11 febbraio 2024, tra la Famiglia Moratti e la società VITOL, con il conseguente trasferimento del 35 per cento delle azioni Saras a quest'ultima – dando luogo ad un "cambio di controllo" – potrebbe comportare una richiesta di restituzione anticipata dei finanziamenti erogati da parte delle banche finanziatrici. In ogni caso, anche ove tale eventualità si avverasse, la Società sarebbe in grado di procedere al rimborso dei finanziamenti in essere;

ii) quanto al rischio di cambio, concretantesi in funzione del collegamento dei prezzi delle materie prime acquistate e dei prodotti venduti con il dollaro USA, la Società ricorre a strumenti derivati con natura non hedging per mitigarne gli effetti, ove se ne ravvisi l'opportunità;

- iii) quanto al rischio di tasso di interesse - derivante dalla fluttuazione dei tassi per i finanziamenti a tasso variabile e, per quelli a tasso fisso, dalla modifica del “*fair value*” delle esposizioni – la Saras ricorre a strumenti derivati per ridurre l’impatto in termini di variazione di risultati e dei flussi di cassa generati dagli interessi;
- iv) quanto al rischio di credito, lo stesso è moderato attraverso il ricorso a garanzie concesse da primari istituti di credito ovvero mediante la cessione del credito pro-soluti a primarie società di *factoring*;
- v) quanto al rischio di variazione dei prezzi - strettamente connesso alla natura del business e solo parzialmente mitigabile attraverso l’utilizzo di appropriate politiche di gestione del rischio, concretatesi ad esempio nella stipula di contratti derivati con natura di *hedging su commodities* – il nuovo scenario energetico globale, fortemente influenzato dal conflitto russo-ucraino che ha generato un’importante volatilità e un aumento eccezionale dei prezzi delle commodities energetiche (petrolio e derivati, gas ed energia elettrica), ha avuto impatti molto rilevanti sui risultati riportati dalle società del settore *Oil & Gas e Refining*, molto positivi nel 2022 e meno nel 2023. Tuttavia, anche nel 2023 i margini di raffinazione si sono comunque attestati su livelli superiori alle medie storiche;
- vi) quanto al rischio normativo e regolatorio, considerato che la tipicità del business svolto dal Gruppo è condizionata dal contesto normativo e regolatorio dei paesi in cui opera, si è posta attenzione alla attività di monitoraggio svolta dal management al fine di ridurre l’impatto economico riconducibile a possibili modifiche normative e regolamentari, quali ad esempio quelle concernenti la riduzione delle emissioni nazionali di determinati inquinanti atmosferici e relativi impatti sui limiti previsti nell’attuale decreto AIA; quelle connesse al riconoscimento alla controllata Sarlux S.r.l. della qualifica di “impresa energivora”; quelle relative ai titoli di efficienza energetica per il settore Power e agli incentivi per il settore Wind impattanti sul GSE; quelle relative ai requisiti di “essenzialità” dell’impianto IGCC di Sarlux, e al regime di reintegro dei costi;

10

quelle adottate per il contenimento dei costi dell'energia elettrica ("Sostegni TER" e "Legge di Bilancio 2023") suscettibili di influenzare gli oneri di sistema e le componenti variabili energetiche per le imprese "energivore" (Sarlux) e, correlativamente, i prezzi di vendita dell'energia elettrica da fonti rinnovabili (Sardeolica, Energia Verde e Energia Alternativa);

vii) quanto al coinvolgimento in procedimenti legali - oltre alla consueta analisi delle passività potenziali riconducibili alle possibili azioni legali collegate al normale svolgimento dell'attività del Gruppo – il Collegio, anche nel corso dell'esercizio, ha costantemente seguito l'evoluzione delle vicende connesse al noto procedimento penale, incardinato presso la Procura di Cagliari, in merito all'acquisto di greggio curdo tra il 2015 e 2016, in relazione al quale lo stesso Collegio, come già evidenziato nelle precedenti Relazioni relative al bilancio degli esercizi 2020, 2021 e 2022, aveva richiesto – insieme all'Organismo di Vigilanza – una verifica specifica avente ad oggetto il rispetto delle procedure e dell'operato aziendale, conclusasi con esito complessivamente positivo. L'analisi condotta, infatti, non ha evidenziato anomalie sostanziali sull'operatività svolta, concretamente in coerenza con la prassi di settore. In ordine a tale procedimento si ricorda che il 29 novembre 2022, il Giudice dell'Udienza Preliminare, accogliendo integralmente le richieste della Società e degli indagati, ha pronunciato sentenza di non luogo a procedere nei confronti degli stessi perché il fatto non sussiste. Avverso tale atto, ma limitatamente alle persone fisiche indagate, il Pubblico Ministero ha proposto appello il 13 gennaio 2023 e la discussione dinanzi alla Corte di Appello è iniziata nell'udienza del 5 marzo 2024, con l'esposizione da parte del Pubblico Ministero dei motivi di impugnazione. E' stata fissata un'ulteriore udienza per la data del 21 maggio 2024 per la discussione delle difese. In ordine al procedimento in oggetto, il Collegio ha continuato a prestare particolare attenzione al conseguente procedimento avviato, con la notifica alla Società, di un Processo Verbale di Constatazione (di seguito "PVC") da parte della Guardia di Finanza – avvenuta l'8 agosto 2022 – recante la contestazione della



indeducibilità del costo di acquisto e del costo di raffinazione del greggio di origine curda per le annualità 2015, 2016 e 2017. A seguito di tale PVC, l’Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Sardegna, ha emesso due inviti al contraddittorio, contestando l’indeducibilità – ai fini Ires e Irap – dei presunti costi da reato per l’esercizio 2016. In relazione a tali inviti, la Società ha ritenuto opportuno concludere, il 23 marzo 2023, un accordo di accertamento con adesione recante la definizione dei termini e delle modalità dei versamenti. In tale contesto, con specifico riferimento alla passività fiscale riveniente dalla questione, si ricorda che la Società – sulla base di un’attenta valutazione della, finora unica, sentenza resa nel giudizio penale - ha ritenuto remota la probabilità che l’esborso effettuato in adesione si traduca in un esborso definitivo e per questo non ha rilevato alcun accantonamento specifico in bilancio;

viii) quanto al rischio di coinvolgimento in procedimenti legali ed alla potenziale applicazione di sanzioni a carico della Società, il Collegio ha posto particolare attenzione al procedimento l/864 avviato l’11 luglio 2023 da parte dell’Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) nei confronti della Saras e di altre primarie Società operanti nel settore (ENI S.p.A., Esso Italiana S.r.l., Kuwait Petroleum Italia S.p.A., Tamoil Italia S.p.A., IP S.p.A., Iplom S.p.A.), volto all’accertamento della sussistenza di possibili violazioni dell’art. 101 del Trattato sul Funzionamento dell’Unione Europea (“TFUE”). Nel provvedimento di avvio (“Provvedimento”), notificato alla Società in data 19 luglio 2023, l’Autorità ipotizza, a far data quantomeno dal 1° gennaio 2020, un possibile *“coordinamento tra le Parti al fine di limitare il reciproco confronto concorrenziale e di fissare in modo coordinato un’importante componente del prezzo del carburante per autotrazione rappresentata dal costo della componente bio connessa agli obblighi di legge che, a oggi, prevedono una quantità minima pari al 10% del totale del carburante immesso in consumo”*. Nello stesso Provvedimento, l’Autorità rileva che *“considerato che l’oggetto della ipotizzata intesa è il costo della componente bio derivante dagli obblighi*

*introdotti nell'ordinamento nazionale, le condotte delle parti potrebbero aver coinvolto l'intero mercato della distribuzione rete ed extra-rete dei carburanti per autotrazione sul mercato italiano.*" Al momento della redazione della presente Relazione, è stato concesso un accesso solo parziale agli atti del procedimento, e non è stata notificata alle Parti la comunicazione delle risultanze istruttorie ("CRI") con cui l'Autorità formalizza gli addebiti nei confronti delle Parti. Il 19 ottobre 2023 la Società ha presentato all'Autorità un documento recante una serie di impegni, ai sensi dell'art. 14 ter della legge n. 287/90. Con decisione del 21 novembre 2023 l'Autorità ne ha disposto il rigetto, indicando un interesse a pervenire a una decisione in merito alla eventuale natura restrittiva della concorrenza delle condotte contestate. Il Procedimento seguirà, dunque, il suo corso ordinario che prevede l'invio della CRI qualora, all'esito della propria istruttoria, l'Autorità dovesse ritenere fondate le proprie accuse. La società ribadisce la propria estraneità alle violazioni contestate da parte dell'Autorità e conferma di non aver ricevuto alcuna notifica sanzionatoria. La società conferma pertanto che il rischio è remoto e che allo stato attuale non è possibile prevedere l'esito del Procedimento, né fornire una ragionevole stima delle sanzioni che l'AGCM potrebbe applicare qualora riscontrasse effettivamente una violazione dell'art. 101 TFUE. Di conseguenza non ha rilevato alcun accontamento specifico in bilancio, supportata in tale valutazione dal parere di primari Studi di consulenza legale e tributaria. Il Procedimento dovrà essere concluso, salvo proroghe, entro il 31 dicembre 2024. Si segnala, solo per attinenza di argomenti, che il Collegio ha preso atto della circostanza che la Società – con l'intento di rafforzare ulteriormente la compliance in materia Antitrust – si è dotata di un "Programma di compliance Antitrust", la cui adozione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 17 gennaio 2024;

- vigilato sulla efficacia dei sistemi di controllo interno e sulla adeguatezza della politica di gestione dei rischi in relazione alle aree strategiche, operative e finanziarie. In tale ambito, il Collegio ha seguito - con particolare attenzione — il processo di assesment e di

monitoraggio dei rischi aziendali, operativi e di compliance, che ha condotto ad un giudizio di idoneità delle attività di controllo e di mitigazione dei rischi poste in essere dalla Società;

- vigilato – considerate le indicazioni recate nel Richiamo di attenzione della Consob n. 3/22 del 19 maggio 2022 – sul rispetto, da parte della Società, delle misure restrittive attuate dalla UE nei confronti della Russia, con particolare riguardo all’embargo e al *price cap* per il petrolio di origine russa e per i prodotti petroliferi di analoga provenienza. In tale contesto, ha preso atto della richiesta da parte del CEO di Saras di un assesment sull’ambiente di controllo in ambito supply & trading al fine di presidiare e prevenire il potenziale rischio di violazione delle sanzioni economiche e finanziarie verso la Russia. L’attività di analisi è stata affidata a KPMG, che ha esaminato il framework di controllo di Saras mettendolo a confronto con le “*Leading Practice*” e “*benchmarking*” del settore. Il risultato dell’analisi ha evidenziato come l’attuale framework di controllo di Saras sia sostanzialmente in linea con le *leading practice* di settore, essendo caratterizzato da una corretta segregazione dei compiti tra le funzioni di *risk taker* e le funzioni di *risk control* e da livelli di *accountability* ben definiti. Sono tuttavia state evidenziate aree di miglioramento relative alla formalizzazione di taluni strumenti di controllo (*Sanction Monitor Report* e *Assesment Report*) e al rafforzamento dei presidi già in essere, prontamente prese in carico dal management aziendale;
- vigilato sulla coerenza del comportamento tenuto dall’emittente con le raccomandazioni formulate dall’ESMA, dalla Consob (il riferimento è anche ai richiami n. 1/2021 e n. 5/2021 del 29 aprile 2021) e dallo IOSCO in termini di informativa relativa alla verifica necessaria per identificare eventuali rischi alla continuità aziendale; in ordine ai potenziali effetti determinati o prevedibili della crisi geopolitica sulle grandezze di bilancio e sulla struttura finanziaria del Gruppo, nonché in relazione alla verifica della iscrizione delle attività (materiali ed immateriali) ad un valore non superiore a quello recuperabile;
- vigilato sull’attività di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati e sull’indipendenza della Società di Revisione, specie in ordine alle eventuali prestazioni di servizi diverse da quelle di revisione;

- ricevuto dalla Società di Revisione conferma della propria indipendenza ai sensi dell'art. 17 del d.lgs. n. 39/2010 e ai sensi del paragrafo 17 del Principio di revisione internazionale (ISA Italia) 260;

Nell'esercizio della suddetta attività, il Collegio si è coordinato con il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, al fine di evitare sovrapposizioni e di beneficiare delle differenti competenze.

In ordine all'**attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e sull'assetto organizzativo**, il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del controllo interno e l'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio, focalizzando l'attenzione sulle attività maggiormente rilevanti, anche attraverso l'assidua partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità.

Nell'ambito di tale attività, il Collegio dà atto di aver:

- ricevuto le relazioni periodiche sull'attività svolta, predisposte dal Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e quelle predisposte dalla funzione di *Internal Audit*;
- ricevuto i rapporti redatti alla conclusione delle attività di verifica e monitoraggio dalla funzione di *Internal Audit*, con i relativi esiti e le azioni raccomandate ed avuto evidenza dei successivi controlli sulla concreta attuazione delle suddette azioni;
- ricevuto gli aggiornamenti periodici sull'evoluzione del processo di gestione dei rischi, l'esito delle attività di monitoraggio ed *assessment* svolte dall'*Internal Audit* ed i risultati raggiunti;
- ricevuto costante informativa in ordine alla tenuta dell'assetto organizzativo pur in costanza di importanti cambiamenti a livello apicale.

Dà atto altresì di aver preso visione e di aver ottenuto informazioni sulle attività di carattere procedurale ed organizzativo poste in essere, in attuazione della normativa afferente la "*Disciplina della responsabilità amministrativa degli enti*" di cui al d.lgs. n. 231/2001 e successive integrazioni e modifiche; di aver preso atto dell'aggiornamento del Modello, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 novembre 2023, concretantesi nella rivisitazione della Parte Generale con specifico riguardo al Sistema sanzionatorio ed alle Segnalazioni all'Organismo di

Vigilanza a seguito delle modifiche apportate a tale decreto legislativo dal D. Lgs. 24/2023, di attuazione della direttiva (UE) 2019/1937 riguardante la protezione delle persone che segnalano violazioni. Quanto al Sistema sanzionatorio, sono state inserite le condotte suscettibili di sanzioni e relative a segnalazioni di violazioni, potenziali o concrete, del Codice Etico, del Modello o di situazioni di potenziale rischio di commissione dei reati previsti dal d.lgs. n. 231/2001. Quanto invece alle Segnalazioni all'OdV è stato inserito il riferimento alla Piattaforma per le segnalazioni accessibile dal sito internet della Società ed eliminato il riferimento all'utilizzo della casella di posta elettronica dell'ODV per la ricezione delle segnalazioni.

Il Collegio Sindacale riferisce infine, che nel rispetto della legge 179/2017 recante "Disposizioni per la tutela degli autori di segnalazioni di reati e/o irregolarità di cui erano venuti a conoscenza nell'ambito di un rapporto di lavoro pubblico o privato" (c.d. legge su Whistleblowing), la Società ha implementato un idoneo sistema di whistleblowing globale e integrato a livello di Gruppo, con l'obiettivo di accertare e gestire tempestivamente eventuali comportamenti illeciti e/o violazioni riguardanti condotte sospette e non conformi a quanto stabilito dal Codice Etico della Società.

Quanto all'**attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione**, il Collegio dà atto di aver ricevuto analitica informativa in merito alle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere, anche per il tramite di società controllate. Di tali operazioni, esaminate ed approvate dal Consiglio di Amministrazione, si citano le seguenti:

- ✓ fusione per incorporazione della Sartec S.r.l. nella Sarlux S.r.l., entrambe controllate da Saras;
- ✓ costituzione della Saras Energy Management S.r.l., controllata al 100 per cento; avente ad oggetto le attività di compravendita di energia elettrica e di altri beni e servizi correlati per il Gruppo;
- ✓ ammissione, da parte di Terna, dell'impianto IGCC della controllata Sarlux S.r.l. al regime della "essenzialità" per l'anno 2024, sulla base della Delibera ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente n. 481/2023;

- ✓ riconoscimento a Saras ed al Politecnico di Milano di un finanziamento PNNR per la realizzazione del primo dimostratore di produzione di combustibile sintetico verde in Italia, da parte del MASE (Ministero dell’Ambiente e della Sicurezza Energetica);
- ✓ iscrizione nell’elenco degli impianti cosiddetti “essenziali” anche per l’anno 2024, della Centrale elettrica a ciclo combinato di Sarlux S.r.l. (IGCC – Integrated Gasification Combined Cycle);
- ✓ ammissione della suddetta Centrale, da parte di ARERA, al regime di reintegrazione dei costi con Delibera n. 628/2023/R/EEL.

In conclusione, a seguito dell’attività di vigilanza e controllo svolta nel corso dell’esercizio nei termini esemplificati (l’elenco non è esaustivo, esplicandosi la vigilanza in tutte le forme possibili) nei precedenti paragrafi, il Collegio può attestare che:

- non sono emerse omissioni, irregolarità e/o fatti censurabili o comunque significativi, tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione;
- non sono pervenuti al Collegio denunce, ex art. 2408 del Codice Civile, né esposti da parte di terzi;
- non sono state individuate operazioni con terzi, con Società del Gruppo o con altre parti correlate tali da evidenziare profili atipici e/o inusuali per contenuti, natura, dimensione e collocazione temporale;
- il complesso delle operazioni e delle scelte adottate è ispirato al principio di corretta amministrazione e di ragionevolezza.

In ordine all’**attività di vigilanza sull’attuazione delle regole di governo societario**, il Collegio dà atto:

- di aver verificato l’evoluzione della *governance* anche alla luce delle considerazioni contenute nella relazione sul governo societario in merito alle raccomandazioni recate nella lettera del Presidente del Comitato per la *Corporate Governance* del 14 dicembre

2023 e, in tale ambito, di aver valutato positivamente l'attenzione posta dalla Società – anche attraverso una attenta disanima endoconsiliare – alle suddette raccomandazioni allo scopo di valutare la posizione della Società rispetto alle stesse;

- di aver preso atto, attraverso la assidua partecipazione alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, della concreta verifica della applicazione della Politica sulla Remunerazione e della conformità dei comportamenti adottati dalla Società ai principi ed ai criteri in essa stabiliti.

Quanto all'**attività di vigilanza connessa al Bilancio di esercizio, al Bilancio consolidato ed alla Dichiarazione consolidata non finanziaria**, il Collegio dà atto di:

- aver ricevuto – in data 15 marzo 2024 - il progetto di bilancio consolidato di Gruppo e di bilancio separato al 31 dicembre 2023 redatti secondo i principi contabili internazionali e in formato ESEF – *European Single Electronic Format*, nonché la relazione sulla gestione, nei termini previsti dall'art. 2429 del codice civile, e di aver accertato, anche tramite le informazioni assunte dalla Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge che ne regolano la formazione;
- aver ottenuto analitica informativa in merito all'*impairment test* eseguito, ai sensi dello IAS 36, a conferma dei valori di attività iscritte nel bilancio della Società e nei bilanci delle società controllate. Data la particolare incertezza che ha connotato il mercato macroeconomico mondiale sono state svolte analisi di sensitività in una logica multi-scenario. Tutte le valutazioni sottostanti il *test di impairment*, condotto al 31 dicembre 2023, ed elaborate in coerenza con la metodologia utilizzata nei periodi precedenti, sempre con il supporto di un primario Studio di consulenza, sono state analizzate dal Collegio. L'*impairment test*, eseguito al 31 dicembre 2023, ha consentito alla funzione competente di attestare la tenuta del valore d'uso delle immobilizzazioni immateriali rispetto al relativo valore contabile;
- aver ricevuto, sempre in data 15 marzo 2024, il Bilancio di Sostenibilità recante la Dichiarazione consolidata delle informazioni di carattere non finanziario e sulla diversità, nei termini previsti dall'art. 5 del d.lgs. n. 254/16;

- poter attestare, in relazione al citato Bilancio di Sostenibilità, l'adeguatezza degli assetti organizzativi in funzione degli obiettivi strategici in campo socio/ambientale che la Società si è posta, nonché la coerenza della dichiarazione prodotta con le disposizioni contenute nel d.lgs. n. 254/2016. Andando nel dettaglio, il Collegio, nell'ambito della ordinaria attività svolta in attuazione della normativa vigente, ha vigilato sull'osservanza, da parte della Società, delle disposizioni stabilite in materia di comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità, constatando che la Società ha redatto, anche nell'anno 2023, la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario nella forma più ampia di "*Bilancio di sostenibilità*", collocandola in un documento distinto e non in una sezione della relazione sulla gestione. La suddetta dichiarazione è stata redatta secondo i principi di rendicontazione individuati nello standard "*Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards*" (in breve GRI Standard), Edizione 2021, secondo l'opzione "*in accordance*" ed offre una rappresentazione delle strategie adottate al fine di assicurare la crescita economica della Società e lo sviluppo del suo *business* in ottica sostenibile. La stessa dichiarazione, in maniera volontaria ed in anticipo rispetto alla ricezione da parte dell'Italia dei nuovi obblighi imposti dalla Direttiva CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), reca anche gli elementi chiave per allinearsi agli stessi. Il riferimento è, in particolare, alla descrizione del Modello di Business e Strategia di Sostenibilità; l'analisi di materialità condotta secondo la doppia prospettiva (*impact + financial materiality*); la *climate disclosure* con l'inclusione di Scope 3; l'aggiornamento della disclosure sulla tassonomia con la verifica di 6 obiettivi ambientali; il monitoraggio ESG della catena dei fornitori. Sulla suddetta dichiarazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 15 marzo 2024 e messa a disposizione dei Sindaci nella stessa data, il Collegio ha svolto un controllo di tipo sintetico sui sistemi e sui processi allo scopo di accertare il rispetto della legge e della corretta amministrazione oltre che sulle modalità di rendicontazione delle informazioni fornite dalle società del Gruppo e la corrispondenza al vero delle stesse, nonché la coerenza della stessa rendicontazione con le previsioni di legge e con la Politica di Sostenibilità. Sempre nell'ottica della transizione energetica e della accelerazione dello sviluppo delle rinnovabili, il Collegio ha preso atto che la Società



ha approvato le linee guida strategiche di medio e lungo termine per l'evoluzione del Gruppo da *pure refiner a sustainable energy player*.

All'esito dell'attività svolta ed alla luce delle conclusioni raggiunte dalla Società di Revisione nella specifica relazione, il Collegio può attestare l'adeguatezza degli assetti organizzativi in funzione degli obiettivi strategici in campo socio/ambientale che la società si è posta, nonché la coerenza della dichiarazione prodotta con le disposizioni contenute nel d.lgs. n. 254/2016;

- aver valutato il piano di lavoro predisposto dalla EY S.p.A., rilevandolo adeguato alle caratteristiche ed alle dimensioni del Gruppo, e di aver vigilato sull'efficacia del processo di revisione legale, rilevando che lo stesso si è svolto nel rispetto del piano di revisione e secondo gli *International Standard Audit*;
- aver ricevuto, in data 5 aprile 2024, dalla Società di revisione legale le relazioni emesse ai sensi dell'art. 14 e dell'art. 19, comma 3, del d.lgs. n. 39/2010 rispettivamente per il bilancio di esercizio e per il bilancio consolidato chiusi al 31 dicembre 2023. Da tali relazioni risulta che il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato della Società forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del d.lgs. n. 38/2005; e che la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nel comma 4 dell'art. 123-bis del d.lgs. n. 58/1998, sono coerenti con il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato. La relazione di revisione include, inoltre, l'indicazione degli aspetti chiave della revisione, in relazione ai quali, tuttavia, non viene espresso un giudizio separato, essendo stati affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del giudizio sul bilancio di esercizio nel suo complesso. La Società di revisione ha definito gli aspetti chiave - *Key Audit Matter* - che sono stati oggetto di approfondimento e analisi specifici. Il riferimento è, in particolare, a:

- ✓ recuperabilità delle immobilizzazioni materiali e immateriali (*impairment test*) ed in particolare: la stima dei flussi attesi rispetto al mercato petrolifero ed elettrico; la determinazione del piano di investimenti e la produttività degli impianti eolici;
  - ✓ evoluzione della vicenda giudiziaria legata all'indagine connessa all'acquisto di greggio curdo negli anni 2015/2017;
  - ✓ gestione finanziaria con *focus* sull'assorbimento di cassa derivante dalla gestione operativa; sugli impegni finanziari; sugli adempimenti fiscali; sulla corresponsione di dividendi; nonché sui possibili effetti rivenienti dal perfezionamento del contratto di cessione delle azioni detenute dalla Famiglia Moratti a VITOL, annunciato al mercato con comunicato dell'11 febbraio 2024;
  - ✓ valutazione del magazzino oil;
  - ✓ reintegro della essenzialità.
- aver ricevuto, in data 5 aprile 2024, dalla Società di revisione EY S.p.A. la relazione prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili delle attività di *governance*. Il Collegio Sindacale provvederà ad informare il Consiglio di Amministrazione della Società in merito agli esiti della revisione legale, trasmettendo a tal fine la relazione aggiuntiva, corredata da eventuali osservazioni, ai sensi dell'art. 19 del d.lgs. n. 39/2010. Relativamente all'esercizio precedente, il Collegio Sindacale ha provveduto ad informare il Consiglio di Amministrazione in merito agli esiti della revisione legale, come previsto dalle disposizioni di legge;
  - aver ricevuto, in data 5 aprile 2024, dalla Società incaricata della revisione legale EY S.p.A. la relazione di revisione limitata sulla conformità delle informazioni non finanziarie fornite rispetto alle norme contenute nel d.lgs. 30 dicembre 2016 n. 254, dalla quale risulta l'inesistenza di elementi idonei a far ritenere che la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto citato e dal GRI Standards.

In ordine all'attività di **vigilanza sui rapporti con le società controllate**, il Collegio ha:

- acquisito conoscenza e vigilato, ai sensi dell'art. 149, comma 1, lett. d) del d.lgs. n. 58/1998, per le principali società soggette a controllo, sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 dello stesso d.lgs. n. 58/1998, tramite:
  - ✓ l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali;
  - ✓ gli incontri e gli scambi di informazioni con i Presidenti dei Collegi sindacali e con il Sindaco Unico ove previsto;
  - ✓ gli incontri con la Società incaricata anche della revisione legale delle partecipate.

Quanto all'**attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate**, il Collegio ha:

- vigilato sulla conformità delle procedure adottate dalla Società ai principi indicati nel Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate di cui alla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, tenuto conto degli aggiornamenti in vigore dal 1 luglio 2021, di non aver rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con altre parti correlate, e di aver verificato che i rapporti con parti correlate sono stati regolati a condizioni analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio. Al riguardo, il Collegio richiama l'attenzione sulla circostanza che, nella Nota Integrativa al bilancio, gli Amministratori evidenziano ed illustrano, in maniera analitica – rispettivamente in Nota Integrativa nel paragrafo 7.3 del Capitolo 7 rubricato "Altre informazioni" del consolidato e nel paragrafo 7.2. dello stesso Capitolo del separato -, l'esistenza di rapporti di interscambio di beni e servizi e rapporti di carattere finanziario con società controllate e con altre parti correlate, indicando la natura di quelli più rilevanti, esplicitando gli effetti economici delle singole operazioni, precisando che gli stessi rapporti sono stati regolati alle condizioni che si sarebbero applicate per operazioni della stessa natura fra parti non correlate e rappresentando la relativa rispondenza all'interesse della Società;

- vigilato sull'osservanza della Procedura in materia di operazioni con parti correlate, adottata dalla Società e pubblicata sul sito *internet* della stessa, ottenendo al riguardo adeguate informazioni dalle funzioni preposte ed anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato Parti Correlate, le cui funzioni specifiche sono state conferite al Comitato per le Remunerazioni e le Nomine.

### Conclusioni

All'esito dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2023 sopra descritta, ribadendo considerazioni già espresse, il Collegio può attestare che le scelte operate dagli Amministratori appaiono conformi alla legge ed allo statuto, ai principi di corretta amministrazione, nonché coerenti e compatibili con le dimensioni aziendali e con il patrimonio sociale; che – anche sulla base delle informazioni assunte dalla Società di Revisione - non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

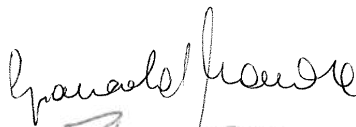
Sulla base della suddetta attività di vigilanza, e dall'analisi del progetto di bilancio presentato, considerato che, in data 5 aprile 2024, la Società di Revisione ha rilasciato le proprie relazioni senza rilievi, il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Infine, considerato che – con l'approvazione del bilancio all'esame di questa Assemblea – scade il mandato triennale del Collegio, si invitano i Signori Azionisti ad assumere i necessari provvedimenti. Con l'occasione, i Sindaci ringraziano la Società ed i suoi azionisti per la fiducia loro accordata sino ad oggi.

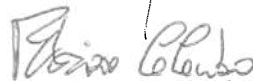
5 aprile 2024

Il Collegio Sindacale

Giancarla Branda – Presidente



Fabrizio Colombo – Sindaco effettivo



Paola Simonelli – Sindaco effettivo



# ELENCO DEGLI INCARICHI RICOPERTI DAL COLLEGIO SINDACALE IN SOCIETÀ DI CUI AL LIBRO V DEL CODICE CIVILE ALLA DATA DEL 15/03/2024

## Avv. Giancarla Branda

DENOMINAZIONE SOCIALE	INCARICO RICOPERTO
Saras SpA	Presidente del Collegio Sindacale
ACI Progei SpA	Sindaco Effettivo
FINECO Bank SpA (quotata)	Membro del Consiglio di Amministrazione
Garofalo Health Care SpA - GHC (quotata)	Membro del Consiglio di Amministrazione
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali di Intesa San Paolo (ente senza fini di lucro)	Presidente del Collegio sindacale
Banca Network Investimenti in liquidazione coatta amministrativa	Membro del Comitato di Sorveglianza

## Dott. Fabrizio Colombo

DENOMINAZIONE SOCIALE	INCARICO RICOPERTO
Geox SpA	Sindaco Effettivo
Saras SpA	Sindaco Effettivo
Mittel SpA	Sindaco Effettivo
Publitalia '80 SpA	Sindaco Effettivo
MFE Advertising SpA	Sindaco Effettivo
Acciaieria Arvedi SpA	Sindaco Effettivo
Finarvedi SpA	Sindaco Effettivo
Acciai Speciali Terni SpA	Sindaco Effettivo
Sistemi Informativi Srl	Sindaco Effettivo
Value Transformation Services SpA	Sindaco Effettivo
BNP Paribas for Innovation Italia Srl	Sindaco Effettivo
Deposito di Arcola Srl	Sindaco Unico
Sarlux Srl	Presidente Collegio Sindacale
QUATTROPiùUNO SpA	Sindaco Effettivo

## Dott.ssa Paola Simonelli

DENOMINAZIONE SOCIALE	INCARICO RICOPERTO
Bruker Italia Srl	Presidente del Collegio sindacale
CAL SpA - Concessioni Autostradali Lombarde SpA	Presidente del Collegio sindacale
Centro Direzionale Valtorta SpA	Presidente del Collegio sindacale
C&P Srl	Presidente del Collegio sindacale
Innovative-RFK SpA	Presidente del Collegio sindacale
Lio Capital Srl	Presidente del Collegio sindacale
UBS Fiduciaria SpA	Presidente del Collegio sindacale
Chef Express SpA	Sindaco Effettivo
Corradi & Ghisolfi Srl	Sindaco Effettivo
BI-QEM Specialties SpA	Sindaco Effettivo
Bludigit SpA	Sindaco Effettivo
Cremonini SpA	Sindaco Effettivo
GE.SE.SO. Gestione Servizi Sociali Srl	Sindaco Effettivo
Lis Holding SpA	Sindaco Effettivo
Perani & Partners SpA	Sindaco Effettivo
Saras SpA	Sindaco Effettivo
Sarlux Srl	Sindaco Effettivo
Toscana Energia SpA	Sindaco Effettivo
Umbria Distribuzione Gas SpA	Sindaco Effettivo



# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA



EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Saras S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Saras S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.600.000,00 I.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited

---

**Aspetto chiave**

---

**Risposte di revisione**

---

**Valutazione di elementi patrimoniali**

I risultati economici e finanziari della Saras S.p.A. sono significativamente influenzati dalla variabilità di fattori esterni, tra cui il prezzo e l'offerta di greggio e la domanda mondiale di prodotti finiti rispetto alla capacità di lavorazione, che determinano i margini conseguibili dalla raffinazione, attività prevalente della Società e del Gruppo.

L'andamento nel prevedibile futuro delle variabili di mercato rappresenta una delle assunzioni critiche per la valutazione del valore recuperabile delle immobilizzazioni e delle rimanenze della Società e per la stima dei valori correnti degli strumenti derivati.

La Direzione Aziendale valuta, almeno annualmente, la presenza di indicatori di impairment delle immobilizzazioni, detenute attraverso le proprie controllate, ed, eventualmente, le assoggetta ad impairment test ai fini delle valutazioni delle proprie partecipazioni; inoltre, verifica, a fine esercizio, il valore recuperabile delle rimanenze ed il valore corrente degli strumenti derivati e monitora, nel corso dell'esercizio, le esigenze di cassa rispetto alla attesa generazione di flussi dall'attività caratteristica, al piano di investimenti ed alla disponibilità di linee di finanziamento.

Tali stime comportano processi valutativi, anche complessi che dipendono da variabili esogene di settore, altamente volatili, e sono basate su assunzioni che, per loro natura, implicano il ricorso ad un elevato grado di giudizio da parte della Direzione Aziendale.

In considerazione della complessità delle variabili che la Direzione Aziendale deve assumere nelle proprie valutazioni, tra cui in particolare i possibili effetti delle variazioni del contesto di mercato sui flussi di cassa futuri, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

Le procedure di revisione svolte in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:

- la discussione degli scenari economici e di settore considerati dalla Direzione Aziendale ai fini della preparazione dei propri piani, con particolare riferimento all'attesa generazione di cassa, dopo i previsti investimenti nella Società e nel Gruppo;
- la verifica di ragionevolezza delle assunzioni di piano, l'analisi della loro coerenza con le fonti esterne e la conferma della continuità di applicazione nel tempo;
- l'analisi del modello di valutazione della recuperabilità delle immobilizzazioni, e, di conseguenza, delle partecipazioni, elaborato con il supporto dell'esperto indipendente incaricato dagli Amministratori, nonché dei processi di valutazione del valore recuperabile delle rimanenze e del valore corrente degli strumenti finanziari derivati in essere a fine esercizio.

Nell'esecuzione delle nostre procedure di revisione, ci siamo anche avvalsi del supporto di nostri esperti in tecniche di valutazione.

Abbiamo, infine, verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio d'esercizio in relazione all'aspetto chiave.





L'informativa relativa a tale aspetto è fornita nella nota al bilancio 3.5 "Stime contabili più significative che richiedono un maggior grado di discrezionalità".

---

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o

- forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
  - abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
  - siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
  - abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della Saras S.p.A. ci ha conferito in data 28 aprile 2015 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2023.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.



Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli amministratori della Saras S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Gli amministratori della Saras S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Saras S.p.A. al 31 dicembre 2023, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio [consolidato] e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio della Saras S.p.A. al 31 dicembre 2023 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Saras S.p.A. al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

### **Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254**

Gli amministratori della Saras S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione



da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 5 aprile 2024

EY S.p.A.

A handwritten signature in green ink, appearing to read 'Marco Malaguti', is written over the typed name.

Marco Malaguti  
(Revisore Legale)

Investor Relations  
ir@saras.it

Numero Verde per gli investitori individuali  
800 511155

Progetto grafico e impaginazione  
Michele D'Ambrosio - Overlay Studio, Milano

Foto  
Stefano Dal Pozzolo, Roma

Stampato su Fedrigoni Freelife (carta riciclata amica dell'ambiente)



Saras SpA - Sede legale: Sarroch (CA)  
SS. 195 Sulcitana, Km 19  
Numero Iscrizione Registro Imprese,  
Codice Fiscale 00136440922  
Partita IVA 03868280920



F.to Massimo Moratti

F.to LUCA BARASSI notaio



# SARAS

BILANCIO DI SOSTENIBILITÀ 2023

*Dichiarazione Consolidata  
di carattere Non Finanziario  
ai sensi del D.Lgs. 254/2016*





# SARAS

---

**BILANCIO DI SOSTENIBILITÀ 2023**

---

*Dichiarazione Consolidata  
di carattere Non Finanziario  
ai sensi del D.Lgs. 254/2016*

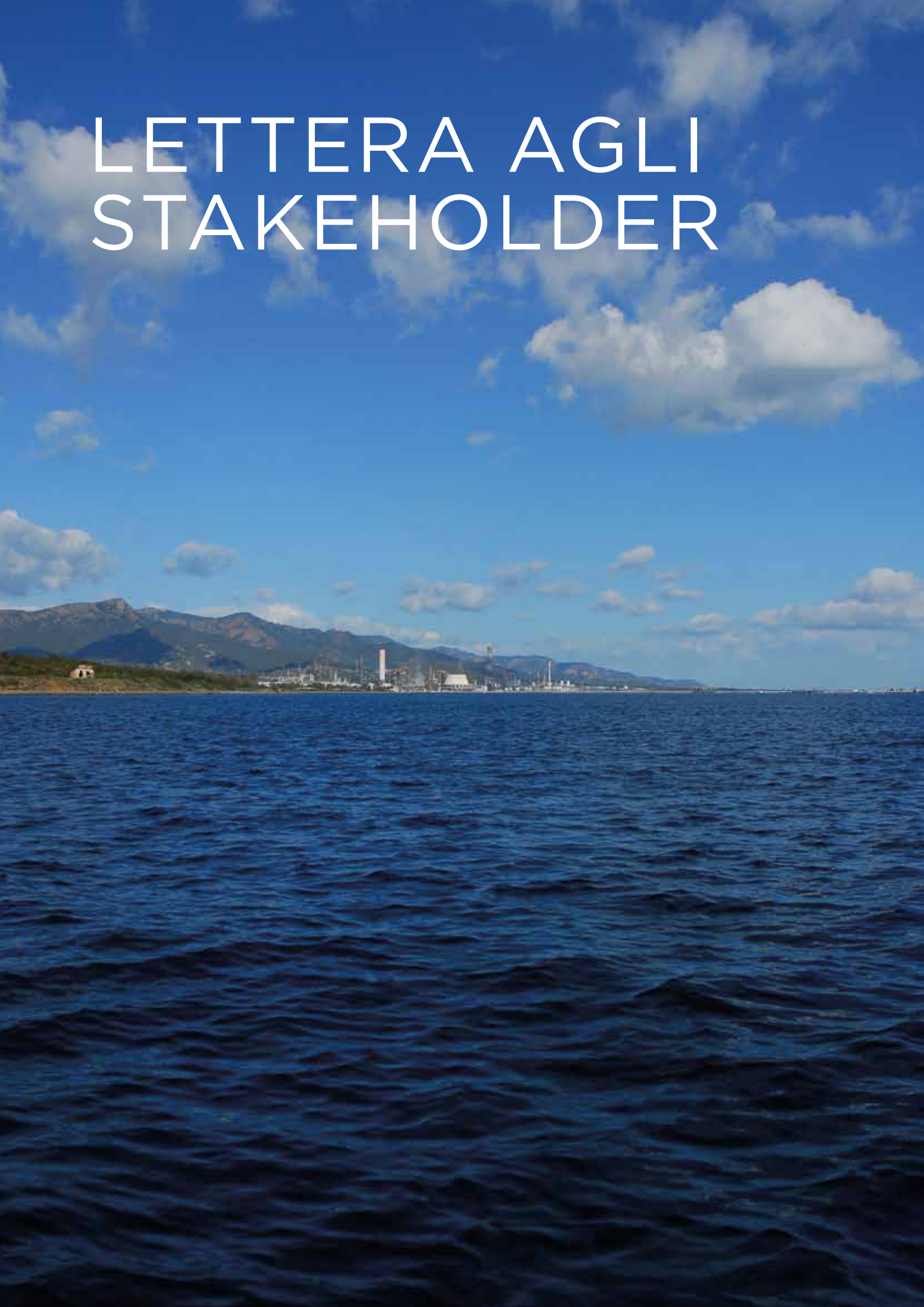




# INDICE

<b>LETTERA AGLI STAKEHOLDER</b>	<b>4</b>
<b>SARAS IN CIFRE</b>	<b>6</b>
<b>IL GRUPPO SARAS</b>	<b>8</b>
Attività e struttura societaria	9
Modello di business	16
Mercati di riferimento	17
Strategia	18
Tassonomia Europea	19
<b>LA SOSTENIBILITÀ IN SARAS</b>	<b>24</b>
Sistemi di Gestione, Accreditamenti e Autorizzazioni del Gruppo	28
Target ESG	34
Rating in ambito ESG	36
Gli Stakeholder del Gruppo	41
Le priorità per Saras	45
Governance	62
Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi	67
Rispetto dei Diritti umani	75
Privacy e Dati sensibili	76
Prevenzione della corruzione	77
<b>LE NOSTRE PERSONE</b>	<b>84</b>
Gestione delle risorse umane	85
Diversity Equity & Inclusion	91
Employee engagement e comunicazione interna	101
Sviluppo delle competenze	103
Relazioni con le parti sociali	108
Salute e sicurezza	112
Sicurezza dei Processi, delle Comunità locali, Asset Integrity e Gestione Incidenti Rilevanti	133
<b>ENERGIA SOSTENIBILE</b>	<b>138</b>
Gestione energetica e uso razionale dell'energia	140
Contributo alla Sicurezza Energetica Locale	145
Emissioni di gas ad effetto serra (GHG)	146
Emissioni in atmosfera	152
Odori	165
Rumore e Inquinamento acustico	169
Gestione dei Rifiuti	172
Sversamenti nell'ambiente	179
Gestione della risorsa idrica	180
Tutela della Biodiversità	188
Innovazione tecnologica	193
Saras per la Transizione Energetica	194
<b>L'IMPATTO SUL TERRITORIO</b>	<b>204</b>
Sviluppo e tutela delle comunità interessate	205
Creazione di valore locale	213
Gestione fornitori e approvvigionamenti	215
Valore Economico generato e distribuito	222
Fiscalità	224
<b>NOTA METODOLOGICA</b>	<b>226</b>
<b>GRI CONTENT INDEX</b>	<b>230</b>

# LETTERA AGLI STAKEHOLDER



Il 2023 è stato caratterizzato da elevata volatilità sui mercati energetici, ancora influenzati dalle conseguenze del conflitto russo-ucraino, seppure in misura inferiore rispetto al 2022. Peraltro, alla fine dell'anno, le criticità si sono intensificate con l'insorgere di un nuovo conflitto in Medio-Oriente, con evidenti rischi connessi alla centralità geografica della regione, rispetto alle principali rotte commerciali tra l'Europa e l'Oriente.

Ancora una volta quindi, l'Unione Europea ha dovuto riflettere sull'importanza strategica di approvvigionamenti energetici sicuri e affidabili. E' emerso un orientamento sempre più chiaro, da parte di vari Paesi Membri, circa la necessità di perseguire la Transizione Energetica attraverso nuove fonti produttive a minor intensità carbonica; al contempo, però, occorre preservare un nucleo efficiente di impianti tradizionali in Europa, che garantiscano le forniture di prodotti petroliferi e gas, anche in momenti di grande complessità geopolitica, come quelli in cui ci troviamo ormai da due anni.

Coerentemente con questo contesto, lo scorso maggio abbiamo formalizzato la nuova strategia del Gruppo, tesa a combinare in maniera sinergica il business tradizionale, con le nuove fonti rinnovabili e con le future tecnologie di transizione.

Grazie all'impegno e alla dedizione delle nostre persone, abbiamo lavorato anche quest'anno per ottimizzare le prestazioni e l'efficienza del sito industriale di Sarroch, ridurre al minimo l'impronta ambientale e l'utilizzo delle risorse naturali, e garantire condizioni di lavoro sicure, eque e inclusive.

Siamo orgogliosi degli importanti risultati raggiunti, non solo in questi ambiti, ma anche sul fronte della creazione di valore sostenibile: nel 2023, l'impatto economico diretto ed indiretto generato sul territorio Sardo dalle attività del nostro Gruppo è stato pari a quasi 720 milioni di euro, come somma di retribuzioni ai dipendenti, gettito tributario erariale e verso gli Enti locali, e acquisti di beni e servizi da fornitori localizzati in Sardegna.

Il nostro Bilancio di Sostenibilità 2023, predisposto in continuità con gli esercizi precedenti ai sensi del D.Lgs. 254/2016 e secondo l'edizione 2021 degli standard GRI (Global Reporting Initiative), inclusi quelli specifici del settore "Oil & Gas" (GRI 11), ci consente di essere ancora più specifici, e di comunicare in modo chiaro e trasparente i nostri valori e gli impegni per una condotta di business responsabile e sostenibile. Troverete infatti una precisa descrizione delle modalità con cui identifichiamo, valutiamo e gestiamo gli impatti reali e/o potenziali associabili

sia direttamente che indirettamente alle attività del Gruppo, in ambito economico, ambientale e sociale. Questa informativa viene prodotta mediante una metodologia di analisi chiamata "impact materiality".

Quest'anno però, il nostro Bilancio include volontariamente anche una seconda dimensione di analisi, denominata "financial materiality" e associata ai rischi e alle opportunità, derivanti da tematiche ESG, a cui il nostro Gruppo è esposto. Tale scelta di migliorare ulteriormente l'informativa di Sostenibilità, deriva dalla volontà di recepire in via anticipatoria gli obblighi di rendicontazione che verranno introdotti dalla nuova Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) a decorrere dal prossimo esercizio.

Sono sicuro quindi che questo documento darà la giusta visibilità e rilievo ai risultati che abbiamo conseguito, e renderà sempre più chiaro il percorso di evoluzione che abbiamo intrapreso, grazie alla professionalità e agli sforzi profusi dalle nostre persone, ed anche alla costante e proficua collaborazione con il nostro territorio di riferimento.

Voglio infine ricordare che a febbraio 2024, dopo oltre 60 anni dalla fondazione del Gruppo Saras da parte di mio padre, Angelo Moratti, la mia famiglia ed io abbiamo comunicato il passaggio di proprietà a Vitol. E' stata una scelta molto difficile e carica di emozioni, ma compiuta per il bene del Gruppo.

Vitol è una multinazionale con obiettivi ambiziosi e che desidera far crescere Saras, apportando una grande forza finanziaria e commerciale, oltre a competenze professionali di livello internazionale. I sardi e la Sardegna, che ci hanno accompagnato in tutti questi anni con tanta professionalità e affetto, troveranno nella nuova Società sempre maggiori opportunità di lavoro e di successo. A tutti va quindi il mio sincero augurio di raggiungere traguardi sempre più ambiziosi, e il mio più sentito ringraziamento per il cammino compiuto insieme.

Il Presidente  
Massimo Moratti



# SARAS IN CIFRE





Di seguito le figure chiave che hanno caratterizzato l'attività del Gruppo nel 2023:

### CREAZIONE DI VALORE



<b>11,4</b>	miliardi di Euro di ricavi dalla Gestione Caratteristica
<b>2,4</b>	miliardi di Euro di valore economico netto generato
<b>224,4</b>	milioni di Euro di investimenti
<b>135</b>	milioni di Euro valore degli acquisti Sarlux da fornitori di beni e servizi locali

### RISORSE UMANE



<b>1.591</b>	dipendenti al 31 dicembre 2023
<b>86%</b>	della forza lavoro situata in Sardegna
<b>34.007</b>	ore di formazione totale, di cui 10.304 ore destinate ad HSE

### RAFFINAZIONE



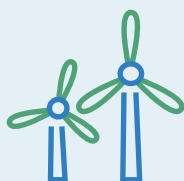
<b>12,9</b>	milioni di tonnellate di grezzo lavorate
<b>0,6</b>	milioni di tonnellate di cariche complementari lavorate
<b>19,7%</b>	della lavorazione complessiva delle raffinerie Italiane <sup>1</sup>

### GENERAZIONE DI ENERGIA ELETTRICA DA IGCC



<b>3.550</b>	GWh di energia elettrica prodotta da IGCC e ceduta alla rete
<b>41,9%</b>	dei consumi di energia elettrica della Sardegna <sup>2</sup>

### ENERGIA RINNOVABILE



<b>298,1</b>	GWh di energia elettrica prodotta da fonte rinnovabile (eolico)
<b>208.000</b>	persone, fabbisogno energetico annuale equivalente
<b>193.200</b>	tonnellate di emissioni di CO <sub>2</sub> evitate, grazie alla produzione elettrica da fonte rinnovabile

1. Fonte UNEM - Feb. 2024

2. Fonte Terna "Rapporto Mensile sul Sistema Elettrico" Dic. 2023

# IL GRUPPO SARAS



[2.1; 2.2; 2.3; 2.6]

Il Gruppo Saras è uno dei principali operatori Mediterranei nel settore della raffinazione del petrolio. Inoltre, produce e vende energia elettrica essenziale per la stabilità e sicurezza della rete Sarda, utilizzando un impianto di gasificazione a ciclo combinato (IGCC) e fonti rinnovabili.

Al carattere globale della propria operatività petrolifera, il Gruppo affianca solide radici locali, in particolare in Sardegna, dove le sue attività generano contributi rilevanti allo sviluppo del tessuto socio-economico locale, in una logica di sostenibilità di lungo periodo.

Il Bilancio di Sostenibilità del Gruppo viene pubblicato con cadenza annuale. La presente edizione

contiene dati, iniziative e progetti riferiti al periodo compreso tra il 01/01/2023 e il 31/12/2023 per le sei società consolidate integralmente all'interno del Bilancio Consolidato (Saras, Sarlux, Sardeolica, Deposito di Arcola, Saras Energia e Saras Trading), così come richiesto dal D.Lgs. 254/2016.

La diffusione e l'archiviazione del Bilancio di Sostenibilità avviene secondo tempistiche allineate a quelle del Bilancio di Esercizio di Saras SpA e del Bilancio Consolidato di Gruppo, secondo le modalità previste da Borsa Italiana per le informazioni regolamentate. In particolare, la diffusione avviene via SDIR (Sistema Diffusione delle Informazioni Regolamentate) nonché mediante pubblicazione sul sito internet aziendale ([www.saras.it](http://www.saras.it)), mentre l'archiviazione viene fatta nel MSA (Meccanismo di Stoccaggio Autorizzato).

## Attività e Struttura Societaria



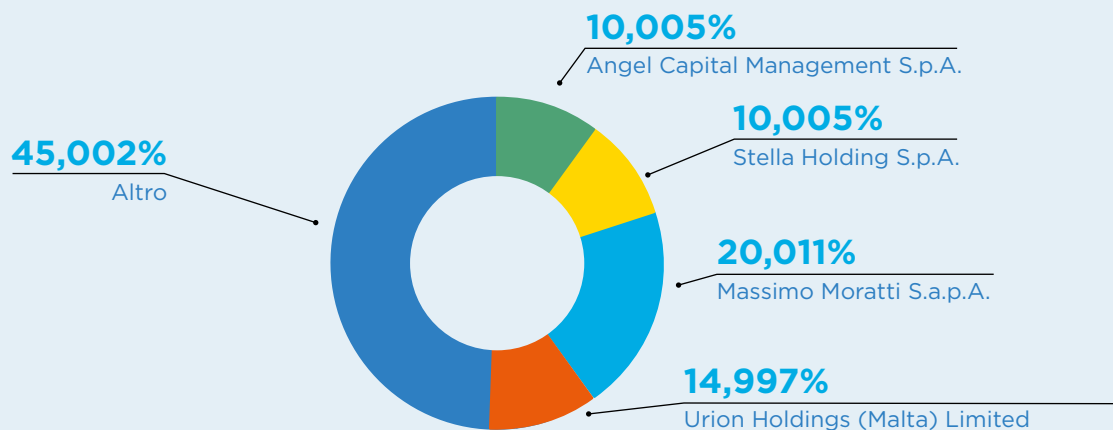
La capogruppo Saras SpA è una società per azioni italiana, costituita nel 1962 con sede legale presso SS 195 Sulcitana Km19, 09018 Sarroch (Cagliari), Direzione Generale e sede Amministrativa in Galleria Passarella 2, 20122 Milano, ed Unità Locale in Via Barberini 47, 00187 Roma.

È quotata nell'indice FTSE Italia Mid Cap di Borsa Italiana dal maggio 2006. Le azioni ordinarie in circolazione sono 951 milioni, e l'azionariato è composto prevalentemente dalla famiglia Moratti (Massimo Moratti S.a.p.a., Angel Capital Management S.p.a. e Stella Holding S.p.a.) che, al 31 dicembre 2023, deteneva in totale il 40,022% del capitale sociale.

Alla stessa data, il 14,997% del capitale sociale era detenuto dal Gruppo Trafigura, basato a Singapore ed operativo a livello internazionale nel trading di greggio e prodotti petroliferi, tramite la controllata Urion Holdings (Malta) Limited.

Saras SpA svolge funzione di coordinamento e controllo per tutte le società del Gruppo, ed è attiva direttamente nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale. In particolare, Saras vende e distribuisce prodotti petroliferi quali ad esempio benzina, diesel, carburante per l'aviazione, carburanti marini e gasolio per riscaldamento. Nel 2023 le vendite di prodotti petroliferi nel canale cargo market hanno totalizzato circa 9,7 milioni di tonnellate, mentre ulteriori circa 2,2 milioni di tonnellate sono state vendute in Italia nel canale extra rete.

## STRUTTURA AZIONARIATO AL 31 DICEMBRE 2023



Le attività industriali del Gruppo sono gestite dalla controllata Sarlux Srl, che possiede ed opera il sito di Sarroch, nella costa sud-occidentale della Sardegna, dove sorge una delle raffinerie più grandi del Mediterraneo per capacità produttiva (circa 15 milioni di tonnellate all'anno, pari a 300 mila barili al giorno), ed una delle più avanzate in termini di complessità degli impianti (indice Nelson Complexity pari a 11,7).

Sarlux svolge le operazioni industriali finalizzate alla produzione di carburanti, biocarburanti, prodotti base per la filiera petrolchimica ed energia elettrica, presidiando le attività giornaliere di esercizio degli impianti, e governando l'esecuzione di programmi operativi e piani manutentivi. In oltre 60 anni di attività, Sarlux ha maturato un patrimonio tecnologico e di conoscenze che oggi pongono il sito di Sarroch tra i principali riferimenti in termini di sostenibilità ambientale ed efficienza, sia a livello nazionale che europeo.

Ad inizio anni 2000, l'attività di raffinazione nel sito di Sarroch è stata affiancata dalla produzione e vendita di energia elettrica, mediante la costruzione e il successivo avviamento di un impianto IGCC (Gasificazione a Ciclo Combinato) tra i più grandi al mondo nel suo genere (575MW di potenza installata), perfettamente integrato con la raffineria, ed anch'esso gestito da Sarlux. L'impianto IGCC è

essenziale per la sicurezza e stabilità della rete elettrica Sarda e, nel 2023, ha prodotto ed immesso in rete 3,55 TWh, che corrispondono a circa il 41,9% del fabbisogno di energia elettrica dell'intera Sardegna.

Infine, da inizio 2015, Sarlux ha ulteriormente ampliato il proprio sito tramite l'acquisizione degli impianti petrolchimici limitrofi (ex Versalis, Gruppo ENI), espandendo l'offerta produttiva anche a talune categorie di aromatici e intermedi della filiera petrolchimica.

Infine, con efficacia 1 luglio 2023 la società controllata Sartec Srl, che offriva servizi di ingegneria ambientale, monitoraggi, sistemi di analisi, misura e servizi analitici, è stata incorporata tramite fusione in Sarlux Srl.



La controllata Saras Trading SA opera nella sede di Ginevra da inizio 2016, e agisce con un contratto di agenzia per conto della capogruppo. Le sue attività principali consistono nell'acquisto dei grezzi e delle altre materie prime necessarie per la raffineria, nella vendita dei prodotti finiti, nel noleggio delle navi

cisterna utilizzate per il trasporto delle suddette materie prime e prodotti raffinati. Inoltre, traendo vantaggio dalla collocazione in uno dei principali hub internazionali per il commercio delle commodities petrolifere, Saras Trading svolge anche attività indipendente di trading su commodities petrolifere.



La controllata Saras Energia SAU nasce dalla fusione di Saroil (costituita nel 1990) e Continental Oil (costituita nel 1992) in Spagna e, dopo aver svolto anche attività di vendita diretta con stazioni di servizio, da alcuni anni si concentra esclusivamente nelle vendite di prodotti petroliferi nel canale "extra rete" in tutta la penisola iberica (ovvero le vendite all'ingrosso a rivenditori, imprese industriali, enti pubblici, autotrasportatori, condomini, operatori del settore agricolo e della pesca, ecc.). In tale ambito mette a frutto la lunga esperienza del Gruppo, e beneficia di preziose sinergie con la consociata Saras Trading.

Per lo svolgimento della propria attività commerciale, Saras Energia utilizza principalmente depositi di operatori terzi (Decal e CLH), e si avvale anche di una società interamente controllata denominata Terminal Logistica de Cartagena SLU (TERLOCAR), ubicata a Cartagena in Spagna. TERLOCAR possiede una capacità totale di stoccaggio pari a 114mila metri cubi, completamente utilizzata (in parte direttamente per le esigenze del Gruppo, ed in parte con accordi di locazione sottoscritti con operatori terzi).

Anche nell'esercizio 2023 Saras Energia si è confermata tra gli operatori rilevanti del mercato Iberico, con circa 1 milione di tonnellate di prodotti petroliferi venduti.



Dal 2005, il Gruppo è attivo nella produzione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili, tramite la controllata Sardeolica Srl, che possiede e gestisce un parco eolico ad Ulassai (Sardegna) con capacità installata di 126MW, ed un secondo parco

eolico nella Zona Industriale di Macchiarèddu (Sardegna) con capacità installata di 45MW, acquisito nel corso del 2021.

Sono poi in corso le attività di costruzione di un impianto fotovoltaico da 79MW, ubicato anch'esso a Macchiarèddu, che potrà sfruttare importanti sinergie con il limitrofo parco eolico, e sarà operativo a metà del 2024.

Sardeolica imposta le proprie attività sul massimo rispetto degli ecosistemi e delle comunità che ospitano i propri siti. Infatti, tutela l'ambiente con particolare attenzione a vegetazione, avifauna, rumore e campi elettromagnetici. Inoltre, sostiene le comunità locali in maniera diretta generando occupazione, e indiretta mediante sviluppo dell'indotto e ricadute economiche di vario tipo, tra cui anche l'incremento del turismo.



La controllata Deposito di Arcola Srl, costituita nel 2011 ad Arcola (La Spezia), possiede e gestisce un deposito di idrocarburi che consiste in 26 serbatoi atmosferici fuori terra con capacità complessiva nominale pari a 181,6 mila metri cubi.

L'attività del Deposito consiste nella ricezione via mare di prodotti finiti (gasolio e benzina), provenienti prevalentemente dalla raffineria Sarlux di Sarroch. I prodotti arrivano tramite nave al campo boe, situato nella rada di La Spezia. Il Deposito di Arcola, dove avviene lo stoccaggio, è collegato al campo boe da un oleodotto di lunghezza complessiva di circa 10 km, dotato di due stazioni di pompaggio con funzione di rilancio, situate rispettivamente nelle basi di Battigia e Pianazze. Infine, il trasferimento via terra avviene mediante apposite pompe che convogliano i prodotti petroliferi alle pensiline di carico delle autocisterne.







**Dal punto di vista della struttura societaria**, sin dal 1 gennaio 2021 il Gruppo ha riorganizzato le proprie linee di business, creando un segmento denominato **“Industrial & Marketing”**, che include tutte le attività relative alla raffinazione, alla generazione di energia elettrica, ed alla vendita di prodotti petroliferi nei canali extra-rete (cosiddette attività relative al “Marketing”).

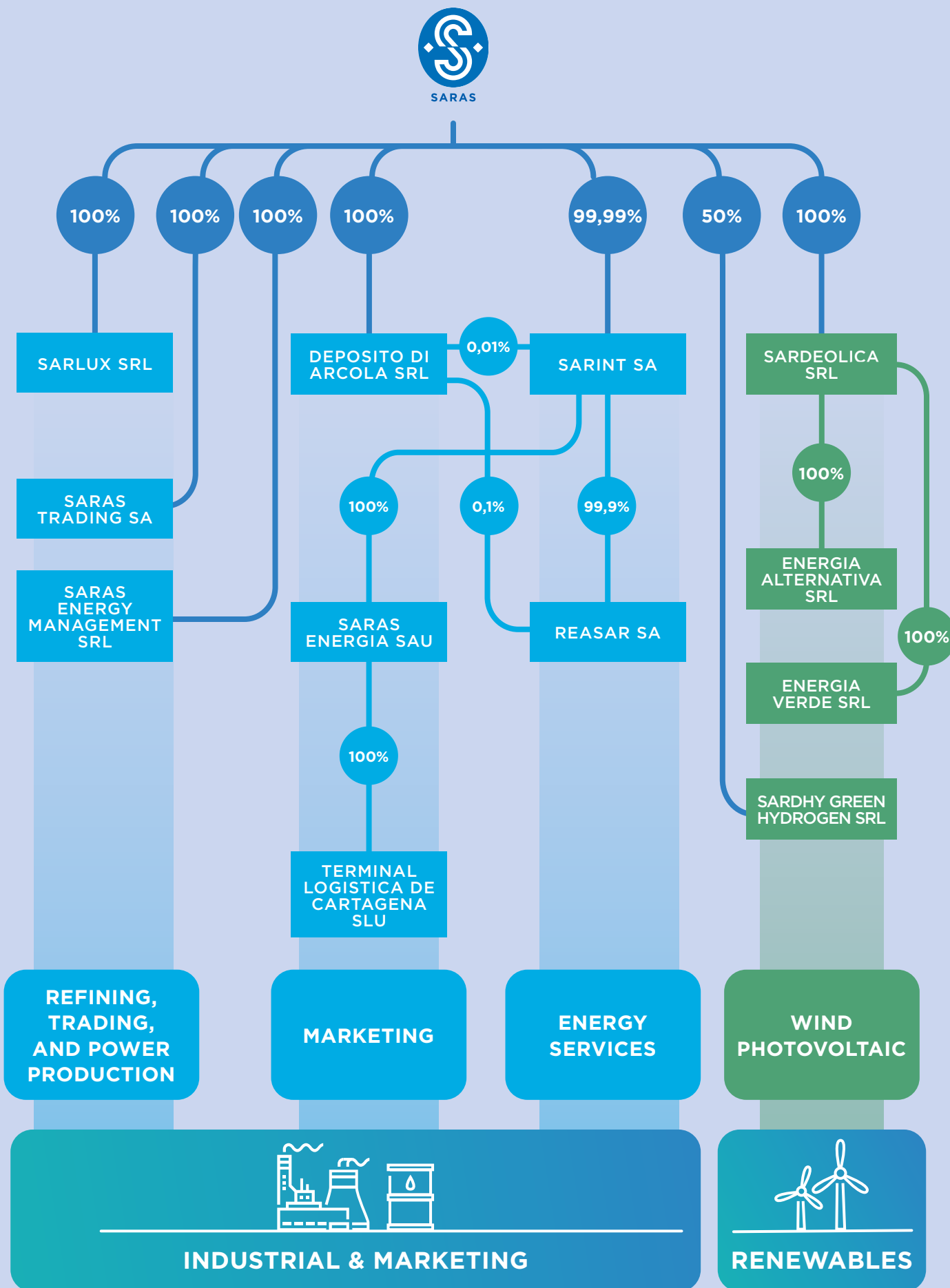
È stato inoltre rinominato **“Renewables”** il segmento che include le attività precedentemente appartenenti al segmento “Wind”, in modo da poter ricomprendere in futuro i potenziali sviluppi nell’ambito del fotovoltaico e della produzione di idrogeno verde.

In quest’ultimo ambito, in particolare, si segnala che in data 29 dicembre 2021 è stata costituita tra

le società Saras SpA e Enel Green Power Italia Srl, una NewCo denominata “SardHy Green Hydrogen Srl”, che ha per oggetto la progettazione, sviluppo, costruzione, connessione alla rete di distribuzione nazionale, messa in opera e gestione di impianti di elettrolisi alimentati da energia rinnovabile, per la produzione di idrogeno verde destinato alla commercializzazione.

Si segnala infine che, nell’ambito del segmento “Industrial & Marketing” a luglio 2023 è stata costituita la società Saras Energy Management Srl, controllata al 100% da Saras Spa, con lo scopo di dispacciare l’energia elettrica prodotta dalle società del gruppo sulla rete elettrica sarda, e acquistare il fabbisogno elettrico per la raffineria e l’impianto IGCC, ottimizzando i flussi in immissione e in prelievo. La società sarà pienamente operativa a partire dal 2024.





## Modello di business

Il fulcro delle attività del Gruppo è rappresentato dal sito industriale di Sarroch. Il modello di business sviluppato dal Gruppo è basato su un processo di gestione integrato delle attività produttive, con le attività di pianificazione e le attività commerciali. Tale modello è stato appositamente studiato per valorizzare al meglio le potenzialità del sito produttivo, in una logica di competitività di lungo periodo, finalizzata alla creazione di valore sostenibile per tutti gli stakeholder.

Nello specifico, la raffineria di Sarroch è dotata delle seguenti leve che ne determinano il buon posizionamento nel contesto estremamente competitivo della raffinazione su scala internazionale: dimensione, flessibilità, complessità, ubicazione costiera, integrazione con generazione di energia elettrica e petrolchimica.

La dimensione, tra le più grandi del Mediterraneo con circa 300mila barili giorno di capacità di lavorazione, rappresenta una leva per l'ottimizzazione dei costi fissi mediante economie di scala. Consente inoltre la realizzazione di efficientamenti energetici di vario tipo, che contribuiscono al contenimento dei costi variabili.

La flessibilità è rappresentata dalla capacità di lavorare molteplici grezzi, anche molto diversi tra loro per caratteristiche chimico-fisiche. Questa versatilità deriva dai numerosi interventi tecnologici e metallurgici fatti sugli impianti, e dal know-how specifico di lavorazione sviluppato dal personale del sito in oltre 60 anni di operazioni industriali. A titolo esemplificativo, negli ultimi anni la raffineria di Sarroch ha lavorato oltre 30 tipologie diverse di grezzo, mitigando quindi la volatilità geopolitica, e sfruttando altresì le condizioni di mercato che, di volta in volta, rendono più redditizia la scelta di una determinata classe di grezzi.

La complessità è rappresentata dalla capacità di ottenere rese elevate di prodotti ad alto valore aggiunto. Grazie ad impianti ad elevata conversione, la raffineria di Sarroch produce oltre il 50% in resa di distillati medi (gasoli e combustibile avio) e circa il 30% di distillati leggeri (prevalentemente benzine), mentre gestisce in maniera ottimale la parte più pesante del barile - di minor valore - median-

te l'integrazione con l'impianto di generazione di energia elettrica IGCC. In tal modo, la marginalità delle operazioni di raffinazione risulta ottimizzata.

Il posizionamento costiero consente di approvvigionare i grezzi e le altre materie prime via mare, da qualunque fornitore, senza dover dipendere da oleodotti o strutture logistiche dedicate, come accade invece per le raffinerie "inland". Analogamente, offre la possibilità di vendere i prodotti finiti a clienti potenzialmente ubicati in qualunque parte del mondo.

Infine, l'integrazione con la generazione di energia elettrica e la petrolchimica consente di avere prodotti a maggior valore aggiunto, con un profilo di maggior resilienza rispetto alla volatilità caratteristica dei mercati petroliferi.

Il modello di business sviluppato dal Gruppo riesce ad esaltare le suddette leve del valore che possiede la raffineria, grazie ad accurati processi pianificatori, e una costante interazione con il team che si occupa degli acquisti di grezzi e delle vendite di prodotti finiti. La rapidità di interazione tra le parti coinvolte è l'elemento chiave che consente di cogliere le opportunità presenti sul mercato, in funzione di quelle che sono le disponibilità operative dell'asset in un dato momento.

Tutto ciò, viene attuato dal Gruppo sempre nel massimo rispetto dell'ambiente, della salute e della sicurezza di tutti coloro che operano nel sito e che vivono nei territori limitrofi. L'impegno, la professionalità, la dedizione e la correttezza delle nostre persone rappresentano elementi fondamentali per assicurare crescita e prosperità al nostro business e alle comunità di riferimento.

## Mercati di riferimento

I principali mercati di riferimento del Gruppo sono il mercato petrolifero, per sua natura a vocazione internazionale (sia per quanto riguarda i fornitori di materia prima che i principali clienti), e il mercato dell'energia elettrica, nel quale il Gruppo opera realizzando le proprie vendite in ambito esclusivamente nazionale.

Nella seguente tabella si riporta la ripartizione dei ricavi della gestione caratteristica di Gruppo, suddivisi per area geografica ed espressi al netto delle elisioni *intercompany*. La variabilità dei ricavi nel triennio in esame è conseguenza principalmente delle oscillazioni di prezzo che si registrano nei mercati petroliferi (materie prime e prodotti raffinati) e, in misura minore, anche dei livelli produttivi conseguiti dal Gruppo in ciascun esercizio (in funzione degli specifici cicli manutentivi programmati).

Come si può riscontrare, nel 2023 i ricavi della gestione caratteristica sono stati pari a 11,4 miliardi di euro in flessione rispetto ai 15,8 miliardi dell'esercizio precedente, principalmente a seguito dell'andamento delle quotazioni di benzina e gasolio (rispettivamente -15% e -22% rispetto alle quotazioni del 2022) e delle minori lavorazioni di raffinaria (-5% rispetto alle lavorazioni del 2022). Occorre peraltro osservare che un andamento analogo si è registrato anche sul fronte dei costi della materia prima: infatti, il petrolio grezzo "Brent Dated" ha segnato una quotazione media di 82,6 \$/bl nel 2023, circa il 20% inferiore rispetto alla media di 101,5 \$/bl registrata nel 2022.

Dal punto di vista della distribuzione per area geografica, nell'esercizio 2023 circa il 40% dei ricavi del Gruppo sono stati generati in Italia, e tale percentuale sale al 59% quando si consideri l'intera Comunità Economica Europea (CEE).

### Ricavi gestione caratteristica - Gruppo Saras (migliaia di Euro)

	2021	2022	2023
<i>Italia</i>	4.321.903	4.198.978	4.543.987
<i>Spagna</i>	271.759	1.716.590	1.198.115
<i>Altri CEE</i>	1.675.005	2.617.123	968.080
<i>Extra CEE</i>	2.273.937	7.085.788	4.584.964
<i>USA</i>	93.846	217.306	148.290
<b>Totale</b>	<b>8.636.450</b>	<b>15.835.785</b>	<b>11.443.436</b>

## Strategia

Il Gruppo Saras persegue una strategia finalizzata alla creazione di valore sostenibile sotto il profilo economico, finanziario, sociale e ambientale, basata su rapporti di collaborazione e fiducia con tutti gli interlocutori, e sul rispetto dei valori presenti all'interno del Codice Etico e della Politica di Sostenibilità. Le persone Saras, a tutti i livelli organizzativi, con il loro impegno, dedizione, perseveranza e lealtà costituiscono la risorsa fondamentale per il raggiungimento degli ambiziosi obiettivi del Gruppo.

La Strategia del Gruppo Saras è articolata su tre linee guida:

- Continuare l'attività di raffinazione di prodotti petroliferi, puntando alla massima efficienza energetica ed operativa, ed ottimizzando la disponibilità dell'asset e l'utilizzo della capacità;
- Accelerare lo sviluppo delle Energie Rinnovabili, sia attraverso progetti di crescita organica che mediante acquisizioni di progetti autorizzati, che poi il Gruppo procederà a realizzare;
- Posizionarsi per cogliere le opportunità derivanti dalla transizione energetica, in funzione degli sviluppi tecnologici e normativi che diventeranno prevalenti nei prossimi anni.

In considerazione del ruolo centrale che il petrolio continuerà a svolgere ancora per numerosi anni nel mix dei consumi energetici mondiali, e della necessità di garantire la stabilità e la sicurezza degli approvvigionamenti energetici per la Sardegna, l'Italia e l'intero bacino del Mediterraneo, la strategia di Saras punta a mantenere e ottimizzare l'operatività del sito di Sarroch, con una gestione sempre più efficiente, sicura e affidabile, con l'obiettivo di

limitare la dipendenza dalle importazioni extra-UE, e aumentare la sicurezza energetica del bacino del Mediterraneo.

Saras riconosce che competenza, sviluppo tecnologico e digitalizzazione sono risorse fondamentali non solo per gestire in maniera efficiente il sito industriale, ma anche per affrontare gli sviluppi che deriveranno dalla Transizione Energetica. Intende quindi mettere a disposizione le proprie competenze per evolvere in maniera equa ed efficace verso modelli economici sempre più sostenibili e competitivi. Tale approccio non solo contribuisce agli obiettivi ambientali del Paese, ma rappresenta anche un volano economico vitale per la regione Sardegna.



### Continuità operativa del sito sicura, efficiente e affidabile

- Sito grande, complesso ed efficiente
- Flessibilità nella lavorazione grezzi, e produzione energia elettrica
- Ottimizzazione continua

### Accelerazione nello sviluppo delle Fonti Rinnovabili

- Sviluppo principalmente organico per eolico; anche M&A solare
- Investimenti finanziabili
- Pipeline eolica in Sardegna con siti ad elevato load factor

### Predisporre il Gruppo per la Transizione Energetica

- Varie tecnologie in corso di sviluppo
- Contesto normativo ancora in evoluzione a livello EU e nazionale
- Impegno su più fronti

### Sostenibilità industriale di lungo termine

### Target di 1GW capacità installata entro il 2030

### Opportunità in nuovi business decarbonizzati

## Tassonomia Europea

### Il Regolamento Europeo sulla Tassonomia

Negli ultimi anni l'Unione Europea ha concepito una strategia per lo sviluppo sostenibile e la Transizione Ecologica ispirata ai contenuti dell'Accordo di Parigi sul Clima del 2015 (COP21) ed ai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite. L'aspirazione dichiarata dalla Commissione Europea è quella di diventare il primo continente a impatto climatico "net-zero" entro il 2050 e ridurre le emissioni di gas a effetto serra di almeno il 55% entro il 2030 (rispetto ai livelli del 1990).

In questo contesto, il 18 giugno 2020 è entrato in vigore il Regolamento UE 2020/852 (c.d. Regolamento Tassonomia), che consiste in un sistema di classificazione delle attività economiche. Tale sistema, applicato armonicamente in tutti i paesi dell'Unione come fattore abilitante del Green Deal, definisce i criteri per determinare se un'attività possa considerarsi sostenibile dal punto di vista ambientale (ovvero "ecosostenibile").

A tale strumento si accompagna inoltre un regime di informativa obbligatoria, che riguarda imprese finanziarie e non finanziarie. Infatti, la Commissione auspica che, grazie alle informazioni dettagliate che le aziende devono fornire in merito alle proprie attività, si possa rafforzare la trasparenza comunicativa verso gli investitori, scongiurare il fenomeno del "greenwashing" e supportare la pianificazione della Transizione Ecologica.

Nello specifico, la Tassonomia Europea definisce i criteri per determinare se un'attività economica possa considerarsi ecosostenibile, partendo dall'individuazione di 6 obiettivi ambientali:

1. mitigazione dei cambiamenti climatici;
2. adattamento ai cambiamenti climatici;
3. uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine;
4. transizione verso un'economia circolare;
5. prevenzione e riduzione dell'inquinamento;
6. protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

Pertanto, un'attività economica è definita ecosostenibile quando soddisfa in modo congiunto le seguenti condizioni:

- contribuisce in modo sostanziale al raggiungimento di uno o più dei sei obiettivi ambientali;
- non arreca danni significativi a nessuno degli altri obiettivi ambientali (principio del DNSH "Do No Significant Harm");
- è svolta nel rispetto delle garanzie minime di salvaguardia dei diritti umani, così come definite nella Carta Internazionale dei Diritti dell'Uomo (**International Bill of Human Rights**), nelle Linee Guida OCSE per le aziende multinazionali (**OECD Guidelines for Multinational Enterprises**), nelle otto Convenzioni Fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (**ILO Fundamental Principles and Rights at Work**), e nei Principi Guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani (**UNGPs - UN Guiding Principles on Business and Human Rights**);
- rispetta i criteri di vaglio tecnico adottati dalla Commissione Europea.

Con riferimento all'aspetto dei "criteri di vaglio tecnico", occorre notare che il quadro normativo pone al vertice il Regolamento Tassonomia, e si completa poi con una serie di Atti Delegati che ne specificano le modalità applicative.

Agli Atti Delegati relativi ai criteri di vaglio tecnico, si affianca poi un altro Atto Delegato, mirato a specificare gli obblighi informativi previsti dal Regolamento Tassonomia, che precisa in particolare il contenuto e le modalità di presentazione delle informazioni che devono essere fornite dalle società soggette all'obbligo di pubblicazione della Dichiarazione di carattere Non Finanziario (DNF). Si tratta del **Regolamento Delegato (UE) n. 2021/2178 del 6 luglio 2021**.

## Come Saras ha applicato il Regolamento Tassonomia

In base a quanto previsto dal Regolamento Tassonomia e dagli Atti Delegati che ne specificano le modalità applicative, Saras ha analizzato le proprie attività economiche secondo il seguente processo di valutazione dell'ecosostenibilità, avvalendosi anche dello strumento informatico messo a disposizione dalla Commissione Europea, chiamato "EU Taxonomy Compass" (<https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/home>):

1. è stata verificata in primis l'ammissibilità di ciascuna attività, controllando se essa rientra nell'elenco incluso negli Atti Delegati (o perché contribuisce direttamente in proprio al raggiungimento di uno degli obiettivi ambientali, oppure perché classificabile come attività abilitante o di transizione: "attività ammissibile");
2. è stato verificato il rispetto dei criteri di vaglio tecnico previsti per ciascuna attività, perché possa contribuire in modo sostanziale al raggiungimento dell'obiettivo climatico senza arrecare un danno significativo agli altri obiettivi ambientali (DNSH);
3. è stata infine verificata l'adozione, nello svolgimento dell'attività, delle misure minime di salvaguardia sociale richieste dagli Art. 3 e 18 del Regolamento Tassonomia.

Con tale processo è stato stabilito che la controllata Sardeolica Srl, che opera nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, svolge attività economiche ecosostenibili, in conformità con il Regolamento Tassonomia.

In particolare, **l'ammissibilità delle attività di Sardeolica** è stata verificata vagliando anche lo Statuto Sociale (La società ha per oggetto le seguenti attività: + la produzione di energia elettrica; + il compimento di lavori pubblici e privati di elettrificazione civile e industriale; + la realizzazione e gestione di impianti eolici di ogni tipo. L'oggetto sociale comprende inoltre la realizzazione di centri industriali per la produzione di energia elettrica e di centri servizi ad essa connessi), e si è riscontrato che tali attività sono specificamente incluse nell'Atto Delegato sul Clima con il seguente numero e nomenclatura: "4.3 - Electricity generation from wind power", codici NACE D35.11, F42.22.

Per quanto concerne la **valutazione del rispetto dei criteri di vaglio tecnico per l'attività di Sardeolica**, così come previsti dall'Art. 19, si è tenuto conto che la produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile eolica è coerente con un percorso inteso a limitare l'aumento della temperatura globale a 1,5°C rispetto ai livelli preindustriali, e quindi contribuisce in modo sostanziale al raggiungimento del primo obiettivo ambientale (mitigazione dei cambiamenti climatici).

Relativamente poi alla **valutazione dei criteri del DNSH per le attività di Sardeolica**, come previsto dall'Art. 17, si è tenuto conto dell'impatto ambientale delle attività stesse e dell'impatto ambientale dei prodotti da esse forniti (ovvero l'energia elettrica) durante l'intero ciclo di vita (full life-cycle assessment), in particolare prendendo in considerazione produzione ed uso dell'energia.

Nello specifico, è stato infatti verificato che Sardeolica non arreca danno significativo:

- A. alla mitigazione dei cambiamenti climatici, in quanto non produce emissioni di gas a effetto serra;
- B. all'adattamento ai cambiamenti climatici, in quanto non peggiora gli effetti negativi del clima attuale e del clima futuro previsto sulle persone, sulla natura o sugli attivi;
- C. all'uso sostenibile e alla protezione delle acque e delle risorse marine, in quanto non nuoce: i) al buono stato o al buon potenziale ecologico di corpi idrici, comprese le acque di superficie e sotterranee; o ii) al buono stato ecologico delle acque marine;
- D. all'economia circolare, compresi la prevenzione e il riciclaggio dei rifiuti, in quanto: i) l'attività non conduce ad inefficienze significative nell'uso dei materiali o nell'uso diretto o indiretto di risorse naturali quali le fonti energetiche non rinnovabili, le materie prime, le risorse idriche e il suolo, in una o più fasi del ciclo di vita dei prodotti, anche in termini di durabilità, riparabilità, possibilità di miglioramento, riutilizzabilità o riciclabilità dei prodotti; ii) l'attività non comporta un aumento significativo della produzione, dell'incenerimento o dello smaltimento dei rifiuti, ad eccezione dell'incenerimento di rifiuti pericolosi non riciclabili; o iii) non viene fatto alcuno smaltimento a lungo termine di rifiuti, che



- A. possano causare un danno significativo e a lungo termine all'ambiente;
- B. alla prevenzione e alla riduzione dell'inquinamento, in quanto l'attività di Sardeolica non comporta aumento significativo delle emissioni di sostanze inquinanti nell'aria, nell'acqua o nel suolo rispetto alla situazione esistente prima del suo avvio; o
- C. alla protezione e al ripristino della biodiversità e degli ecosistemi, in quanto l'attività: i) non nuoce in misura significativa alla buona condizione e alla resilienza degli ecosistemi; o ii) non nuoce allo stato di conservazione degli habitat e delle specie, comprese quelli di interesse per l'Unione.

Infine, per quanto concerne l'**adozione delle misure minime di salvaguardia sociale**, come previsto dagli Art. 3 e 18 del Regolamento Tassonomia ed anche dal "Final report on Minimum Safeguards" pubblicato ad ottobre 2022 dagli esperti della "European Platform on Sustainable Finance", Sardeolica adotta un Modello Organizzativo di Gestione e Controllo D.Lgs. 231/2001 e tutte le Politiche della capogruppo (inclusa la Politica per la Tutela dei Diritti Umani e la Politica di Sostenibilità); inoltre, nello svolgimento delle proprie attività segue procedure conformi alla Carta Internazionale dei Diritti dell'Uomo, alle Linee Guida OCSE per le aziende multinazionali, alle otto Convenzioni Fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro, ed ai Principi Guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Mediante un processo di "Human Rights Due Diligence" articolato in sei fasi, sono stati verificati i quattro "Substantive Topics", ovvero i temi chiave identificati dalla piattaforma sulla finanza sostenibile, a cui viene associato il rispetto delle garanzie minime di salvaguardia: Diritti Umani (inclusi i diritti dei lavoratori e dei consumatori); Corruzione; Fiscalità; e Concorrenza. La prima fase ha riguardato la verifica dell'adozione degli impegni per il rispetto dei Diritti Umani all'interno di politiche e procedure aziendali; la seconda fase consiste nell'identificazione e valutazione degli impatti negativi attuali e potenziali, anche attraverso il coinvolgimento degli stakeholder (stakeholder engagement) con le modalità previste dalla certificazione EMAS di cui Sardeolica dispone; la terza fase analizza le azioni/iniziative intraprese per interrompere, prevenire, mitigare e rimediare agli impatti negativi; la quarta fase prevede il monitoraggio dell'attuazione delle suddette azioni/iniziative e dei risultati conseguiti; la quinta fase riguarda la comunicazione pubblica dell'approccio al rispetto dei Diritti Umani (mediante la Politica di Sostenibilità del Gruppo) e dei risultati delle azioni intraprese per affrontare, mitigare e, laddove possibile, evitare gli impatti negativi attuali e potenziali; infine, la sesta ed ultima fase del processo consiste nel istituire appositi meccanismi di reclamo, in cui individui e gruppi possono esprimere preoccupazioni sugli impatti negativi (mediante l'uso del sistema di Whistleblowing di Gruppo).

## KPI per le attività ecosostenibili svolte da società non finanziarie

Secondo quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) n. 2021/2178, gli obblighi informativi sulle attività ecosostenibili delle imprese non finanziarie ruotano attorno a tre KPI: la quota di fatturato, la quota delle spese in conto capitale (CAPEX), e la quota delle spese operative (OPEX) associate alle attività ecosostenibili.

La presente DNF contiene quindi le seguenti tabelle (relative rispettivamente a fatturato, spese in conto capitale e spese operative), che riportano i valori numerici assoluti e le quote percentuali, relative alle attività economiche del Gruppo Saras che risultano allineate alla Tassonomia.

### Quota del Fatturato derivante da prodotti o servizi associati ad attività economiche allineate alla Tassonomia (Regolamento UE 2020/852)

Attività Economiche	Codice	Fatturato assoluto	Quota del Fatturato	Criteri per il contributo sostanziale						Criteri per "Non arrecare danno significativo" (DNSH)						Quota di Fatturato allineato alla Tassonomia [Anno 2023]	Quota di Fatturato allineato alla Tassonomia [Anno 2022]	Categoria (A = Attività Abilitate; T = Attività di Transizione)
				Mitigazione dei cambiamenti climatici	Adattamento ai cambiamenti climatici	Acqua e risorse marine	Economia circolare	Inquinamento	Biodiversità ed Ecosistemi	Mitigazione dei cambiamenti climatici	Adattamento ai cambiamenti climatici	Acqua e risorse marine	Economia circolare	Inquinamento	Biodiversità ed Ecosistemi			
		kEuro	%	%	%	%	%	%	%	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	%	%	A/T
<b>A. Attività Ammissibili alla Tassonomia</b>																		
<b>A.1 - Attività ecosostenibili (allineate alla Tassonomia)</b>																		
Electricity generation from Wind Power (segmento "Renewables")	4.3	31.445	0,28%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	Si	Si	Si	Si	Si	Si	0,28%	0,28%	A
<b>A.2 - Attività ammissibili ma non ecosostenibili (ovvero non allineate alla Tassonomia)</b>																		
---	---	---	---															
<b>Totale (A.1 + A.2)</b>	<b>4.3</b>	<b>31.445</b>	<b>0,28%</b>													<b>0,28%</b>	<b>0,28%</b>	<b>A</b>
<b>B. Attività NON Ammissibili alla Tassonomia</b>																		
Segmento "Industrial & Marketing"		11.343.160	99,72%													99,72%	99,72%	
<b>C. Totale Attività (A+B)</b>																		
<b>Totale (A + B)</b>		<b>11.374.605</b>	<b>100,00%</b>															





## Quota delle Spese in Conto Capitale (CAPEX) derivanti da prodotti o servizi associati ad attività economiche allineate alla Tassonomia (Regolamento UE 2020/852)

Attività Economiche	Codice	Spese in Conto Capitale assolute	Quota di Spese in Conto Capitale	Criteri per il contributo sostanziale						Criteri per "Non arrecare danno significativo" (DNSH)						Quota di Spese in Conto Capitale allineate alla Tassonomia [Anno 2023]	Quota di Spese in Conto Capitale allineate alla Tassonomia [Anno 2022]	Categoria (A = Attività Abilitante; T = Attività di Transizione)		
				Mitigazione dei cambiamenti climatici	Adattamento ai cambiamenti climatici	Acqua e risorse marine	Economia circolare	Inquinamento	Biodiversità ed Ecosistemi	Mitigazione dei cambiamenti climatici	Adattamento ai cambiamenti climatici	Acqua e risorse marine	Economia circolare	Inquinamento	Biodiversità ed Ecosistemi					
		kEuro	%	%	%	%	%	%	%	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	%	%	A/T		
<b>A. Attività Ammissibili alla Tassonomia</b>																				
<b>A.1 - Attività ecosostenibili (allineate alla Tassonomia)</b>																				
Electricity generation from Wind Power (segmento "Renewables")	4.3	45.991	20,50%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Si	Si	Si	Si	Si	Si	20,50%	17,90%	A	
<b>A.2 - Attività ammissibili ma non ecosostenibili (ovvero non allineate alla Tassonomia)</b>																				
---	---	---	---																	
<b>Totale (A.1 + A.2)</b>	<b>4.3</b>	<b>45.991</b>	<b>20,50%</b>															<b>20,50%</b>	<b>17,90%</b>	<b>A</b>
<b>B. Attività NON Ammissibili alla Tassonomia</b>																				
Segmento "Industrial & Marketing"		178.379	79,50%															79,50%	82,10%	
<b>C. Totale Attività (A+B)</b>																				
<b>Totale (A + B)</b>		<b>224.370</b>	<b>100,00%</b>																	

## Quota delle Spese Operative (OPEX) derivanti da prodotti o servizi associati ad attività economiche allineate alla Tassonomia (Regolamento UE 2020/852)

Attività Economiche	Codice	Spese Operative assolute	Quota di Spese Operative	Criteri per il contributo sostanziale						Criteri per "Non arrecare danno significativo" (DNSH)						Quota di Spese Operative allineate alla Tassonomia [Anno 2023]	Quota di Spese Operative allineate alla Tassonomia [Anno 2022]	Categoria (A = Attività Abilitante; T = Attività di Transizione)		
				Mitigazione dei cambiamenti climatici	Adattamento ai cambiamenti climatici	Acqua e risorse marine	Economia circolare	Inquinamento	Biodiversità ed Ecosistemi	Mitigazione dei cambiamenti climatici	Adattamento ai cambiamenti climatici	Acqua e risorse marine	Economia circolare	Inquinamento	Biodiversità ed Ecosistemi					
		kEuro	%	%	%	%	%	%	%	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	Si/No	%	%	A/T		
<b>A. Attività Ammissibili alla Tassonomia</b>																				
<b>A.1 - Attività ecosostenibili (allineate alla Tassonomia)</b>																				
Electricity generation from Wind Power (segmento "Renewables")	4.3	10.261	0,87%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Si	Si	Si	Si	Si	Si	0,87%	0,53%	A	
<b>A.2 - Attività ammissibili ma non ecosostenibili (ovvero non allineate alla Tassonomia)</b>																				
---	---	---	---																	
<b>Totale (A.1 + A.2)</b>	<b>4.3</b>	<b>10.261</b>	<b>0,87%</b>															<b>0,87%</b>	<b>0,53%</b>	<b>A</b>
<b>B. Attività NON Ammissibili alla Tassonomia</b>																				
Segmento "Industrial & Marketing"		1.167.281	99,13%															99,13%	99,47%	
<b>C. Totale Attività (A+B)</b>																				
<b>Totale (A + B)</b>		<b>1.177.542</b>	<b>100,00%</b>																	

# LA SOSTENIBILITÀ IN SARAS



L'attenzione dedicata alla responsabilità sociale e ambientale è una costante nella storia del Gruppo e trova immediata conferma nella lunga lista di investimenti compiuti negli anni e nel percorso di ottenimento di numerose certificazioni ambientali e sociali, con gli obiettivi di minimizzare l'impatto sull'ambiente (emissioni, utilizzo delle risorse idriche, produzione di rifiuti) e di produrre combustibili di elevata qualità per i propri clienti.

Per quanto riguarda l'attenzione agli aspetti ambientali, già nella seconda parte degli anni '90, ha installato impianti di dissalazione delle acque marine ed ha adottato specifiche tecnologie per ridurre l'utilizzo di fonti idriche primarie, attraverso il riciclo e utilizzo di acque chiarificate derivanti dai processi di trattamento, filtrazione e depurazione. Tali impianti, dopo successivi upgrade, sono stati sostituiti nel 2019 con un nuovo impianto di dissalazione acqua mare, tra i più grandi in Europa, capace di produrre 500m<sup>3</sup>/h di acqua demineralizzata da utilizzare nei circuiti caldaie ad alta pressione.

Sul fronte dei rifiuti, l'impegno messo in atto ormai da molti anni, è stato ulteriormente intensificato a partire dal 2020, grazie ad iniziative per ridurre sia la produzione totale che le quantità in uscita all'esterno della raffineria, mediante l'utilizzo di un termo-essiccatore realizzato presso l'impianto Ecotec, co-insediato all'interno del perimetro della raffineria.

Sul fronte delle emissioni in aria di sostanze inquinanti, Saras presenta valori ben inferiori ai limiti di legge, avendo attuato numerosi interventi necessari per abbatterle al minimo, oltre all'utilizzo di combustibili a basso tenore di zolfo. Nel 2009 è stato inoltre realizzato l'impianto TGTU per il trattamento dei gas di coda degli impianti zolfo a ciclo Claus, che ha consentito di abbattere ulteriormente le emissioni di SO<sub>2</sub>.

Per quanto riguarda le emissioni di gas climalteranti, in anni recenti Saras si è concentrata su una serie di investimenti mirati a migliorare gli impianti e i processi, garantendo un incremento dell'efficienza energetica e riconfigurando la centrale elettrica e la rete vapore con l'elettrificazione di alcune macchine principali. È stato così conseguito il duplice risultato di abbassare le emissioni di CO<sub>2</sub> e conseguire

anche incrementi di performance economiche. In aggiunta a quanto sopra, il Gruppo prosegue nello sviluppo delle Fonti Rinnovabili. In particolare, al momento possiede e gestisce in Sardegna parchi eolici per una potenza complessiva pari a 171 MW; inoltre, nel corso del 2023 sono iniziate le attività per realizzare un parco fotovoltaico da 79 MW nell'area industriale di Macchiareddu (Sardegna), la cui entrata in servizio è prevista per metà 2024.

Sul fronte della qualità dei prodotti raffinati, Saras ha da sempre tempestivamente trapiantato miglioramenti delle specifiche: in particolare, per quanto concerne i gasoli a bassissimo tenore di zolfo, già ad inizio anni '90 nella raffineria di Sarroch è stato installato un hydrocracking, seguito da un secondo ad inizio del 2000, ed entrambi sono stati potenziati negli anni successivi. Anche per le benzine, sono stati realizzati importanti interventi ed impianti a partire dagli anni 2000. Più di recente, a fine 2019, Saras ha intrapreso la produzione del nuovo combustibile per motori marini a basso tenore di zolfo (0,5% vs. 3,5% della precedente specifica), attraverso un sofisticato processo che coinvolge molteplici aspetti: dalla selezione dei grezzi da lavorare, all'impiego di idonee tecniche di miscelazione con flussanti a basso zolfo.

Sul fronte della responsabilità sociale e delle tematiche inerenti Salute e Sicurezza sul luogo di Lavoro, Saras è continuamente impegnata nella tutela dei lavoratori, propri e delle ditte terze, attraverso la rigorosa applicazione del Sistema di Gestione ISO 45001 all'interno del sito industriale di Sarroch. Inoltre, nel difficile periodo della pandemia da Covid-19, il Gruppo ha saputo attuare in tutte le sedi sociali un insieme di misure di prevenzione e contrasto estremamente efficaci, riuscendo in tal modo a minimizzare gli impatti della pandemia, mantenendo la continuità operativa.

A febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione della capogruppo Saras SpA ha approvato una dettagliata “Politica di Sostenibilità”, pubblica sul proprio sito internet e facilmente accessibile a tutti gli Stakeholder, per testimoniare in maniera formale i propri valori ed impegni in tale ambito.

La Politica di Sostenibilità Saras, ispirata agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (SDGs) ed ai valori espressi nel Codice Etico e nel Purpose aziendale, formalizza le strategie, gli obiettivi, i modelli di comportamento e gli impegni dell'azienda, tesi al miglioramento delle proprie performance di Sostenibilità, alla gestione ottimale delle tematiche “ESG” in cui l'azienda è coinvolta, ed alla creazione di valore condiviso con i propri Stakeholder.

## LA POLITICA DI SOSTENIBILITÀ DEL GRUPPO SARAS

La Politica di Sostenibilità Saras, che si applica a tutte le società del Gruppo, è disponibile pubblicamente sul sito aziendale (<https://www.saras.it/it/sostenibilita/politica-di-sostenibilita-del-gruppo-saras>) nella sezione dedicata alla Sostenibilità. Di seguito un breve estratto, per rappresentare sinteticamente le aree trattate:

- *Promozione di comportamenti Etici e Corretti, e prevenzione della Corruzione*

Nello svolgimento delle proprie attività, Saras pone la massima attenzione e impegno al rispetto delle Leggi, alla promozione di comportamenti Etici e Corretti, ed alla prevenzione di ogni forma di Corruzione

- *Temi attinenti alle Persone, Tutela dei Diritti Umani, Diversità e Inclusione*

La dignità ed il rispetto delle Persone sono alla base della nostra cultura d'impresa, e sono elementi essenziali della Sostenibilità del Gruppo. Il rispetto dei Diritti Umani, delle Pari Opportunità, della Diversità ed Inclusione, e l'impegno contro qualsiasi forma di Discriminazione caratterizzano da sempre il modo di operare di Saras, che riconosce e pone in atto i principi internazionalmente riconosciuti

- *Temi Sociali, attenzione verso le Comunità Locali e dialogo con gli Stakeholder*

Il Gruppo Saras riconosce come il mantenimento e la valorizzazione di rapporti di lungo periodo con i propri Stakeholder e con le Comunità locali sia la base per il successo d'impresa e per la comune creazione di valore

- *Tutela dell'Ambiente*

Operare nel rispetto dell'ambiente è essenziale per la sostenibilità di lungo periodo, oltre che per la produttività e la competitività sui mercati. Pertanto, il Gruppo svolge la propria attività minimizzando l'impronta ambientale e considerando, nello sviluppo dei propri progetti, la salvaguardia degli ecosistemi e della biodiversità

- *Temi della Transizione Ecologica*

L'innovazione tecnologica è una delle leve fondamentali per perseguire gli obiettivi della transizione ecologica nell'ambito di un settore che ha un ruolo strategico per il sistema economico nazionale, europeo ed internazionale

- *Rapporti con Fornitori di Beni e Servizi*

I fornitori rappresentano controparti imprescindibili per il raggiungimento degli obiettivi di Sostenibilità del Gruppo, e con essi Saras coltiva un rapporto fondato sul rispetto, la lealtà, l'imparzialità, e le pari opportunità

Infine, a febbraio 2024 il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA ha approvato anche la “Politica di Tutela dei Diritti Umani”, anch’essa disponibile pubblicamente sul sito internet aziendale. Infatti, libertà, democrazia, tutela dei diritti umani e rispetto delle libertà fondamentali dell’uomo sono tra principi fondatori dell’Unione Europea, che li promuove in tutti i paesi membri attraverso strumenti di politica, Direttive e azioni mirate. Il Gruppo Saras, che da sempre ispira il proprio modo di operare al pieno rispetto dei diritti umani, ha quindi ritenuto opportuno formalizzare tali principi ispiratori in una Politica dedicata.

Tutte le società del Gruppo si adoperano per salvaguardare dignità e diritti delle persone con cui lavorano, valorizzano lo sviluppo delle competenze, e riconoscono la diversità come risorsa. Inoltre, il Gruppo promuove il rispetto di tali valori anche lungo la catena di fornitura di beni e servizi necessari alle attività di ciascuna delle proprie controllate e contribuisce, direttamente e indirettamente, al benessere delle Comunità in cui svolge le proprie attività.

## LA POLITICA PER LA TUTELA DEI DIRITTI UMANI DEL GRUPPO SARAS

La Politica per la Tutela dei Diritti Umani del Gruppo Saras, che si applica a tutte le società del Gruppo, è disponibile pubblicamente sul sito aziendale (<https://www.saras.it/it/sostenibilita/politica-la-tutela-dei-diritti-umani-del-gruppo-saras>), nella sezione dedicata alla Sostenibilità.

Tra i Riferimenti esterni da cui tale politica discende, i principali sono la «Costituzione della Repubblica Italiana», la «Dichiarazione Universale ONU dei Diritti dell’Uomo», le «Convenzioni fondamentali dell’Organizzazione Internazionale del Lavoro (ILO)», il «Regolamento UE 679/2016 (GDPR- General Data Protection Regulation)», i «Principi del Global Compact dell’ONU su diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione». Vi sono poi numerosi riferimenti interni, esplicitamente citati, nonché altri documenti fondamentali in materia.

La Politica è articolata in una prima sezione relativa alle «Pratiche di Lavoro», dove si esprimono le modalità con cui Saras rispetta e tutela i diritti umani e le libertà fondamentali, peraltro garantiti anche dalle Leggi vigenti nei paesi in cui il Gruppo svolge le proprie attività – ovvero Italia, Spagna e Svizzera. Nel dettaglio, il Gruppo esprime:

- Rifiuto del lavoro forzato o obbligatorio e del lavoro minorile

- Rispetto per le diversità e non-discriminazione
- Libertà di associazione e contrattazione collettiva
- Tutela della Salute e Sicurezza sul luogo di lavoro
- Condizioni di lavoro eque e favorevoli

La seconda sezione della Politica è poi dedicata al modello Saras improntato ad uno sviluppo in armonia con l’ambiente e le comunità interessate, ispirato a principi di precauzione, prevenzione, protezione e miglioramento continuo, e tratta specificamente:

- Rapporto con le comunità interessate e rispetto dei loro diritti
- Prevenzione della corruzione e delle frodi
- Rispetto dei diritti delle popolazioni indigene e tribali
- Diritti umani nella catena di fornitura
- Privacy e dati sensibili





## Sistemi di Gestione, Accreditazioni e Autorizzazioni del Gruppo

Saras ha da sempre promosso il miglioramento continuo dei suoi processi e la divulgazione in trasparenza delle proprie performance di sostenibilità. Per tali ragioni, coerentemente con il Codice Etico e la Politica di Sostenibilità del Gruppo, ciascuna azienda, definito il proprio contesto di riferimento in considerazione delle esigenze e aspettative delle parti interessate, individuate in riferimento all'ambito industriale, ambientale, legislativo, sociale, scientifico-tecnologico ed economico, si è dotata di adeguati sistemi di gestione certificati secondo i migliori standard internazionali, in funzione delle specifiche peculiarità del segmento di business presidiato.

I criteri e i metodi necessari per assicurare l'efficace funzionamento e controllo dei processi coinvolti sono descritti nelle informazioni documentate del Sistema Normativo (Politiche, Linee guide, manuali, procedure, istruzioni operative, ecc.).

### Audit

In aggiunta agli audit predisposti dalla funzione Internal Audit della capogruppo su tutta l'organizzazione e alle verifiche ispettive degli organismi di controllo su autorizzazioni in essere e sistemi di gestione a carattere obbligatorio, ogni controllata viene auditata dall'ente di certificazione indipendente scelto e predispone un proprio piano di audit interni in relazione ai sistemi di gestione implementati.

### Saras SpA

La capogruppo, sin da inizio anni 2000, ha certificato la qualità dei propri processi secondo lo standard ISO 9001 (Sistema di Gestione Qualità). Tale certificazione viene costantemente verificata e rinnovata su base annuale da auditors indipendenti. La certificazione ISO 9001 è stata poi estesa, utilizzando l'approccio multi-sede sotto lo schema della capogruppo, anche alla controllata spagnola Saras Energia SAU nel luglio 2020.

### Sarlux Srl

La controllata Sarlux è attiva nell'ambito del segmento Industrial & Marketing che, nello specifico ricomprende le attività di raffinazione del petrolio e produzione di energia elettrica, svolte presso lo sta-

bilimento industriale di Sarroch (Sardegna). Tali attività sono certificate sin dal 2004 secondo lo standard ISO 14001 (Sistema di Gestione Ambientale). Inoltre, a partire dal 2008, lo stabilimento aderisce volontariamente al protocollo della Registrazione EMAS ("Eco-Management and Audit Scheme");

In linea con quanto previsto dalla Registrazione EMAS, dal 2009 viene pubblicata annualmente la **Dichiarazione Ambientale**, che illustra a tutti i soggetti interessati:

- le attività svolte da Sarlux;
- gli aspetti ambientali, diretti e indiretti, a esse collegati;
- gli obiettivi di miglioramento ambientale che la società si è prefissata.

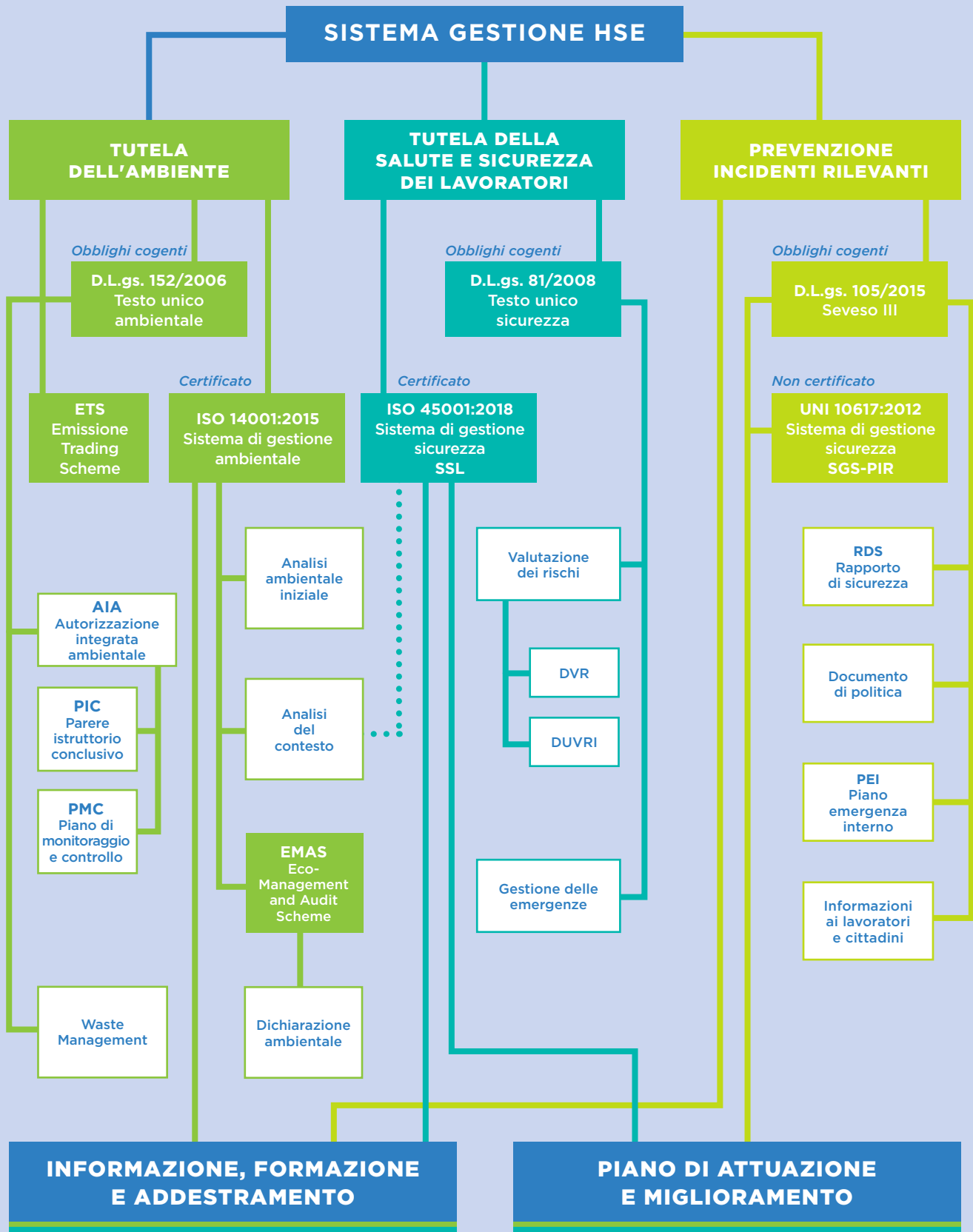
Il documento rappresenta uno dei principali strumenti di dialogo continuativo con Stakeholder interni ed esterni all'azienda, ed ha l'obiettivo di stabilire un rapporto trasparente in particolare con la popolazione, le autorità locali e con i lavoratori, parte attiva della corretta gestione delle attività svolte. A seguito della visita di convalida, il documento è pubblicamente disponibile nel sito internet aziendale.

Nel 2007, lo stabilimento ha poi conseguito anche la certificazione OHSAS 18001 per il Sistema di Gestione della Sicurezza (SGS), che nel corso del 2020 è stata migrata al nuovo standard ISO 45001 per la gestione delle tematiche inerenti Salute e Sicurezza sul luogo di Lavoro.

In seguito, i due sistemi sono stati integrati tra loro e con il Sistema di Gestione per la Prevenzione degli Incidenti Rilevanti (SGS-PIR), previsto dalla Direttiva Seveso (rif. D.Lgs. 105/2015 e UNI 10617), utilizzando sinergicamente le parti comuni e introducendo la misura delle prestazioni e la pianificazione degli obiettivi e traguardi di miglioramento.

Dalla Politica per la **Prevenzione degli Incidenti Rilevanti, la Tutela della Salute e Sicurezza dei Lavoratori e dell'Ambiente**, discende il Sistema di Gestione HSE che integra gli aspetti relativi pre-

# POLITICA PER LA PREVENZIONE DEGLI INCIDENTI RILEVANTI, LA TUTELA DELLA SALUTE E SICUREZZA DEI LAVORATORI E DELL'AMBIENTE





venzione incidenti rilevanti, salute e sicurezza sul lavoro e tutela ambientale, e costituisce il principale strumento gestionale per il conseguimento del miglioramento continuo dello stabilimento; ad esso si è aggiunta a maggio 2018 l'implementazione del Sistema di Gestione dell'Energia (SGE) certificato ISO 50001.

Infine, a seguito dell'incorporazione di Sartec, è stata implementata la certificazione ISO 9001 di Sarlux per il campo di applicazione comprendente: Ingegneria dei sistemi di controllo industriale e ingegneria ambientale; Attività di campionamento e chimica analitica in ambito ambientale e analisi chimiche per la caratterizzazione del petrolio grezzo e di altri idrocarburi; Sperimentazione su impianto pilota di processi di hydrotreating e hydrocracking

### **Sardeolica Srl**

La controllata Sardeolica, attiva nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, ha certificato nel 2006 il proprio Sistema di Gestione Ambientale secondo lo standard internazionale ISO 14001. Successivamente, nel 2012 ha certificato il Sistema di Gestione della Qualità secondo lo standard ISO 9001 (poi aggiornato nel 2015). Sempre nel 2012 ha certificato anche il Sistema di Gestione della Sicurezza secondo OHSAS 18001 (anch'esso aggiornato nel 2020 al nuovo standard ISO 45001). Nel 2017 ha certificato il Sistema di Gestione Energetica secondo ISO 50001. Infine, nel 2018 ha ottenuto anche l'accreditamento EMAS.

### **Deposito di Arcola Srl**

Il Deposito di Arcola ha ottenuto nel febbraio 2016 per le tre differenti basi (Arcola, Pianazze e San Bartolomeo) l'Autorizzazione Unica Ambientale, ai sensi del Dpr 59/2013 e del D.lgs 152/06 per scarichi acque reflue ed emissioni diffuse in atmosfera. In seguito, nel settembre 2016 ha ottenuto la Certificazione di avvenuta Messa In Sicurezza Permanente (MISP) del sito industriale, a seguito della realizzazione di una barriera fisica lunga circa 400m e del potenziamento della barriera idraulica. In ottemperanza alla Direttiva Seveso (rif. D.Lgs. 105/2015) ha implementato il Sistema di Gestione per la Prevenzione degli Incidenti Rilevanti (SGS-PIR). Inoltre, a fine 2022 ha ottenuto la certificazione ISO 14001 per il proprio Sistema di Gestione ambientale e ISO 45001 per il Sistema di Gestione della Sicurezza.

### **Saras Energia SAU**

Per quanto concerne le attività in Spagna, la controllata Saras Energia possiede la già citata certificazione ISO 9001 del Sistema Gestione Qualità; inoltre, a partire da ottobre 2021 è stata conseguita anche la certificazione secondo la norma ISO 14001 del Sistema di Gestione Ambientale del deposito di Cartagena (posseduto e gestito da controllata Terminal Logistica de Cartagena SLU - in breve TER-LOCAR).



## Sistemi di Gestione, Accreditazioni e Autorizzazioni - Gruppo Saras

Perimetro	Standard / Norma	Ambito e Tipologia
	<b>ISO 9001:2015</b>	<b>Sistema di Gestione Qualità</b>
		Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo
	<b>ISO 45001:2018</b>	<b>Sistema di Gestione Salute e Sicurezza sul Lavoro</b>
		Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo
	<b>D.Lgs. 105/2015</b>	<b>Sistema di Gestione Sicurezza per la Prevenzione degli Incidenti Rilevanti (SGS-PIR)</b>
		Sistema di gestione obbligatorio - verificato da enti di controllo
	<b>UNI 10617:2019</b>	<b>Stabilimenti con pericolo di incidente rilevante - Sistemi di gestione della sicurezza - requisiti essenziali</b>
		Sistema di gestione volontario - non certificato
	<b>DEC-MIN 263/2017</b>	<b>Autorizzazione integrata ambientale (AIA)</b>
	<b>ISO 14001:2015</b>	<b>Sistema di Gestione Ambiente</b>
	Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo	
	<b>Regolamento CE n. 1221/2009 CE n. 1505/2017 CE n. 2026/2018</b>	<b>Sistema Comunitario di Ecogestione e Audit - EMAS</b>
		Registrazione volontaria - dati certificati da ente terzo, Dichiarazione Ambientale approvata da ISPRA
<b>ISO 50001:2018</b>	<b>Sistema di Gestione Energia</b>	
	Sistema di gestione volontario - certificato	
<b>Direttiva 2003/87/CE</b>	<b>EU Emission Trading System - ETS</b>	
	Certificazione dati emissioni - ente terzo in accordo al regolamento comunitario n. 2067/2018 (AVR)	
<b>ISO/IEC 17025:2018</b>	<b>Accreditamento Laboratori di Prova</b>	
<b>ISO 9001:2015</b>	<b>Sistema di Gestione Qualità</b>	
	Campo di applicazione: Ingegneria dei sistemi di controllo industriale e ingegneria ambientale. Attività di campionamento e chimica analitica in ambito ambientale e analisi chimiche per la caratterizzazione del petrolio grezzo e di altri idrocarburi. Sperimentazione su impianto pilota di processi di hydrotreating e hydrocracking.	
	Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo	
<b>IEC 61508:2010 IEC 61511:2016</b>	<b>Gestione della Sicurezza Funzionale</b>	

	<b>ISO 9001:2015</b>	<b>Sistema di Gestione Qualità</b>
	Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo	
	<b>ISO 45001:2018</b>	<b>Sistema di Gestione Salute e Sicurezza sul Lavoro</b>
	Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo	
	<b>ISO 14001:2015</b>	<b>Sistema di Gestione Ambiente</b>
Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo		
	<b>ISO 50001:2018</b>	<b>Sistema di Gestione Energia</b>
	Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo	
	<b>Regolamento CE n. 1221/2009 CE n. 1505/2017 CE n. 2026/2018</b>	<b>Sistema Comunitario di Ecogestione e Audit - EMAS</b>
	Registrazione volontaria - dati certificati da ente terzo, Dichiarazione Ambientale approvata da ISPRA	
	<b>D.Lgs. 105/2015</b>	<b>Sistema di Gestione Sicurezza per la Prevenzione degli Incidenti Rilevanti (SGS-PIR)</b>
Sistema di gestione obbligatorio - verificato da enti di controllo		
	<b>D.Lgs. 152/2006 DPR 59/2013</b>	<b>Autorizzazione Unica Ambientale</b>
	Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo	
	<b>ISO 45001:2018</b>	<b>Sistema di Gestione Salute e Sicurezza sul Lavoro</b>
	Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo	
	<b>ISO 14001:2015</b>	<b>Sistema di Gestione Ambiente</b>
Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo		
	<b>ISO 9001:2015</b>	<b>Sistema di Gestione Qualità</b>
	Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo	
	<b>ISO 14001:2015</b>	<b>Sistema di Gestione Ambiente (controllata TERLOCAR)</b>
Sistema di gestione volontario - certificato da ente terzo		

Risulta chiaro quindi che tutte le attività del Gruppo con impatto significativo in termini di salute, sicurezza e ambiente (sito produttivo di Sarroch, generazione di elettricità da fonti rinnovabili, servizi tecnologici), sono certificate ISO 45001 e ISO 14001.

Nel dettaglio, i lavoratori coperti da Sistema di Gestione di tutela della Salute e Sicurezza rappresentano l'87,4% dell'intera popolazione del Gruppo; quelli coperti da Sistema di Gestione Ambientale sono l'88,3%; d'altra parte, deve essere ricordato che tali lavoratori costituiscono il 100% dei lavoratori impegnati in attività con impatti rilevanti in termini di salute e ambiente.

Inoltre, sempre nell'ottica di certificare e divulgare le proprie performance in ambito sostenibilità, i lavoratori coperti da sistema di gestione dell'energia e registrazione EMAS sono il 86,4% dei dipendenti del Gruppo.

I lavoratori Saras con sede presso lo stabilimento di Sarroch sono coperti dai sistemi di gestione implementati dalla consociata Sarlux.

I lavoratori della controllata TERLOCAR (deposito di Cartagena, Spagna) sono coperti da Sistema di Gestione Ambientale ISO 14001.



### Sistemi di Gestione Gruppo Saras - Copertura

		2021	2022	2023
<i>Totale dipendenti Gruppo</i>	n°	1.572	1.576	1.591
<b>Sistema di gestione della sicurezza - ISO 45001</b>	n°	1.357	1.380	1.390
<i>Dipendenti coperti dal sistema di gestione</i>	%	86,3	87,6	87,4
<b>Sistema di gestione dell'ambiente - ISO 14001</b>	n°	1.369	1.392	1.405
<i>Dipendenti coperti dal sistema di gestione</i>	%	87,1	88,3	88,3
<b>Sistema comunitario di ecogestione e audit - EMAS</b>	n°	1.220	1.242	1.375
<i>Dipendenti coperti dal sistema di gestione</i>	%	77,6	78,8	86,4
<b>Sistema di gestione dell'energia - ISO 50001</b>	n°	1.220	1.242	1.375
<i>Dipendenti coperti dal sistema di gestione</i>	%	77,6	78,8	86,4
<b>Sistema di gestione della qualità - ISO 9001</b>	n°	450	442	405
<i>Dipendenti coperti dal sistema di gestione</i>	%	28,6	28,1	25,5

## Target ESG

Dalla nuova strategia del Gruppo, finalizzata alla creazione di valore sostenibile (come descritto estesamente nel capitolo dedicato) discendono anche degli obiettivi ESG specifici, coerenti con i “Sustainable Development Goals” (SDGs) definiti dalle Nazioni Unite, e applicabili alla gestione caratteristica e all’operatività industriale del Gruppo.

Per il monitoraggio di tali obiettivi, e la misurazione dell’impegno profuso nel conseguimento di un modello di business sostenibile, sono stati introdotti

sin dall’esercizio 2020 una serie di indicatori di performance (KPI), che vengono poi affinati, aggiornati e rivalutati di anno in anno.

Di seguito si illustrano gli indicatori (KPIs) selezionati per l’esercizio 2023, i valori medi dei risultati conseguiti nel triennio 2020-22, il target ed il risultato consuntivo del 2023, ed infine un commento sintetico che spiega il risultato, e gli eventuali scostamenti rispetto al corrispettivo target prefissato ad inizio anno.

ESG	Indicatori di Performance (KPIs)	Unità di Misura	Media 2020-22	Target 2023	Consuntivo FY 2023
E	Emissioni CO <sub>2</sub> (per kton di grezzo + cariche complementari processate)	ton/kton	440	-5% vs. Media 2020-22 (425)	<b>414,6</b> ✓
<i>Risultato migliore del target, anche in considerazione del ciclo impegnativo di manutenzioni e turnaround che sono state portate a compimento nell'anno</i>					
E	Emissioni SO <sub>2</sub> (per kton di grezzo + cariche complementari processate)	ton/kton	0,427	Stabile vs. Target 202 (< 0,450)	<b>0,410</b> ✓
<i>Emissioni SO<sub>x</sub> pari a 2637ton + Emissioni NO<sub>x</sub> pari a 2911ton. Obiettivo centrato</i>					
E	Emissioni evitate SO <sub>x</sub> dei clienti (clienti che acquistano VLSFO 0.5%S vs. HSFO 3.5%S)	kton/anno	37,0	+15% vs. Target 2022 > 40kton SO <sub>x</sub> evitata (680kton VLSFO)	<b>56,4</b> ✓
<i>Risultato FY migliore del Target, grazie alle ottime performance commerciali (vendite FY2023 bunker VLSFO via bettolina + cargo market pari a 940 kton), ed inoltre la fermata decennale IGCC ha spostato la lavorazione verso LS, con maggiori disponibilità produttive VLSFO</i>					
E	Consumi e Perdite raffineria (come % di grezzo + cariche complementari processate)	%	5,98%	Stabile vs. Target 2022 (6,14%)	<b>5,47%</b> ✓
<i>Risultato migliore del Target, con assetti impianti efficaci (nonostante le fermate effettuate nel corso dell'esercizio)</i>					
E	Consumo acqua grezza da consorzio regionale vs. fabbisogno idrico totale di sito	%	28,1%	Stabile vs. Target 2022 (< 30%)	<b>28,85%</b> ✓
<i>Risultato migliore del target. Prelievo da CASIC (5.991.252 mc) inferiore al valore dello scorso anno (6.277.376 mc). Minor fabbisogno idrico di sito, conseguente alla diminuzione del prelievo acqua mare (T/A IGCC con fermata Torre, Acciona e DAM).</i>					
E	Rifiuti in uscita da Ecotec vs. rifiuti totali prodotti da Sarlux	%	14,8%	-20% vs. Target 2022 (< 20%)	<b>11,0%</b> ✓
<i>Risultato migliore del target, grazie all'importante contributo del Termoessicatore che riduce significativamente i volumi</i>					
E	Co-processing di oli vegetali presso gli impianti di desolfurazione Sarlux	kton/anno	41,7	+50% vs. Target 2022 (> 45kton)	<b>35,3</b> ✗
<i>Risultato inferiore rispetto al Target. Infatti, nel 2023 la lavorazione degli oli vegetali è stata ridotta per contesto economico (costo vegoil vs. gasoil)</i>					
E	Produzione Energia Elettrica da fonti Rinnovabili (eolico/solare)	GWh	252,4	+15% vs. Media 2020-22 (> 290 GWh)	<b>298,1</b> ✓
<i>Risultato migliore del Target, grazie al secondo semestre che ha registrato un'ottima ventosità soprattutto nel sito di Ulassai</i>					

ESG	Indicatori di Performance (KPIs)	Unità di Misura	Media 2020-22	Target 2023	Consuntivo FY 2023	
S	Diffusione di DSA indossabili x personale sito Sarlux	# di strumenti	120	Incremento diffusione DSA (200 strumenti)	<b>200</b>	✓
<i>In linea col target. Nel secondo semestre del 2023 acquistati 50 dispositivi portatili BL per il progetto DSA, raggiungendo così il totale di 200 strumenti</i>						
S	Indice di Frequenza infortunistica personale Sarlux + ditte terze che lavorano per Sarlux	#infortuni*Mln / #ore_lavorate	2,86	Nuovo Target include ditte terze (< 2,9)	<b>2,25</b>	✓
<i>8 infortuni Sarlux + 4 ditte terze che lavorano in Sarlux</i>						
S	Osservazioni di sicurezza (BBS) nel sito Sarlux	# di osservazioni BBS	19.220	Stabile vs. Media 2020-22 (circa 20.000)	<b>20.099</b>	✓
<i>Risultato in linea col target, grazie alla formazione di nuovi osservatori</i>						
S	Impatto diretto in Sardegna (stipendi dipendenti Gruppo + Beni&Servizi da fornitori locali + Imposte pagate in loco)	EUR Mln	443	465 (+5% vs. Media 2020-22) Crescita da ripresa investimenti e stipendi	<b>719M€</b>	✓
<i>Valore ampiamente superiore al target, principalmente per effetto del gettito tributario versato in Sardegna, che nel 2023 è stato pari a 533M€(per lo straordinario risultato economico conseguito nel 2022)</i>						
S	Diversità di Genere tra i Laureati del Gruppo	% donne	30,7%	Stabile vs. Target 2022 (> 30%)	<b>30%</b>	✓
<i>Risultato in linea col target</i>						
S	Formazione dipendenti Gruppo	ore/anno	42.544	circa 28.000	<b>34.007</b>	✓
<i>Risultato migliore del target</i>						
S	Welfare - attivazione nuovo programma per dipendenti Gruppo	Si/No	n/d	Target 90% dipendenti Gruppo	<b>95,8%</b>	✓
<i>Il servizio è stato attivato il 1 aprile 2023, e l'indicatore è calcolato a decorrere dalla data di attivazione</i>						
G	Incentivazione Top Management legata a obiettivi ESG	% bonus legato a ESG/bonus totale	n/d	> 15%	<b>20%</b>	✓
<i>Risultato migliore del target, ed allineato con le «best practice» plurisettoriali; riconosciuto come importante obiettivo di Governance da Agenzie di Rating ESG e Stakeholders, per allineamento incentivazione del Top Management verso lo sviluppo Sostenibile</i>						
G	Audits interni svolti da funzioni Sistema Gestione Qualità (SGQ) e Internal Audit (IA)	# di audits	52	Stabile vs. Target 2022 (53)	<b>54</b>	✓
<i>Risultato migliore del target. N° 53 audit svolti da Internal Audit (IA) + n° 11 audit svolti da Sistema Gestione Qualità (SGQ)</i>						
G	Questionari "Climate Change" e "Water Security" organizzati da CDP su base annua	Si/No	Si	Ratings Saras migliore o uguale a "B"	<b>Climate = B; Water = B</b>	✓
<i>In base ai punteggi attribuiti da CDP in data 6 febbraio 2024, Saras ha conseguito il rating "B" sia per quanto concerne gli aspetti del "Climate Change", che del "Water Security"</i>						
G	"Ratings ESG" attribuiti al Gruppo Saras dalle agenzie Moody's V.E., Sustainalytics, MSCI, e S&P Global	Algoritmo Delta % scostamento	n/d	Ratings Saras > 3% della media settore	<b>29%</b>	✓
<i>Analizzati e fornito feedback su Ratings Sustainalytics e MSCI, conseguendo notevoli miglioramenti (Sustainalytics da 31,8 a 26,5; MSCI da 4,9 a 5,6 ed upgrade alla lettera A). In aggiunta, revisionato anche il Rating S&amp;P Global (migliorato da 44 a 51). Infine, in maniera unsolicited, è giunto l'aggiornamento del Rating Moody's Vigeo Eiris (migliorato da 44 a 45)</i>						
G	Monitoraggio ESG della catena di Fornitura	% fornitori monitorati	n/d	Monitoraggio ESG fornitori Sarlux (70% dei fornitori - 50% risposte)	<b>100% fornitori 57% risposte</b>	✓
<i>Risultato migliore del target: nello specifico sono stati inviati 333 questionari, al 100% dei fornitori assoggettati a nuova qualifica o mantenimento. Sono pervenute 190 risposte, che corrisponde al 57% dei fornitori qualificati</i>						
G	Monitoraggio da parte del "Comitato Sostenibilità"	# di riunioni in cui si trattano temi Sostenibilità	4	Aumentati a 5	<b>5</b>	✓
<i>Risultato in linea col target. I temi di sostenibilità sono stati affrontati ed esaminati nelle riunioni del: 30 gennaio; 06 marzo; 10 maggio; 24 luglio; 31 ottobre</i>						

Come mostrato in tabella, il Gruppo Saras ha proseguito il percorso di miglioramento continuo, conseguendo progressi importanti nella riduzione degli impatti ambientali (emissioni dirette di gas climalteranti (CO<sub>2</sub>), di inquinanti (SO<sub>2</sub> e NO<sub>x</sub>), gestione dei rifiuti e della risorsa idrica, riduzione delle emissioni SO<sub>x</sub> indirette dei clienti, produzione di energia elettrica da Fonti Rinnovabili), nell'ottimizzazione delle prestazioni operative (riduzione dei consumi e perdite), negli aspetti della prevenzione e della salute e sicurezza (distribuzione di dispositivi di sicurezza indossabili DSA al personale del sito Sarlux, indici di frequenza infortunistica del personale Sarlux e delle ditte terze che lavorano nel sito, numerosità delle osservazioni di sicurezza mediante protocollo BBS nel sito), negli aspetti sociali (creazione di valore locale mediante stipendi, investimenti e acquisto di beni e servizi), negli aspetti relativi al rispetto ed allo sviluppo delle persone (formazione, parità di genere e rispetto delle diversità, welfare median-

te programmi dedicati al personale del Gruppo), ed anche per quanto concerne i temi della Governance aziendale (incentivazione del top management legata anche a indicatori ESG, sorveglianza interna della compliance e delle prestazioni aziendali mediante il Sistema Gestione Qualità e l'Internal Audit, posizionamento rispetto alle medie di settore per i principali ratings ESG, attivazione di processi di monitoraggio della performance ESG nella catena di fornitura, ed infine monitoraggio regolare da parte del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità).

Per contro, il solo indicatore che non ha visto il raggiungimento del target prefisso è quello relativo al co-processing di oli vegetali presso gli impianti di desolforazione Sarlux – in questo caso però, il risultato inferiore al Target deriva principalmente per scelte economiche in un contesto di costo della materia prima sfavorevole.

## Rating in ambito ESG

Il dibattito sul cambiamento climatico, sull'utilizzo delle risorse naturali, sul rispetto delle persone e dei loro diritti, e sulle tematiche di governance aziendale, continua a crescere in termini di rilevanza, coinvolgendo sempre più attivamente una molteplicità di stakeholder, tra cui in primis le Istituzioni, la Società Civile e gli Investitori internazionali.

In tale contesto, le aziende operanti in tutti i settori (industriali e di servizi), stanno intensificando il loro impegno per offrire maggior trasparenza ed approfondimento circa le proprie credenziali di Sostenibilità.

Ad oggi sono attive molteplici Agenzie internazionali di Rating che producono analisi e valutazione delle prestazioni ambientali, sociali e di governance per un grande numero di aziende su scala globale. Tali studi culminano con l'attribuzione di un rating ESG a ciascuna azienda, che viene poi attenzionato dagli Investitori internazionali, per orientare le loro scelte di investimento.





Il coinvolgimento da parte delle aziende nei confronti dell'attività svolta dalle Agenzie di Rating è diventato quindi un impegno importante per assicurare l'accurata e veritiera attribuzione del rating,

e la conseguente "investibilità" aziendale agli occhi degli investitori internazionali.

Pertanto, a partire dagli inizi del 2021 il Gruppo Saras ha avviato un percorso di analisi e revisione critica dei principali rating ESG, selezionati in base ai criteri di rilevanza agli occhi degli investitori internazionali, che è proseguito con risultati notevoli anche nel 2023.

La seguente tabella riporta in maniera sintetica l'evoluzione dei rating attribuiti al Gruppo Saras dalle Agenzie con cui è stata attivata una collaborazione nel triennio 2021-23, e per confronto anche i rating ottenuti nel 2019-20 quanto Saras non aveva ancora fornito chiarimenti e/o informazioni aggiuntive rispetto a quelle pubblicamente disponibili sul proprio sito corporate.

Si evince un sostanziale miglioramento nel "ESG Risk Rating Assessment" del Gruppo Saras valutato dall'agenzia internazionale Morningstar Sustainability, che è passato dal valore di 41,3 (rischio "acuto") nel 2019-20, ovvero in epoca antecedente al feedback fornito da Saras, al valore di 26,5 (rischio "medio") nel 2023, dopo tre successive iterazioni di analisi e feedback forniti da Saras. Tale

Principali Rating ESG						
Agenzia	Rating	Rating	Rating	Rating	Media di settore	Scala di valutazione
	Pre feedback	2021	2022		2023	
 Strumento: <b>ESG Risk Rating</b> Settore: <b>Oil&amp;Gas Refining and Marketing</b>	41,3 Rischio Acuto (2019)	32,7 Rischio Alto (al 23.09.2022)	31,8 Rischio Alto (al 16.12.2022)	26,5 Rischio Medio (al 29.11.2023)	37,2 Rischio Alto (al 29.11.2023)	Acuto -> Trascurabile 100 -> 0 (al 29.11.2023)
 Strumento: <b>Corporate sustainability Assessment<sup>1</sup></b> Settore: <b>Oil&amp;Gas Refining and Marketing</b>	27/100 riferito a dati 2019 (2020)	27/100 riferito a dati 2020 (al 18.03.2022) <sup>2</sup>	44/100 riferito a dati 2021 (al 18.03.2022)	51/100 riferito a dati 2022 (al 23.12.2023)	31/100 (al 23.12.2023)	Peggioro -> Migliore 0 -> 100 (al 23.12.2023)
 Strumento: <b>ESG Ratings Report</b> Settore: <b>Oil&amp;Gas Refining, Marketing, Transportation &amp; Storage</b>	BBB 4,3 (2019)	BBB 4,6 (al 15.07.2022)	BBB 4,9 (al 29.11.2022)	A 5,6 (al 13.12.2023)	A 5,5 (al 13.12.2023)	CCC -> AAA (Peggioro -> Migliore) (al 13.12.2023)
 Strumento: <b>ESG Assessment</b> Settore: <b>Energy Europe</b>	37/100 (2021)	37/100 (al 31.03.2021) <sup>2</sup>	44/100 (al 30.08.2022)	45/100 (al 30.11.2023)	48/100 (al 30.11.2023)	Peggioro -> Migliore 0 -> 100 (al 30.11.2023)

1. A partire dal CSA 2023, la valutazione dei punteggi senza modellizzazione denominata "S&P Global ESG Score" viene sostituita dalla "S&P Global CSA Score".

2. Punteggio pre feedback.

nuovo valore del rating corrisponde a valori di rischio ampiamente inferiori alla media delle aziende operanti nel settore "Oil & Gas - Refining and Marketing". Per questo settore, infatti, Morningstar Sustainalytics calcola nel 2023 un rating medio pari a 37,2 ed un livello di rischio "alto".

Il Morningstar Sustainalytics ESG Risk Rating Assessment è uno strumento di crescente importanza e interesse per la comunità finanziaria internazionale, poiché consente agli investitori di misurare l'esposizione di un'azienda a rischi ESG specifici del settore in cui opera, e di valutare il modo in cui l'azienda gestisce tali rischi. Esso combina infatti il concetto di esposizione ad un rischio intrinseco del settore, con il concetto di gestione di tale rischio da parte del management aziendale. Ad oggi, è disponibile per tutti i settori industriali, finanziari e dei servizi, e copre oltre 13.000 aziende.

L'ESG Risk Rating Assessment utilizza una scala da uno a cinque: negligible risk (punteggio 0 - 9,99); low risk (10 - 19,99); medium risk (20 - 29,99); high risk (30 - 39,99); e severe risk (40 o superiore). "Gli investitori vogliono essere supportati per curare le

scelte di investimento sostenibili e comprendere i rischi ESG materiali. La piattaforma Morningstar fa luce sui rischi e le opportunità derivanti dalle questioni ESG e dai diversi approcci alla Sostenibilità, in modo da aiutare gli investitori a prendere decisioni consapevoli", ha recentemente spiegato Michael Jantzi, CEO di Sustainalytics.

Altrettanto importanti sono i risultati ottenuti dal Gruppo Saras nel rating elaborato da MSCI (Morgan Stanley Composite Index), che è tra i principali fornitori mondiali di indici ESG, con oltre 1.500 indici ESG azionari e obbligazionari progettati per aiutare gli investitori istituzionali a confrontare in modo più efficace la performance ESG delle aziende in cui intendono investire, e per incorporare i rischi e le opportunità climatiche nel loro processo di investimento.

L'ESG Rating di MSCI assegna un Grade che distingue le aziende in tre classi: i cosiddetti "leader" (AAA, AA), gli "average" (A, BBB, BB) ed i "laggard" (B, CCC). Ciascun settore, sia in ambito industriale che di servizi, possiede rischi ed opportunità specifiche, e le aziende ricevono il Grade MSCI in base alla

capacità di gestire i rischi tipici del loro settore.

Ovviamente, le aziende leader sono quelle che, all'interno di un determinato settore, dimostrano le migliori capacità gestionali. In aggiunta al Grade, l'ESG Rating di MSCI assegna anche uno Score, ovvero un punteggio numerico che quantifica la prestazione all'interno del settore di appartenenza.

Nello specifico, grazie al feedback crescente fornito nell'ultimo triennio, il nuovo ESG Rating emesso da MSCI a dicembre 2023 riporta un deciso miglioramento dello Score Saras che raggiunge il Grade "A" con punteggio 5,6 - in sostanziale miglioramento rispetto agli scorsi anni ed allineandosi alle medie di settore.

Tale miglioramento è principalmente imputabile alla valutazione Saras significativamente superiore alla media di settore nella gestione dei rischi appartenenti alla dimensione Social (7,4 vs. 6,0), ed in particolare le politiche di salute e sicurezza nel sito operativo; e di quelli relativi alla Governance (6,3 vs. 5,2), complessivamente ben allineate alle best practices e agli interessi degli investitori. Per contro, la dimensione ambientale del Gruppo Saras risulta penalizzata in quanto la metodologia MSCI attribuisce un peso preponderante alla gestione delle emissioni di CO<sub>2</sub> (21% del punteggio). Tuttavia, il segmento della raffinazione petrolifera (in cui opera il Gruppo Saras) ha una intensità carbonica tipicamente superiore rispetto all'intera catena del valore dell'industria petrolifera integrata. Quest'ultima, infatti, oltre alle attività di raffinazione, ricomprende anche la ricerca, estrazione e produzione degli idrocarburi, il loro trasporto, e le attività di commercializzazione nei canali rete ed extra-rete.

Nel 2023 Saras ha poi proseguito l'attività di revisione e conseguente feedback per il rating Corporate Sustainability Assessment (CSA) elaborato dall'agenzia S&P Global. Grazie all'impegno profuso in tale ambito sin dal 2022, il Gruppo Saras nel 2023 ha conseguito un ulteriore significativo miglioramento del proprio score complessivo che ha raggiunto il punteggio di 51/100 (rispetto al punteggio di 44/100 lo scorso anno, e di 27/100 nel biennio precedente al feedback); tale risultato è largamente superiore rispetto alla media di settore, che nel 2023 è risultata pari a 31/100.

Saras ha infatti ottenuto punteggi ampiamente superiori alla media di settore in tutte e 3 le dimensioni E, S, G, evidenziando anche alcune ulteriori opportunità di miglioramento, relative principalmente alle aree della "Supply Chain Management", "Climate Strategy & Biodiversity", "Human Capital Development" e "Talent Attraction & Retention".

Per contestualizzare la valenza di tale risultato, occorre ricordare che il CSA di S&P Global è stato istituito nel 1999 ed è diventato la base per numerosi indici ESG negli ultimi due decenni. Oggi risulta essere uno dei database di sostenibilità aziendale più estesi al mondo, con oltre 10.000 aziende che partecipano alla valutazione.

Sulla base dei loro risultati nell'S&P Global CSA, le aziende vengono poi selezionate per l'inclusione negli indici di sostenibilità Dow Jones (DJSI), nell'S&P 500 ESG e in molti altri indici che mettono a confronto le credenziali di sostenibilità tra aziende concorrenti.

Il CSA applica un approccio best in class settoriale (nessun settore è escluso dalla valutazione) e confronta le aziende di 62 settori tramite questionari che valutano un mix di domande intersettoriali e "sector specific". Sulla base delle loro prestazioni, le aziende ricevono punteggi che vanno da 0 (peggiore) a 100 (migliore) relativamente a 23 diversi criteri di sostenibilità, finanziariamente rilevanti in ambito economico, ambientale e sociale. I Rating e le classifiche di settore, per tutte le società valutate, sono pubblicati sulla piattaforma Bloomberg, diventando in tal modo disponibili pubblicamente e accessibili all'intera comunità finanziaria.

Un'altra importante agenzia di rating con cui Saras interagisce e fornisce feedback è Moody's Vigeo Eiris (V.E.) che, mediante la sua metodologia, fornisce punteggi e valutazioni ESG ad oltre 5.000 società a grande capitalizzazione, analizzando centinaia di dati ESG, e misurando il grado con cui le aziende gestiscono la loro esposizione ai fattori considerati importanti, dai loro stakeholder, per il buon andamento del business.

Le valutazioni Moody's V.E. si basano su un approccio di doppia materialità, che considera sia l'impatto dei fattori ESG sull'Enterprise Value, e sia anche l'impatto sociale e ambientale delle attività aziendali.



La valutazione utilizza una scala da 0 a 100 dove le performance migliori raggiungono i punteggi più elevati.

La metodologia Moody's V.E. esamina anche i rischi fisici dovuti al clima, i rischi informatici e tecnologici, e la tassazione responsabile. Per il settore "Oil & Gas" vi sono 51 quadri di informazioni analizzate, in modo da consentire ai fattori ESG di essere ponderati ed analizzati appropriatamente.

In Italia, nel 2022 è stato istituito un indice MIB® ESG dedicato alle blue chip italiane che presentano le migliori pratiche ESG, e che si basa sui rating ESG formulati da Moody's V.E.. Questo indice peraltro combina la misurazione della performance economica con valutazioni ESG in linea con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite.

Grazie al feedback fornito da Saras a luglio 2022, Moody's V.E. ha potuto compiere una valutazione più accurata della Performance e Strategia ESG di Saras, e ciò ha portato ad un incremento pari al 19 % dell'ESG rating, che è passato da 37 a 44, sostanzialmente allineandosi alla media di settore (pari a 47). Nel 2023, il rating è ulteriormente migliorato a 45, anche se Saras non ha potuto fornire alcun fe-

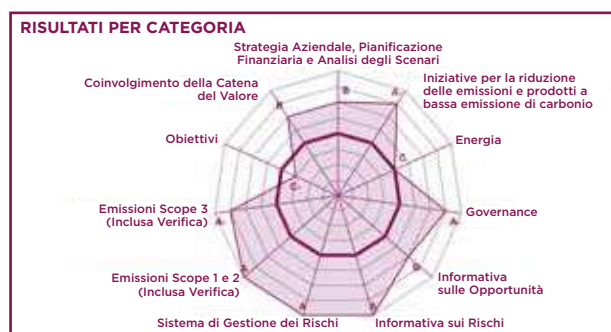
edback, in quanto la finestra di valutazione si apre con frequenza biennale, e la prossima opportunità per Saras di fornire riscontri all'agenzia sarà nel 2024.

Infine, come ormai accade da vari anni, Saras ha partecipato ai questionari CDP 2023 in ambito "Climate Change" e "Water Security". La valutazione Saras relativa al "Climate Change" è stata pari a B, denotando "management", ovvero capacità di intraprendere azioni coordinate sulla gestione degli impatti associati al cambiamento climatico (in linea con la media Europea e di settore Oil&Gas, che sono entrambe pari a "B", e migliore della media globale, pari a "C"). Tale valutazione rappresenta un ottimo risultato per il nostro Gruppo, anche in considerazione della maggior intensità carbonica delle aziende attive nel solo segmento della raffinazione, rispetto ad aziende che operano in maniera integrata lungo l'intera "value chain" dell'industria petrolifera.

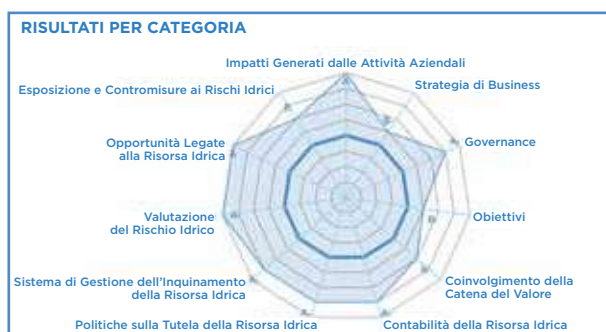
Analogamente, la valutazione Saras relativa alla "Water Security" è risultata pari a B, denotando anche in questo caso "management", ovvero capacità di intraprendere azioni coordinate sulla gestione della risorsa idrica (in linea con la media globale, la media Europea e la media di settore Oil&Gas).

Climate Change 2023					
	2023	2022	2021	2020	2019
SARAS	B	C	B-	D	F
Oil & gas processing	B	B	B	B	
Europe	B	B	B	C	
Global Average	C	C	B-	C	

Water Security 2023					
	2023	2022	2021	2020	2019
SARAS	B	B	B	F	F
Oil & gas processing	B	C	B		
Europe	B	C	B		
Global Average	B	C	B		



Leadership (A/A-): Implementa le attuali migliori pratiche  
 Management (B/B-): Intraprende azioni coordinate sulla gestione del cambiamento climatico  
 Awareness (C/C-): Conosce gli impatti associati al cambiamento climatico  
 Disclosure (D/D-): Trasparente circa i temi climatici



Leadership (A/A-): Implementa le attuali migliori pratiche  
 Management (B/B-): Intraprende azioni coordinate sulla gestione della risorsa idrica  
 Awareness (C/C-): Conosce gli impatti associati alla risorsa idrica  
 Disclosure (D/D-): Trasparente circa i temi relativi alla risorsa idrica

CDP è un'organizzazione no-profit indipendente, supportata da quasi 750 investitori istituzionali che gestiscono un portafoglio complessivo di 136 trilioni di USD, ed offre alle aziende una metodologia per misurare, gestire e condividere a livello globale le informazioni riguardanti il proprio impatto ambientale e le azioni di mitigazione.

Le aziende che nel 2023 hanno partecipato ai questionari CDP, fornendo visibilità alle proprie emissioni di gas serra ed alla gestione della risorsa idri-

ca, ed analizzando i relativi rischi ed opportunità, sono state oltre 21.000 in tutto il mondo (con una capitalizzazione di mercato pari a circa il 60% del totale sui mercati globali).

Partecipando volontariamente all'iniziativa CDP, Saras riconferma ogni anno l'impegno, la trasparenza e l'attenzione riposta nei confronti dei temi del cambiamento climatico, della gestione razionale delle risorse naturali, e della decarbonizzazione.



## Gli Stakeholder del Gruppo

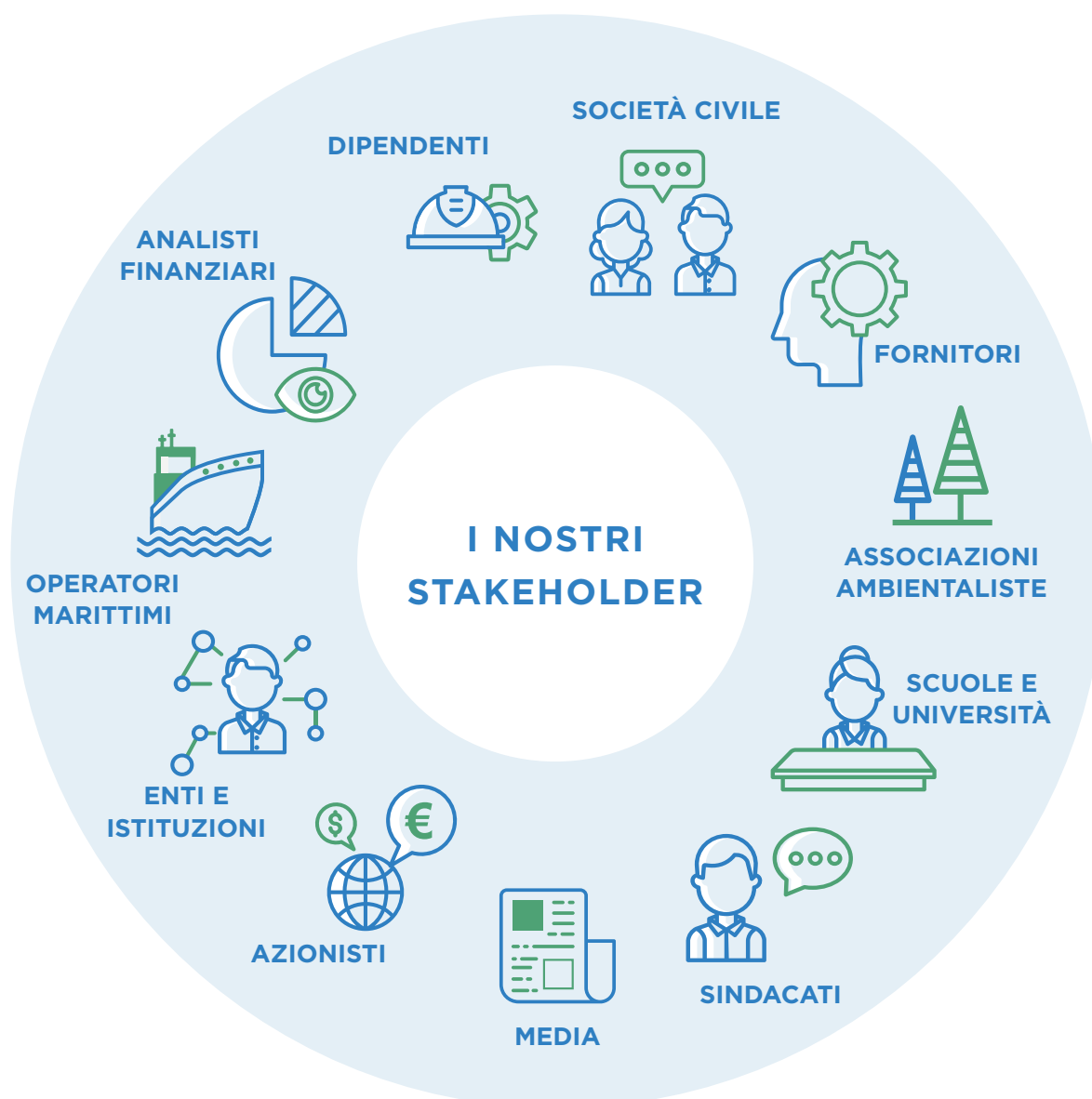
### Dialogo sulla sostenibilità

Da decenni Saras tiene un fitto dialogo partecipativo, spesso informale e talvolta strutturato con interviste e questionari, con i portatori di interessi collegati o condivisi con quelli dell'azienda (i cosiddetti "Stakeholder"), per individuare i temi prioritari su cui agire e rinforzare la collaborazione con il territorio di riferimento.

Tra i propri Stakeholder, il Gruppo ha individuato alcune categorie interne (dipendenti di vari livelli,

quadri, dirigenti e top management) ed altre esterne (fornitori di beni e servizi, comunità locali, media, scuole e università, sindacati, Enti, istituzioni ed esponenti della comunità finanziaria internazionale).

Tale ampia rappresentanza garantisce una pluralità di visioni, che sono fondamentali per stabilire in maniera imparziale i temi effettivamente "materiali" per il Gruppo.



## Partecipazione ad associazioni

[2.28]

I settori petrolifero ed elettrico in cui è attivo il Gruppo Saras sono influenzati da normative e regolamenti nazionali, europei ed internazionali. Il Gruppo svolge quindi un monitoraggio continuo dei nuovi provvedimenti deliberati e di quelli in corso di discussione e formazione. Intrattiene inoltre un dialogo con le Istituzioni e con i principali operatori di settore, e partecipa attivamente alle Asso-

ciazioni di Categoria (UNEM - in precedenza denominata Unione Petrolifera, Fuels Europe, Concawe, ANEV, Elettricità Futura, etc.), attraverso qualificate presenze negli organi direttivi, nelle specifiche commissioni e nei vari tavoli tecnici.

Vengono di seguito elencate le principali associazioni ed enti nazionali ed internazionali di cui il Gruppo Saras fa parte al 31 dicembre 2023.

Associazioni	Descrizione	Società aderente
<b>Associazione Elettrotecnica ed Elettronica Italiana (AEIT)</b>	Associazione che ha lo scopo di promuovere e favorire lo studio delle scienze elettriche, elettroniche, dell'automazione, dell'informatica e delle telecomunicazioni e lo sviluppo delle relative tecnologie ed applicazioni.	<b>SARAS</b>
<b>Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos (AOP)</b>	Associazione spagnola che riunisce le principali aziende operanti sul territorio iberico nell'ambito delle attività di esplorazione, estrazione e trasformazione del petrolio, e della distribuzione dei prodotti petroliferi, con l'obiettivo di difendere gli interessi generali delle società associate.	<b>SARAS ENERGIA</b>
<b>Associazione Italiana di Ingegneria Chimica (AIDIC)</b>	Associazione finalizzata a diffondere le conoscenze tecnico-scientifiche e i risultati dello sviluppo tecnologico e ingegneristico nei settori chimico, petrochimico, alimentare, farmaceutico, delle biotecnologie, dei materiali, della sicurezza e dell'ambiente.	<b>SARAS</b>
<b>Associazione Italiana Internal Auditors (AIIA)</b>	Associazione senza fini di lucro e riconosciuta come affiliazione italiana dell'I.I.A. - Institute of Internal Auditors - leader mondiale per gli standard, la certificazione e la formazione per la professione di Internal Auditor.	<b>SARAS</b>
<b>Associazione Nazionale dei Risk Manager e Responsabili Assicurazioni Aziendali (ANRA)</b>	Associazione che raggruppa i risk manager e i responsabili delle assicurazioni aziendali.	<b>SARAS</b>
<b>Associazione Italiana di Manutenzione (AIMAN)</b>	Associazione a carattere scientifico/culturale e senza scopo di lucro, finalizzata alla diffusione e sviluppo della cultura e della professionalità nel settore della Manutenzione in Italia: attività che riveste un ruolo di primaria importanza nelle industrie e nei servizi, per il grande impatto che ha sulla disponibilità degli impianti, la sicurezza sul lavoro, la qualità e il costo del prodotto.	<b>SARLUX</b>
<b>ASSOLOMBARDA</b>	Associazione delle imprese che operano nella Città Metropolitana di Milano e nelle province di Lodi, Monza e Brianza, Pavia. L'associazione tutela gli interessi delle imprese associate nel rapporto con gli interlocutori istituzionali e gli Stakeholder del territorio attivi in vari ambiti: formazione, ambiente, cultura, economia, lavoro, società civile. Offre, inoltre, servizi di consulenza specialistica in tutti i settori di interesse aziendale.	<b>SARAS</b>

Associazioni	Descrizione	Società aderente
<b>ASSONIME</b>	Si occupa dello studio e della trattazione dei problemi che riguardano gli interessi e lo sviluppo dell'economia italiana.	<b>SARAS</b>
<b>Associazione Nazionale Energia del Vento (ANEV)</b>	Promuove la ricerca e lo sviluppo tecnologico finalizzato all'utilizzo della risorsa vento e all'uso razionale dell'energia, oltre che alla diffusione di una corretta informazione.	<b>SARDEOLICA</b>
<b>Confindustria Sardegna Meridionale Cagliari, Carbonia-Iglesias e Medio Campidano</b>	Rappresenta ed assiste le Imprese associate presso le Istituzioni e Amministrazioni pubbliche e nei rapporti con le organizzazioni politiche, economiche, sindacali e sociali. Tutela gli interessi economici e morali dell'imprenditoria locale.	<b>SARAS SARLUX</b>
<b>Confindustria Sardegna Centrale</b>	Rappresenta ed assiste le Imprese associate presso le Istituzioni e Amministrazioni pubbliche e nei rapporti con le organizzazioni politiche, economiche, sindacali e sociali. Tutela gli interessi economici e morali dell'imprenditoria locale.	<b>SARDEOLICA</b>
<b>CONFINDUSTRIA ENERGIA (Federazione delle Associazioni del comparto Energia di Confindustria)</b>	Ha lo scopo di concorrere a definire la politica industriale dell'intero settore energetico in stretto raccordo con le istituzioni europee e con quelle nazionali e di tutelare gli interessi comuni delle Associazioni delle imprese produttrici e distributrici di energia.	<b>SARAS</b>
<b>Elettricità Futura</b>	È la principale associazione del mondo elettrico italiano con oltre 700 operatori con impianti su tutto il territorio nazionale, ed è tra le associazioni di settore più importanti a livello europeo.	<b>SARAS</b>
<b>Sustainable Fuels (in precedenza chiamata EFOA - European Fuel Oxygenates Association)</b>	Si dedica alla promozione dell'etere come componente dei combustibili per un futuro più pulito e sostenibile.	<b>SARAS</b>
<b>Fuels Europe e Concawe</b>	Divisioni della European Fuels Manufacturers Association, i cui membri sono le società che gestiscono le raffinerie di petrolio operanti nell'Unione Europea. In particolare, Concawe svolge ricerche su questioni ambientali, di salute e sicurezza rilevanti per l'industria petrolifera.	<b>SARAS</b>
<b>INNOVHUB - Stazioni Sperimentali per l'Industria (Ex Stazione sperimentale per i Combustibili)</b>	Punto di riferimento istituzionale per la valutazione e il controllo delle caratteristiche dei combustibili. Possiede competenze specifiche nella valutazione globale delle problematiche connesse a prestazioni energetiche, ambientali e di sicurezza legate a combustibili fossili e fonti energetiche alternative. Contributi obbligatori (ex art. 8 D. Lgs. 540/1999 e art. 4 c. 4 D.M. 1° aprile 2011) dovuti dalle imprese operanti nel settore dei Combustibili.	<b>SARAS</b>
<b>International Oil Pollution Compensation Fund (IOPC Fund)</b>	Fondo internazionale costituito al fine di erogare compensazioni finanziarie per i danni da inquinamento da idrocarburi che si verificano negli Stati membri.	<b>SARAS</b>

Associazioni	Descrizione	Società aderente
<b><i>Oil Companies International Marine Forum (OCIMF)</i></b>	Associazione di aziende petrolifere che mira a essere la principale autorità per assicurare la gestione sicura ed ecologicamente responsabile delle operazioni delle petroliere, dei terminal e delle navi di supporto offshore, promuovendo il miglioramento continuo degli standard di progettazione e funzionamento. Nel 2010 Saras, divenendo membro accreditato dell'OCIMF, ha acquisito il diritto di operare nell'ambito del "Vetting" all'interno del programma SIRE, uno strumento di valutazione del rischio per le navi cisterna.	<b>SARLUX</b>
<b><i>Unione Energie per la Mobilità (UNEM), in precedenza UP</i></b>	Associazione che riunisce le principali aziende italiane che operano nell'ambito della trasformazione del petrolio e della distribuzione dei prodotti petroliferi.	<b>SARAS</b>
<b><i>Ente nazionale italiano di unificazione (UNI)</i></b>	Associazione che ha lo scopo di elaborare, pubblicare e diffondere le norme	<b>SARLUX</b>
<b><i>UNICHIM</i></b>	Ente federato all'UNI che si occupa dell'unificazione e normalizzazione nell'ambito della simbologia grafica utilizzata in ingegneria chimica per descrivere tramite disegno tecnico un impianto chimico. Su mandato UNI partecipa a commissioni ISO e Comitato Europeo di Normazione.	<b>SARLUX</b>

## Relazioni con la comunità finanziaria

Sin dalla quotazione in Borsa nel 2006, Saras ha sempre attribuito alla comunicazione con la comunità finanziaria un ruolo centrale per incentivare l'impegno a lungo termine degli azionisti, e per incrementare la conoscenza dell'azienda da parte di coloro che, pur non essendo ancora azionisti, avevano però manifestato interesse verso le dinamiche societarie.

In tale ottica, ha instaurato e mantenuto un dialogo continuativo e trasparente con gli investitori, gli analisti, la stampa finanziaria e tutti gli altri soggetti interessati. Dunque, anche il 2023 ha visto la prosecuzione di numerosi incontri, sia in presenza che in modalità virtuale (utilizzando strumenti telematici come videoconferenze, sito web, etc), con l'obiettivo di garantire i preziosi aggiornamenti periodici sulle condizioni dei mercati di riferimento e sulle strategie del Gruppo.

Più di preciso, CEO, CFO e Investor Relations del Gruppo Saras hanno partecipato a 3 Investor Conference in presenza (a Milano e a Londra), dedicate agli investitori specializzati nei settori "Energy" ed "Oil & Gas". Si sono poi svolti altri 8 meeting in presenza, dedicati ad incontri di gruppo e incontri "one to one" con investitori e analisti. In aggiunta è proseguito il dialogo regolare con piccoli azionisti e altri soggetti interessati, tramite la funzione Investor Relations, mediante telefonate, scambi di e-mail, e incontri virtuali.

Infine, si segnala che anche nell'esercizio appena concluso, il sito [www.saras.it](http://www.saras.it) ha avuto un ruolo informativo importante, con ampia disponibilità di materiale aggiornato e rilevante. Tra le aree di interesse, è stata riscontrata una crescita delle visite alla sezione "Sostenibilità", in cui viene data ampia visibilità alle tematiche ESG ed all'approccio con cui esse vengono gestite dal Gruppo.

1. Per "Vetting", si intende una visita di idoneità di una nave, atta ad acquisire informazioni precise sulle condizioni di sicurezza e qualità della nave ispezionata.

## Le priorità per Saras

### L'analisi di materialità

Fino al Bilancio di Sostenibilità del 2022, l'analisi Saras si è focalizzata esclusivamente sulla definizione delle tematiche materiali come stabilito negli standard di rendicontazione "GRI 3: Material Topics 2021"; più di preciso, sono state considerate materiali quelle tematiche associate a impatti reali e/o potenziali significativi che l'organizzazione genera sull'economia, sull'ambiente e sulle persone, compresi gli impatti sui diritti umani (direttamente e/o indirettamente, ovvero sia tramite le proprie operazioni che tramite attività svolte lungo la catena del valore a monte e a valle). Tale metodologia viene comunemente definita **"impact materiality"**.

A partire dal presente Bilancio di Sostenibilità 2023, Saras ha volontariamente esteso l'analisi di materialità anche ad una seconda dimensione, quella finanziaria, al fine di recepire in via anticipatoria gli obblighi di rendicontazione che verranno introdotti dalla nuova Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)<sup>1</sup> a decorrere dai documenti riferiti all'esercizio 2024 (quindi predisposti ad inizio 2025).

In particolare, sono stati identificati anche i rischi e le opportunità che possono influenzare Saras da un punto di vista finanziario, incidendo sullo sviluppo dell'impresa, sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sui flussi finanziari, sull'accesso e/o sul costo dei finanziamenti a breve, medio o lungo termine. Questa seconda dimensione di analisi viene chiamata **"financial materiality"**.

Questa nuova analisi basata su due dimensioni - ovvero la rilevanza degli impatti e la rilevanza finanziaria - viene definita "analisi di doppia materialità" e prevede che le tematiche ESG risultino materiali quando lo sono per entrambe o anche solo per una delle due dimensioni.





## Continuità di analisi e “Impact Materiality”

In continuità con quanto già fatto lo scorso anno, l’analisi di impatto per l’esercizio 2023 ha interessato l’intera catena del valore in cui opera il Gruppo Saras, ovvero l’industria degli idrocarburi (petrolio e gas) così come individuata nello specifico Standard **“GRI 11: Oil and Gas Sector 2021”**.

Per completezza di esposizione, si rammenta che già lo scorso anno erano state identificate le sette fasi distinte in cui si articola la catena del valore dell’industria degli idrocarburi, così come schematicamente rappresentate in figura. Tali fasi sono state prese tutte in considerazione benché il Gruppo Saras sia attivo solo in un sottoinsieme delle suddette fasi e, più di preciso, nell’ambito della raffinazione, trasformazione e stoccaggio dei prodotti petroliferi.

Per identificare ed analizzare i principali temi legati all’ambiente, alla responsabilità sociale e alla governance (ESG) secondo la prospettiva degli impatti generati dall’azienda e dalla sua catena del valore, Saras aveva preso in considerazione diverse fonti (interne ed esterne all’azienda), ed effettuato valutazioni poi validate dal top management aziendale tra dicembre 2022 e gennaio 2023.

Oltre ai già citati Standard di settore “GRI 11”, erano state considerate le principali Legislazioni vigenti in ambito nazionale ed internazionale (ad es. Green New Deal Europeo, D.Lgs. 254/2016), i temi attenzionati dalle agenzie di rendicontazione e rating di sostenibilità internazionali (S&P Global, MSCI, Moody’s V.E., CDP, etc.), gli studi Benchmarking con

1. La Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) approvata a novembre 2022 dal Consiglio Europeo, introduce varie importanti novità nella rendicontazione di Sostenibilità. Tra le principali si può annoverare la redazione secondo nuovi Standard unificati a livello Europeo denominati “European Sustainability Reporting Standards” (ESRS), sviluppati da European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) e adottati con Atto Delegato il 31 luglio 2023; l’analisi di “doppia materialità” (impact + financial materiality); e la collocazione delle informazioni di Sostenibilità nella Relazione sulla Gestione (Bilancio Integrato).





aziende comparabili italiane e straniere (ENI, Gruppo API, Neste Oil, Shell, BP, Equinor, etc.), la ricognizione di articoli riferiti al Gruppo Saras e pubblicati dai Media (Ansa, Unione Sarda, Nuova Sardegna, etc.), l'orientamento strategico e la documentazione interna dell'azienda (Politica di Sostenibilità, Codice Etico, Bilancio, Dichiarazione EMAS, AIA, etc.), nonché le indicazioni di esperti interni ed esterni all'organizzazione. Si era in tal modo definita una lista preliminare di impatti attuali e potenziali, suddivisa in tre categorie: Ambiente, Persone, Economia (come da rappresentazione grafica).

Quest'anno però, rispetto all'analisi condotta l'anno precedente, è stato introdotto un elemento di novità derivante dalla considerazione di taluni ulteriori aspetti di sostenibilità definiti nei nuovi European Sustainability Reporting Standard (ESRS). In particolare, sono stati esaminati tutti i temi e i relativi sotto-temi e sotto-sotto-temi elencati nello standard ESRS 1 al fine di valutare eventuali aspetti che potessero non essere stati intercettati con le analisi precedentemente illustrate.

AMBIENTE	PERSONE	ECONOMIA
– Emissioni GHG	– Salute e sicurezza dei lavoratori	+ Ricadute economiche indirette
– Emissioni atmosfera	– Diritti umani dei lavoratori (lavoro minorile, lavoro forzato)	+ Contributo all'innovazione tecnologica
– Biodiversità	+ Sviluppo delle competenze dei dipendenti	– Corruzione e criminalità organizzata
– Degrado del suolo	+ Sviluppo e tutela del territorio e delle comunità locali	– Privacy e dati sensibili
– Consumo di acqua e stress idrico	– Discriminazione sul posto di lavoro	– Asset Integrity e gestione degli incidenti rilevanti
– Produzione e smaltimento dei rifiuti	– Relazioni con le comunità locali e gestione dei diritti di proprietà sul suolo lungo la catena del valore	– Gestione dei conflitti e della security lungo la catena del valore
+ Contributo allo sviluppo di un'economia circolare	– Diritti di contrattazione collettiva e di libertà di associazione	– Comportamenti anti-competitivi
– Smantellamento dei siti	– Odori	– Trasparenza su tasse e contributi
+ Contributo alla transizione energetica	– Rumore ed inquinamento acustico	– Lobbying sui Governi
	+ Contributo alla sicurezza energetica locale	

+ Impatto positivo    – Impatto negativo

Nello specifico, si è proceduto alla correlazione tra ciascun impatto emerso dall'analisi di rilevanza 2022 e i temi e sotto-temi degli ESRS. Inoltre, per i sotto-temi che non presentavano alcun impatto associato, sono state effettuate analisi di benchmark per comprendere la considerazione degli stessi da parte delle principali aziende comparabili a Saras.

Gli esiti di tale analisi sono stati poi validati dal top management Saras, che ha ritenuto opportuno l'integrazione della lista di impatti da sottoporre a valutazione rispetto allo scorso anno con tre ulteriori impatti:

Impatti	Tipologia	Motivazione dell'inclusione
<b>Risorse marine</b>	Impatto negativo	Con riferimento alle attività di raffinazione del petrolio, gli sversamenti (spill) e le perdite di prodotti petroliferi – dagli impianti produttivi, dai serbatoi di stoccaggio o dalle linee di connessione – possono provocare un aumento della tossicità delle acque in aree localizzate. L'inquinamento idrico può poi incidere negativamente sulla flora e fauna, con conseguente cambiamento dell'habitat nelle stesse aree. Con riferimento alle attività del Gruppo Saras, il sito industriale Sarlux è responsabile della quasi totalità degli scarichi in mare del Gruppo, tutti regolarmente autorizzati. Lo stabilimento Sarlux rientra nel campo di applicazione del D.Lgs. 105/2015 ed è classificato a rischio di incidente rilevante per la presenza di sostanze pericolose. Il Gruppo mette in atto diversi presidi volti a mitigare gli impatti negativi associati alla propria attività di scarico, tra i quali, a titolo esemplificativo, la Politica di prevenzione degli incidenti rilevanti e il Piano di Emergenza Interno.
<b>Protezione dei whistleblower</b>	Impatto negativo	I dipendenti o soggetti esterni possono venire a conoscenza di situazioni di irregolarità e, di conseguenza, possono decidere di segnalare tali situazioni (whistleblowing) all'attenzione del management aziendale, affinché siano presi provvedimenti per prevenire / contrastare le irregolarità. E' necessario tuttavia fornire ai dipendenti e/o ai soggetti esterni tutti gli strumenti che gli consentano di esprimere le loro preoccupazioni, senza timore di ritorsioni. La mancata protezione dei whistleblower genera un impatto negativo in quanto scoraggia il loro prezioso contributo e impedisce all'azienda e alle Autorità competenti di identificare i casi di corruzione. Il Gruppo Saras ha mitigato tale impatto negativo dotandosi di un sistema di gestione delle segnalazioni per tutte le aziende del Gruppo, che garantisce la riservatezza dell'identità del segnalante e tutela i segnalanti contro qualsiasi forma di ritorsione.
<b>Gestione dei rapporti con i fornitori</b>	Impatto positivo	Diverse attività del settore dell'Oil & Gas sono affidate a fornitori esterni. Per questo motivo, il coinvolgimento dei fornitori in iniziative di sviluppo sociale o ambientale può contribuire a generare impatti positivi lungo tutta la filiera, e promuovere in maniera virtuosa i principi della sostenibilità. A partire dal 2023, il Gruppo Saras ha introdotto nel proprio sistema di valutazione dei fornitori, <i>inter alia</i> , anche uno screening circa l'adozione di politiche e procedure in merito ai temi ambientali, sociali e di governance. Tale valutazione delle credenziali ESG, viene svolta in occasione della qualifica o del rinnovo della qualifica del fornitore e, tuttavia, al momento non è vincolante per l'ottenimento della qualifica.



## Prioritizzazione degli impatti

Dopo l'individuazione della lista dei temi rilevanti e dei rispettivi impatti positivi e negativi (elaborata in prima istanza per il Bilancio 2022 e con le integrazioni poc'anzi esposte), si è poi proceduto alla rivalutazione delle priorità, coinvolgendo nuovamente il management aziendale per i 3 nuovi impatti, e sottoponendo invece l'intera lista alla valutazione di un gruppo selezionato di stakeholder esterni, appartenenti alle categorie dei Fornitori, Analisti Finanziari, Media, Scuole e Università, e Enti ed Istituzioni. Tali stakeholder hanno partecipato ad in-

terviste individuali, condotte a dicembre 2023 da una società di consulenza indipendente, che li ha guidati e supportati nel processo di valutazione.

Ancora una volta, come fatto lo scorso anno in accordo con i GRI standards 2021, per gli impatti effettivi la rilevanza è stata determinata in base alla **Gravità** (scala, ambito di applicazione e carattere di irrimediabilità). Per gli impatti potenziali invece, la rilevanza è stata determinata in base alla **Gravità**, e anche in base alla **Probabilità** di accadimento.

GRAVITÀ	
<p>La <b>gravità</b> di un impatto è determinata da:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <b>Scala di gravità</b> (<i>scale</i>) (quanto è grave l'impatto e il contesto esterno in cui si verifica l'impatto, tra cui la geografia)</li> <li>2. <b>Ambito di applicazione</b> (<i>scope</i>) (quanto è diffuso e può essere misurato in termini di impatto sulla catena del valore)</li> <li>3. <b>Carattere di irrimediabilità</b> (<i>irremediable character</i>) (quanto sia difficile contrastare o rimediare al danno risultante)</li> </ol>	Assessment di rilevanza

PROBABILITÀ	
<p>La <b>probabilità</b> è la possibilità che l'impatto accada.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La probabilità di un impatto può essere <b>misurata o determinata qualitativamente o quantitativamente</b></li> <li>• La probabilità considera le misure adottate dalla Società per prevenire l'impatto e mitigarlo</li> </ul>	Assessment della priorità

E' stato poi tenuto in conto il **tipo di contributo fornito dall'azienda all'impatto**: ovvero, l'impatto può esser **causato direttamente** dall'azienda, oppure l'azienda può contribuire all'impatto, oppure ancora l'impatto può esser collegato all'attività dell'azienda (in uno o più elementi della catena del valore).

In base alla Gravità e Probabilità, ciascun impatto sia positivo che negativo è stato poi classificato secondo **5 gradi di significatività** (molto rilevante, rilevante, moderata, poco rilevante, irrilevante) e si è **stabilita la soglia di materialità a partire dagli impatti che hanno significatività moderata**.

In ultimo, **per integrare le nuove valutazioni raccolte dagli stakeholder esterni a dicembre 2023 con quelle espresse dal top management aziendale e dagli esperti di settore già consultati per il Bilancio 2022, si è applicato un metodo di aggregazione ponderale**, assegnando un peso del 50% al management aziendale e agli esperti di settore, e ripartendo il rimanente 50% in maniera equa tra le 5 categorie di stakeholder ingaggiati (Fornitori, Analisti Finanziari, Media, Scuole e Università, e Enti ed Istituzioni).

Come riportato nella seguente tabella (che mostra anche la correlazione ai temi e ai sotto-temi previsti dagli ESRS), i risultati della nuova "**impact materiality**" per il Bilancio 2023 restano pressoché invariati rispetto al 2022.

Topic ESRS	Sub-Topic ESRS	Impatti Saras 2023	Correlazione	Tipologia	Valutazione*	
E1 Cambiamento climatico	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mitigazione al cambiamento climatico</li> <li>Energia</li> </ul>	• Emissioni GHG	Diretto e collegato a Value Chain	Effettivo	Negativo	■ ■ ■ ■ ■ ■
		• Contributo attivo alla transizione energetica	Diretto	Effettivo	Positivo	■ ■ ■ ■ ■ □
E2 Inquinamento	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inquinamento dell'aria</li> <li>Inquinamento del terreno</li> </ul>	• Emissioni in atmosfera	Diretto e collegato a Value Chain	Effettivo	Negativo	■ ■ ■ ■ ■ ■
		• Degrado del suolo	Diretto e collegato a Value Chain	Poten-ziale	Negativo	■ ■ ■ ■ □ □
E3 Acqua e risorse idriche	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acqua</li> <li>Risorse marine</li> </ul>	• Consumo di acqua e stress idrico	Diretto e collegato a Value Chain	Effettivo	Negativo	■ ■ ■ ■ ■ ■
		• Risorse marine <span style="border: 1px solid green; border-radius: 50%; padding: 2px;">NEW</span>	Diretto	Poten-ziale	Negativo	■ ■ ■ ■ □ □
E4 Biodiversità ed ecosistemi	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fattori di impatto diretto sulla perdita di biodiversità</li> <li>Impatti sull'estensione e sulla condizione degli ecosistemi</li> <li>Impatti e dipendenze in termini di servizi ecosistemici</li> <li>Impatti sullo stato delle specie</li> </ul>	• Biodiversità	Diretto e collegato a Value Chain	Poten-ziale	Negativo	■ ■ ■ ■ □ □
E5 Economia circolare	• Rifiuti	• Produzione e smaltimento di rifiuti	Diretto e collegato a Value Chain	Effettivo	Negativo	■ ■ ■ ■ ■ □
		• Contributo allo sviluppo di un'economia circolare	Diretto	Poten-ziale	Positivo	■ ■ □ □ □ □



In particolare, per quanto riguarda gli impatti sulla matrice Ambientale, coperti dai nuovi standard ESRS E1-E5, i seguenti temi sono risultati materiali, in linea con quanto già descritto nello scorso Bilancio di Sostenibilità.

**“Emissioni GHG”:** L’industria petrolifera produce e trasforma idrocarburi. Le emissioni di gas a effetto serra vengono generate con attività connesse alla catena del valore, ed anche con le attività svolte direttamente dal Gruppo. In particolare, dalla controllata Sarlux durante l’attività di raffinazione e produzione di energia elettrica (Scope 1 e Scope 2), e dai clienti che acquistano e consumano i combustibili prodotti (Scope 3)

**“Contributo Attivo alla Transizione Energetica”:**

Nel 2021 Saras ha incrementato la propria presenza nel settore della generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili; al momento possiede parchi eolici con capacità installata totale di 176MW in Sardegna, e sono in corso attività di costruzione per un impianto fotovoltaico da 79 MW. In aggiunta, l’azienda è impegnata nella produzione di biocarburanti e nello sviluppo di un impianto per la produzione di idrogeno verde, oltre che nello studio delle possibili applicazioni della cattura del carbonio (CCS) presso il proprio sito industriale di Sarroch.

**“Emissioni in atmosfera”:** Le emissioni inquinanti del Gruppo derivano principalmente dagli impianti

di combustione necessari per i processi di raffinazione, per la produzione di energia elettrica e di vapore. Per loro stessa natura le emissioni inquinanti sono influenzate dall'entità delle lavorazioni e dalle tipologie di materie prime utilizzate. Le emissioni in atmosfera hanno un impatto negativo sulla qualità dell'aria, sulla salute umana, animale e degli ecosistemi. Saras presidia il tema con il sistema di gestione ambientale ISO14001 e rispetta i limiti imposti dall'AIA.

**“Degrado del Suolo”:** Le attività di core business del Gruppo possono impattare negativamente sull'inquinamento del suolo, a causa di perdite e percolamenti di idrocarburi sul suolo (detti “oil spill”). Per evitare/minimizzare eventuali problematiche relative a rilasci accidentali sul suolo e nel sottosuolo, il Gruppo porta avanti già da alcuni anni un programma pluriennale di interventi di prevenzione (es. bacini di contenimento dei serbatoi di stoccaggio e pavimentazioni delle pipelines).

**“Consumo di Acqua e stress idrico”:** La Sardegna, dove il Gruppo svolge le proprie attività industriali, è caratterizzata da scarsa piovosità e rischio idrico “medio-alto” nel database Aqueduct 3.0 Water Risk Atlas. L'acqua viene utilizzata dal Gruppo per molteplici funzioni, tra cui la principale è la produzione di vapore, così come per i circuiti di raffreddamento degli impianti, per alimentare la rete antincendio e per usi civili. Per minimizzare lo stress idrico regionale, il Gruppo incrementa “water-reuse” e dissalazione dell'acqua mare, e minimizza il prelievo di acqua grezza dal consorzio industriale

**“Biodiversità”:** Il Gruppo svolge l'attività di raffinazione in zona costiera, con potenziali impatti negativi su flora e fauna circostanti. L'eventuale perdita di biodiversità impatta negativamente sugli ecosistemi ed altera gli equilibri naturali. Il Gruppo, tramite l'Università di Cagliari, svolge campagne di controllo sullo stato della vegetazione e delle acque marine, ed ha poi in essere misure di prevenzione e tutela della biodiversità. Allargando l'analisi all'intera value chain, si riscontra che i processi di ricerca, trivellazione e estrazione degli idrocarburi possono dar luogo a impatti negativi importanti sulla biodiversità delle aree interessate da tali attività.

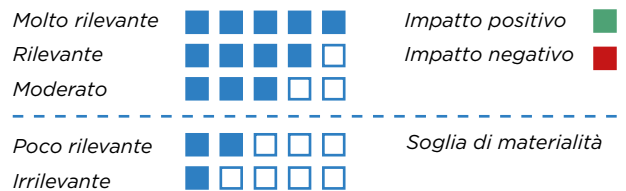
**“Produzione e Smaltimento dei rifiuti”:** Il settore Oil & Gas è caratterizzato da attività che producono rifiuti, pericolosi e non. I volumi più consistenti derivano dall'estrazione del grezzo e, qualora non correttamente gestiti, possono generare impatto negativo su ambiente e salute umana. In maniera diretta, con i processi di raffinazione, Saras genera rifiuti (circa 83% categorizzati come «pericolosi») e ha attuato processi atti a gestire adeguatamente tali rifiuti, minimizzando la quantità inviata in discarica.

**“Risorse marine”:** questa tematica, di nuova introduzione nell'analisi di impatto 2023, prende in considerazione i potenziali impatti negativi derivanti dagli sversamenti e le perdite di prodotti petroliferi - dagli impianti produttivi, dai serbatoi di stoccaggio o dalle linee di connessione - che potrebbero dar luogo a contaminazioni e degrado delle acque in aree marine prossime al sito industriale. In effetti, il sito industriale Sarlux rientra nel campo di applicazione del D.Lgs. 105/2015 ed è classificato a rischio di incidente rilevante per la presenza di sostanze pericolose. Quindi, riconoscendo tale criticità, il Gruppo ha messo in atto adeguati presidi per minimizzare le probabilità di accadimento e per mitigare gli eventuali impatti negativi associati alla propria attività.

Sempre con riferimento agli impatti sulla matrice Ambientale, si segnala invece che il “Contributo allo sviluppo di un'economia circolare” è risultato non materiale. Infatti, benché Saras promuova pratiche di economia circolare all'interno dei propri processi aziendali (per ottimizzare la gestione delle risorse materiali ed energetiche disponibili, favorendo soluzioni di riciclo, riuso, etc. laddove possibile), al momento tali pratiche hanno una dimensione limitata.

Infine, anche l'impatto denominato **“Smantellamento dei siti”**, non associabile ad alcuno standard ESRS, è risultato non materiale. Infatti, per quanto concerne l'eventuale smantellamento degli impianti ubicati nel sito industriale del Gruppo Saras, la normativa italiana prevede un ripristino dello stato dei luoghi nelle condizioni pre-insediamento industriale.

Topic ESRS	Sub-Topic ESRS	Impatti Saras 2023	Correlazione	Tipologia	Valutazione*	
S1 Forza lavoro propria	• Condizioni di lavoro	• Salute e sicurezza dei lavoratori	Diretto e collegato a Value Chain	Effettivo	Negativo	■ ■ ■ ■ ■ ■
		• Diritti umani dei lavoratori (lavoro minorile, lavoro forzato)	Diretto	Poten- ziale	Negativo	■ ■ □ □ □
		• Asset Integrity e gestione degli incidenti rilevanti	Diretto	Poten- ziale	Negativo	■ ■ ■ □ □
		• Diritti di contrattazione collettiva e libertà di associazione	Diretto e collegato a Value Chain	Poten- ziale	Negativo	■ ■ □ □ □
S1 Forza lavoro propria	• Parità di trattamento e opportunità per tutti	• Sviluppo delle competenze dei dipendenti	Diretto	Effettivo	Positivo	■ ■ ■ ■ ■ □
		• Discriminazione sul posto di lavoro	Diretto	Poten- ziale	Negativo	■ ■ ■ □ □
S2 Lavoratori nella catena del valore	• Altri diritti connessi al lavoro	• Gestione dei conflitti e della security lungo la catena del valore	Diretto	Poten- ziale	Negativo	■ □ □ □ □
S3 Comunità interessate	• Diritti economici, sociali e culturali delle comunità	• Contributo alla sicurezza energetica locale	Diretto	Effettivo	Positivo	■ ■ ■ ■ ■ ■
		• Sviluppo e tutela del territorio e delle comunità locali	Diretto	Effettivo	Positivo	■ ■ ■ ■ ■ □
		• Ricadute economiche indirette	Diretto e collegato a Value Chain	Effettivo	Positivo	■ ■ ■ ■ ■ □
		• Odori	Diretto	Effettivo	Negativo	■ ■ ■ □ □
		• Rumore e inquinamento acustico	Diretto	Effettivo	Negativo	■ ■ ■ □ □
		• Relazioni con le comunità locali e gestione dei diritti di proprietà del suolo lungo la catena del valore	Diretto	Poten- ziale	Negativo	■ □ □ □ □



Per quanto riguarda gli impatti sulla matrice Sociale/Persone, coperti dai nuovi standard ESRS S1-S3, i seguenti temi sono risultati materiali, e anche in questo caso sussiste un forte allineamento con quanto già descritto nello scorso Bilancio di Sostenibilità.

**“Salute e Sicurezza dei lavoratori”:** Sia lungo la value chain, che nelle attività svolte dal Gruppo di-

rettamente, ci sono rischi di salute e sicurezza dei lavoratori (diretti e delle ditte appaltatrici). Il Gruppo presidia efficacemente tale tema mediante un sistema di gestione certificato ISO 45001, Politiche, Linee Guida, Procedure ed Istruzioni Operative, costantemente aggiornati ai più alti standard internazionali, per regolare gli aspetti inerenti alla salute e sicurezza.

**“Asset Integrity e gestione degli incidenti rilevanti”**: Gli incidenti nel settore petrolifero possono avere conseguenze rilevanti per i lavoratori, le comunità locali, gli ecosistemi e causare danni ai beni dell’organizzazione. Il sito industriale del Gruppo è costruito ed esercito in conformità alle prescrizioni di legge e Best Practice di settore, inclusi monitoraggi e controlli sistematici a presidio dell’Asset Integrity, e Politiche di Asset Management a garanzia della continuità operativa. Inoltre, il Gruppo ha attuato e mantiene un Sistema di Gestione della Sicurezza per la Prevenzione Incidenti Rilevanti (SGS-PIR) ai sensi del D.Lgs. 105/2015.

**“Sviluppo delle competenze dei dipendenti”** è un tema che genera impatti positivi molto rilevanti in quanto, tramite adeguata formazione, si valorizzano le persone e si aumenta la retention e la capacità di attrarre nuovi talenti. In aggiunta, una formazione HSE adeguata ha conseguenze positive anche sulla salute e sulla sicurezza dei lavoratori. Consapevolmente, Saras promuove quindi varie iniziative formative in grado di favorire una crescita interna sempre in linea con le politiche e i valori aziendali di riferimento.

**“Discriminazione sul posto di lavoro”**: le condizioni, i luoghi, le competenze necessarie e i tipi di lavorazioni associati al settore Oil & Gas possono costituire una barriera all’ingresso, ostacolare la diversità dei dipendenti e impedire che il lavoro venga svolto in un ambiente equo e rispettoso. I processi di selezione possono essere condizionati da favoritismi di genere ed etnia. Il Gruppo Saras ha espresso il suo commitment in termini di pari opportunità nella sua Politica di Sostenibilità, nel Codice Etico e nella recente Politica di Tutela dei Diritti Umani.

**“Contributo alla sicurezza energetica locale”**: la transizione energetica mira a ridurre gradualmente la dipendenza dalle fonti fossili. Ad oggi, le fonti rinnovabili non garantiscono la copertura del fabbisogno energetico del Paese, nonostante le spinte normative nazionali e comunitarie. In questa fase transitoria, Saras fornisce un impatto molto positivo attraverso la sua affidabile, sicura e efficiente gestione delle proprie operazioni di raffinazione (che contribuiscono a ridurre la dipendenza del Paese da importazioni di prodotti raffinati) e di produzione di energia elettrica (essenziali per la conti-

nuità e la sicurezza della rete elettrica Sarda).

**“Sviluppo e tutela del territorio e delle comunità locali”**: Saras contribuisce positivamente allo sviluppo economico e sociale del territorio, in special modo della Sardegna, generando posti di lavoro e partecipando attivamente alla creazione e sviluppo dell’indotto. Il Gruppo si impegna inoltre a creare valore sostenibile promuovendo progetti di natura sociale. La relazione instaurata con il territorio che ospita le principali attività dell’azienda è caratterizzata da un percorso di sviluppo comune, dove territorio e azienda beneficiano in maniera simbiotica l’uno dell’altro.

**“Ricadute economiche indirette”**: Gli investimenti in infrastrutture, gli acquisti di beni e servizi da fornitori locali, ed i servizi erogati dal Gruppo hanno un impatto positivo sul benessere e sullo sviluppo a lungo termine delle comunità locali. Le attività Oil & Gas lungo l’intera value chain possono essere un’importante fonte di investimenti e reddito per le comunità locali ed i Paesi che le ospitano. Il Gruppo Saras contribuisce significativamente allo sviluppo economico e sociale del territorio sardo, favorendo l’occupazione e generando crescita economica locale.

**“Odori”**: Le emissioni odorigene hanno impatti negativi sulla qualità della vita della comunità locale. Il Gruppo Saras, già prima dell’entrata in vigore dell’Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA), ha espresso concretamente la propria sensibilità ed impegno nella gestione del tema delle emissioni odorigene (Piano di Monitoraggio Odori), ed ha realizzato vari investimenti per minimizzare tali impatti (come, ad esempio, la copertura delle vasche API).

**“Rumore ed inquinamento acustico”**: Il Gruppo Saras, attraverso l’inquinamento acustico che caratterizza parte delle sue operazioni industriali, potrebbe avere impatti negativi provocando un peggioramento della qualità della vita e, in casi estremi, la migrazione di talune specie animali verso altre aree geografiche. Il Gruppo, consapevole di questo potenziale impatto ha messo in piedi sistemi di monitoraggio e gestione della componente rumore.

Sempre con riferimento agli impatti sulla matrice Sociale/Persone, si segnala invece che i seguenti 4 impatti sono risultati al di sotto della soglia di mate-

rialità: **"Diritti umani dei lavoratori (lavoro minorile, forzato)"**, in quanto il Saras Gruppo rispetta sempre i diritti umani di tutte le persone, inclusi i lavoratori propri e delle ditte lungo la catena di fornitura, secondo i principi definiti all'interno del suo Codice Etico, nella Policy sulla Sostenibilità, nella Policy sulla Tutela dei Diritti Umani e nelle leggi vigenti.

I **"Diritti di contrattazione collettiva e di libertà di associazione"** non risultano impatti materiali per Saras, poiché il Gruppo opera in Italia, Spagna e Svizzera e rispetta sempre i diritti di contrattazione collettiva e la libertà di associazione dei propri dipendenti, che sono peraltro riconosciuti anche dalle normative vigenti nei suddetti paesi.

In ultimo, anche la **"Gestione dei conflitti e della security lungo la Value Chain"** e le **"Relazioni con**

**Comunità locali e gestione Diritti di proprietà suolo lungo la Value Chain"** non producono impatti materiali per Saras, che svolge le proprie attività in Italia e Spagna e in questi paesi non vi sono zone di conflitto e/o caratterizzate da elevata instabilità politica e sociale. Inoltre, i fornitori del Gruppo vengono sottoposti a specifiche attività di screening, mediante la procedura KYC (Know Your Counterparty) al fine di evitare appunto relazioni commerciali non opportune. Infine, per quanto concerne gli oltre 60 anni di attività svolti dal Gruppo in Sardegna, non si sono mai registrati episodi negativi che hanno leso i diritti di proprietà del suolo oppure hanno danneggiato i legami culturali ed economici con le popolazioni locali. Anzi, il Gruppo ha sempre supportato le comunità locali, creando valore sostenibile, promuovendo progetti di natura sociale e privilegiando i fornitori locali, a parità di condizioni tecnico-economiche.

Topic ESRS	Sub-Topic ESRS	Impatti Saras 2023	Correlazione	Tipologia	Valutazione*	
G1 Condotta delle imprese	Corruzione attiva e passiva	• Corruzione e criminalità organizzata	Diretto e collegato a Value Chain	Potenziale	Negativo	■ ■ ■ □ □
		• Comportamenti anti-competitivi	Diretto	Potenziale	Negativo	■ ■ □ □ □
		• Trasparenza su tasse e contributi	Diretto e collegato a Value Chain	Potenziale	Negativo	■ ■ ■ □ □
	Impegno politico e attività di lobbying	• Lobbying sui governi	Diretto	Potenziale	Negativo	■ ■ □ □ □
	Protezione degli informatori	• Protezione dei whistleblower <span>NEW</span>	Diretto e collegato a Value Chain	Effettivo	Negativo	■ ■ □ □ □
	Gestione dei rapporti con i fornitori, comprese le prassi di pagamento	• Gestione dei rapporti con i fornitori <span>NEW</span>	Diretto e collegato a Supply Chain	Effettivo	Positivo	■ ■ ■ □ □

Topic ESRS	Sub-Topic ESRS	Impatti Saras 2023	Correlazione	Tipologia	Valutazione*	
Non associabile ad alcun ESRS		• Contributo all'innovazione tecnologica	Diretto	Effettivo	Positivo	■ ■ ■ ■ □
Non associabile ad alcun ESRS		• Smantellamento dei siti	Diretto	Potenziale	Negativo	■ ■ □ □ □
Non associabile ad alcun ESRS		• Privacy e dati sensibili	Diretto	Potenziale	Negativo	■ ■ □ □ □





Infine, per quanto riguarda gli impatti sulla matrice Economica/Governance, coperti dal nuovo standard ESRS G1, i seguenti temi sono risultati materiali, riconfermando quanto già descritto nello scorso Bilancio di Sostenibilità.

**“Corruzione e Criminalità organizzata”:** La corruzione nel settore Oil & Gas può verificarsi lungo tutta la catena del valore, ma più frequentemente nelle attività upstream, in Paesi con alti livelli di povertà. Saras ha implementato un Modello di Organizzazione, Controllo e Gestione in compliance al D.Lgs. 231/01 come presidio degli impegni assunti in tal senso nel Codice Etico, nella Politica di Sostenibilità e nella Politica per la Tutela dei Diritti Umani.

**“Trasparenza su Tasse e Contributi”:** Tasse e Contributi sono importanti fonti di reddito per le comunità locali, soprattutto nei Paesi in via di sviluppo o in regioni a minor presenza industriale. La mancata trasparenza o la non conformità fiscale possono ridurre il gettito fiscale in taluni Paesi. Il Gruppo Saras gestisce la propria fiscalità in maniera trasparente e, per quanto concerne tutte le controllate con sede in Italia, segue i principi del consolidato fiscale, mitigando quindi in maniera significativa le probabilità di generare questo tipo di impatto negativo.

**“Gestione dei rapporti con i fornitori”:** questa tematica, di nuova introduzione nell’analisi di impatto 2023, prende in considerazione gli impatti positivi derivanti dal coinvolgimento dei fornitori in iniziative di sviluppo sociale o ambientale, attraverso la promozione virtuosa dei principi di sostenibilità e la generazione di benefici lungo tutta la filiera.

**“Contributo all’innovazione tecnologica”:** è una tematica non associabile ad alcuno standard ESRS, ma importante in termini di contributo positivo che fornisce il Gruppo. Infatti, Saras considera l’innovazione tecnologica una delle più importanti leve strategiche per restare competitivi nel contesto internazionale e perseguire gli obiettivi della transizione ecologica. Il Gruppo conduce attività di sviluppo industriale e digitalizzazione mirate all’eccellenza operativa ed alla massimizzazione della creazione di valore, nell’interesse degli azionisti e nel rispetto dei migliori standard di sicurezza per i dipendenti, la comunità, ed il territorio.

Peraltro, relativamente alla matrice Economica/Governance coperta dal nuovo standard ESRS G1, i seguenti 3 impatti sono risultati non materiali: “Comportamenti anti-competitivi”, ovvero determinate situazioni di concentrazione di mercato e comportamenti anticoncorrenziali, che nel settore Oil & Gas potrebbero verificarsi in particolare nei segmenti “Upstream” e/o stazioni di servizio “Retail” (dove sono stati documentati casi di cartelli, pratiche monopolistiche e abusi di mercato, con conseguente aumento dei prezzi).

**“Lobbying sui Governi”** risulta un tema non rilevante per Saras, che non svolge attività di Lobbying e/o Advocacy, e non esercita alcuna influenza sulle attività governative, ne ostacola in alcun modo le politiche ambientali ed il raggiungimento degli SDG.

La **“Protezione dei whistleblower”**, di nuova introduzione nell’analisi di impatto 2023, risulta anch’essa al di sotto della soglia di rilevanza poiché il Gruppo si è dotato di un sistema di gestione delle segnalazioni all’avanguardia, utilizzabile da tutte le società controllate, che è in grado di garantire la riservatezza dell’identità del segnalante e che tutela i segnalanti contro qualsiasi forma di ritorsione.

Infine, il tema **“Privacy e dati sensibili”**, non associabile ad alcuno standard ESRS, è risultato avere impatti sotto la soglia di materialità. Saras è attivamente impegnata nella gestione della sicurezza informatica e nella prevenzione di attacchi cyber, per tutelare il corretto funzionamento dei propri asset industriali ed operativi, e per proteggere gli stakeholder da disservizi o esposizione di dati sensibili. Il Programma di Cyber Security, iniziato nel 2018, gestisce efficacemente il rischio relativo alle tecnologie digitali impiegate dal Gruppo, mentre i dati sensibili delle persone sono gestiti secondo la normativa GDPR, e non si sono finora registrate violazioni.

Le risultanze dell’analisi di materialità qui sopra esposte, sono state condivise ed approvate dal Consiglio di Amministrazione Saras, mediante l’apporto comitato endo consiliare di “Controllo, Rischi e Sostenibilità”, a cui sono state presentate dal dirigente incaricato, l’“Head of Sustainability & Investor Relations”.

Infine, si conferma che nei seguenti capitoli di questo Bilancio di Sostenibilità, la rendicontazione dei suddetti temi, per tutte le società del Gruppo, verrà fatta in continuità con gli esercizi precedenti, adottando le modalità indicate dai “GRI Topic Specific Disclosure”, individuati nel “Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards” (GRI Standard – Edizione 2021).

### **Evoluzione dell’analisi e “Financial Materiality”**

Al fine di rispondere alle esigenze normative introdotte dalla CSRD, Saras ha integrato per la prima volta in questo Bilancio la prospettiva della rilevanza finanziaria nel processo di analisi dei temi di sostenibilità, individuando i rischi e le opportunità di natura ESG che hanno, o che potrebbero potenzialmente avere, un’influenza finanziaria rilevante sulla Società.

Come già citato, ciò costituisce un primo esercizio volontario in vista dell’adeguamento, a partire dal prossimo anno, alle disposizioni della nuova Direttiva europea sul reporting di sostenibilità e dei nuovi standard di rendicontazione ESRS.

L’individuazione dei rischi di natura ESG associati alle attività del Gruppo è stata effettuata a partire dai rischi presenti nel Corporate Risk Profile (CRP) aziendale, che rappresenta il documento di riferimento per i rischi significativi del Gruppo, e che viene aggiornato semestralmente da parte dei Risk Owner.

Inizialmente, sono stati correlati i rischi di natura ESG mappati dal Gruppo nel CRP con i temi e i sotto-temi previsti dagli ESRS, in analogia a quanto fatto per l’analisi di materialità degli impatti. Altri rischi ESG presenti nel Corporate Risk Profile, ma non associabili a nessuno dei temi e sotto-temi ESRS, sono stati considerati come rischi «entity specific», e quindi anch’essi sono stati inclusi nel successivo processo di analisi e valutazione della rilevanza.

A questo punto, la lista dei rischi identificati è stata sottoposta al processo di valutazione della rilevanza (appunto l’analisi di “financial materiality”) che, come richiesto dagli ESRS, è stata condotta su un orizzonte temporale più esteso rispetto a quanto fatto usualmente nel sistema di ERM aziendale. Più di preciso, nella matrice di valutazione della probabilità di accadimento del rischio, si è aggiunta anche la dimensione temporale di “lungo termine”, oltre a quella di “breve-medio termine” già in uso per la mappatura del CRP aziendale.

Il primo passo per la valutazione e prioritizzazione dei rischi è quello che ne valuta l’entità dell’impatto, considerando gli aspetti relativi al danno economico/finanziario, al danno alla salute e sicurezza delle persone, e al danno di immagine/reputazionale per l’azienda. La scala di entità che è stata utilizzata, si articola su 5 livelli: “lieve”, “moderato”, “significativo”, “rilevante” e infine “estremo”.

Successivamente, è stata effettuata la misura della





probabilità di accadimento del rischio sotto analisi, sia nella prospettiva di “breve-medio termine” (ovvero nel corso dei prossimi 4 anni), e sia anche nella prospettiva di “lungo termine” (ovvero nei prossimi 5 - 10 anni). Anche per la probabilità, la scala utilizzata è articolata su 5 livelli: “raro”, “improbabile”, “possibile”, “probabile” e infine “molto probabile”.

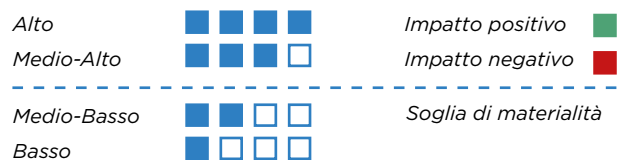
In questa maniera è stato determinato il posizionamento dei rischi ESG all’interno di una matrice 5x5, come mostrato nella figura precedente esemplificativa. La combinazione tra il grado di probabilità e la severità dell’impatto, ha permesso di classificare i rischi secondo 4 cluster di rilevanza: “Bassa” (area verde, ad esempio i rischi 6 e 7), “Medio-Bassa” (area gialla, ad esempio i rischi 4 e 5), “Medio-Alta” (area arancione, ad esempio il rischio 3) e “Alta” (area rossa, ad esempio il rischio 1 e 2). **La soglia di “financial materiality” è stata poi fissata a partire dalla rilevanza “Medio-Alta”.**

Un processo analogo è stato seguito per l’individuazione delle opportunità, utilizzando il contesto di riferimento, lo scenario di transizione energetica previsto e le evoluzioni normative annunciate e/o attese. Anche per la valutazione delle opportunità sono state considerate le metriche di probabilità e impatto positivo generato (beneficio), articolate ciascuna su cinque livelli, così come precedentemente esposto per i rischi.

La valutazione dei rischi e delle opportunità è stata fatta dal Top Management aziendale, durante un “focus group” in presenza, gestito e coordinato da consulenti esperti ed indipendenti, specializzati sulle nuove modalità di analisi introdotte dalla CSRD.

La tabella seguente presenta gli esiti dell’analisi di “financial materiality”, dove i rischi e le opportunità sono presentati nella loro dimensione “inerente” – ovvero senza considerare eventuali azioni di mitigazione (dei rischi) o specifiche iniziative per lo sfruttamento (delle opportunità).

Topic ESRS	Sub-Topic ESRS	Rischi e Opportunità	Tipologia	Valutazione Breve-Medio termine	Valutazione Lungo termine
E1 Cambiamenti climatici	Adattamento al cambiamento climatico	• Climate change_Rischio fisico	Rischio	■ ■ □ □	
		• Climate change_Rischio transizione	Rischio	■ ■ ■ ■	
		• Inadeguato presidio del rischio in ambito di normativa (elettrica) applicabile al business	Rischio	■ ■ □ □	
		• Ritardi o inefficienze nella gestione dei progetti di investimento	Rischio	■ ■ □ □	
		• Produzione Energia elettrica da fonti Rinnovabili (sviluppo eolico e fotovoltaico)	Opportunità	■ ■ ■ ■	
		• Produzioni "low-carbon" (bio-carburanti; waste-to-fuels; etc.)	Opportunità	■ ■ □ □	■ ■ ■ ■ □
		• Tecnologie per la decarbonizzazione (CCUS; Green Hydrogen; etc.)	Opportunità	■ ■ □ □	■ ■ ■ ■ □
		• Efficientamento energetico (grazie ad iniziative mirate che consentono risparmi economici e anche abbattimento delle emissioni GHG)	Opportunità		■ ■ ■ ■
E2 Inquinamento	Mitigazione al cambiamento climatico	• Inadeguato presidio del rischio in ambito Ambientale	Rischio	■ ■ ■ ■	
		• Inquinamento dell'aria	Rischio	■ ■ ■ ■	
	• Inquinamento dell'acqua				
E2 Inquinamento	Inquinamento dell'acqua Inquinamento del suolo	• Superamento dei limiti di emissione di legge per gli scarichi idrici/emissioni in atmosfera	Rischio	■ ■ ■ ■	
		• Contaminazione ambientale	Rischio	■ ■ ■ ■	
E5 Economia circolare	Microplastiche	• Rischio aggiuntivo valutato con il Risk Owner in fase di aggiornamento del CRP	Rischio		
		• Afflussi di risorse, compreso l'uso delle risorse	Rischio	■ ■ ■ ■ □	
E5 Economia circolare	Rischio di interruzione della fornitura da parte di un fornitore / indisponibilità di un fornitore strategico		Rischio	■ ■ ■ ■ □	



La tabella sopra riportata mette in correlazione i temi e sotto-temi previsti dagli ESRS nei nuovi standard ESRS E1-E5, con i rischi e le opportunità identificate dal Gruppo Saras in ambito "Ambientale", e fornisce le risultanze della nuova "financial materiality". In particolare, sono risultati materiali i rischi di "Climate Change - transizione", "inadeguato presidio del rischio in ambito ambientale", "superamento dei limiti di emissione di legge per gli scarichi idrici/emissioni in atmosfera" e "inter-

ruzione della fornitura da parte di un fornitore / indisponibilità di un fornitore strategico". Sono altresì risultate materiali le opportunità in ambito di "produzione energia elettrica da fonti rinnovabili" e "efficientamento energetico". Da notare che, le opportunità connesse a "produzioni low-carbon" e "tecnologie per la decarbonizzazione", non materiali nel breve-medio periodo, diventano invece materiali nel lungo periodo.

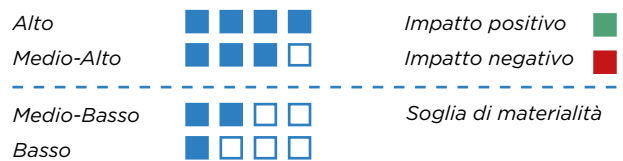
Topic ESRS	Sub-Topic ESRS	Rischi e Opportunità	Tipologia	Valutazione Breve-Medio termine	Valutazione Lungo termine
S1 Forza lavoro propria	• Condizioni di lavoro	• Incidenti gravi, o potenzialmente tali, alle persone e rottura/danneggiamento agli impianti con conseguenze ambientali	Rischio	■ ■ ■ ■	
		• Rischio biologico/pandemia - Scenario «virus resurgence»	Rischio	■ ■ ■ ■	
		• Malfunzionamento del sistema distribuito di controllo e gestione degli impianti (DCS) a seguito di manutenzione	Rischio	■ ■ ■ □	
	• Parità di trattamento e opportunità per tutti	• Incremento produttività del personale (grazie a efficaci programmi formativi e valide politiche di crescita professionale)	Opportunità	■ ■ ■ ■	
		• Rischi relativi alla gestione del personale	Rischio	■ ■ ■ □	
	• Altri diritti connessi al lavoro	• Attrattività come datore di lavoro per Talenti (favorita da una cultura aziendale inclusiva, equa e attenta alle pari opportunità)	Opportunità	■ ■ □ □	
S3 Comunità interessate	• Diritti economici, sociali e culturali delle comunità	• Perdita di dati a seguito di attacco informatico alla confidenzialità delle informazioni contenute nei sistemi ICT	Rischio	■ ■ ■ ■	
		• Cambio normativa nazionale o cambio delle condizioni nella rete sarda, con modifica delle condizioni di essenzialità della centrale IGCC	Rischio	■ ■ ■ ■	N/A
S4 Consumatori e utilizzatori finali	• Sicurezza personale dei consumatori e/o degli utilizzatori finali	• Miglioramento reputazione aziendale (ottenibile con comunicazione agli stakeholder su strategie aziendali, in particolare per Transiz Energetica)	Opportunità	■ ■ □ □	
		• Rischio aggiuntivo valutato con il Risk Owner in fase di aggiornamento del CRP	Rischio		

Alto	■ ■ ■ ■	Impatto positivo	■
Medio-Alto	■ ■ ■ □	Impatto negativo	■
<hr style="border-top: 1px dashed #ccc;"/>			
Medio-Basso	■ ■ □ □	Soglia di materialità	
Basso	■ □ □ □		

La tabella sopra riportata mette in correlazione i temi e sotto-temi previsti dagli ESRS nei nuovi standard ESRS S1-S4, con i rischi e le opportunità identificate dal Gruppo Saras in ambito “Sociale”, e fornisce le risultanze della nuova “financial materiality”. In particolare, sono risultati materiali i rischi di “Incidenti gravi, o potenzialmente tali, alle persone e rottura/danneggiamento agli impianti con conseguenze ambientali”, “Rischio biologico/pandemia - Scenario «virus resurgence»”, “Malfunzionamento del sistema distribuito di controllo e gestione degli impianti (DCS) a seguito di manutenzione”, “Rischi

relativi alla gestione del personale”, “Perdita di dati a seguito di attacco informatico alla confidenzialità delle informazioni contenute nei sistemi ICT”, e “Cambio normativa nazionale o cambio delle condizioni nella rete sarda, con modifica delle condizioni di essenzialità della centrale IGCC”. Da notare che questo rischio cessa di esistere nel lungo periodo. Per quanto concerne invece le opportunità, si rileva che l’unica materiale è quella relativa a “Incremento produttività del personale (grazie a efficaci programmi formativi e valide politiche di crescita professionale)”.

Topic ESRS	Sub-Topic ESRS	Rischi e Opportunità	Tipologia	Valutazione Breve-Medio termine	Valutazione Lungo termine
G1 Condotta delle imprese	• Corruzione attiva e passiva	• Rischio controparte di fornitori/clienti di prodotti petroliferi (oil)	Rischio	■ ■ ■ ■	
		• Inadeguato presidio del rischio in ambito Market Abuse	Rischio	■ ■ □ □	
		• Inadeguato presidio del rischio in ambito Anticorruzione	Rischio	■ □ □ □	
		• Inadeguato presidio del rischio in ambito Verifiche Antiriciclaggio sulle counterparty	Rischio	■ ■ □ □	
	• Gestione dei rapporti con i fornitori, comprese le prassi di pagamento	• Inadeguato presidio del rischio in ambito Fiscale	Rischio	■ ■ ■ ■	
		• Ricorso ad un fornitore o ad un appaltatore inadeguato per competenze, dimensioni, assicurazioni, know-how, ecc.	Rischio	■ ■ ■ □	
		• Ampliamento parco fornitori e generazione sinergie (derivante da coinvolgimento nei percorsi di transiz. energetica e decarb. intrapresi da Saras)	Opportunità	■ □ □ □	■ ■ □ □
	• Cultura d'impresa	• Digitalizzazione Processi e Tecnologie AI (per incremento produttività ed efficienza dei processi)	Opportunità	■ ■ ■ □	
		• Protezione degli informatori	• Possibile rischio aggiuntivo che sarà valutato con il Risk Owner in fase di aggiornamento del CRP	Rischio	
	Tema «entity-specific»		• Attacco informatico alla disponibilità del sistema e all'integrità dell'informazione contenuta nel sistema	Rischio	■ ■ ■ ■
Tema «entity-specific»		• Accesso a Finanziamenti e Sovvenzioni verdi (obbligazioni/prestiti per lo sviluppo di progetti specifici)	Opportunità	■ □ □ □	■ ■ ■ □



La tabella sopra riportata mette in correlazione i temi e sotto-temi previsti dagli ESRS nel nuovo standard ESRS G1, con i rischi e le opportunità identificate dal Gruppo Saras in ambito “Governance e Business”, e fornisce le risultanze della nuova “financial materiality”. In particolare, sono risultati materiali il “Rischio controparte di fornitori/clienti di prodotti petroliferi (oil)”, “Inadeguato presidio del rischio in ambito Fiscale”, “Ricorso ad un fornitore o ad un appaltatore inadeguato per competenze, dimensioni, assicurazioni, know-how, ecc.”. Per quanto concerne le opportunità, è risultata materiale quella relativa a “Digitalizzazione Processi e Tecnologie AI (per incremento produttività ed efficienza dei processi)”.

In aggiunta a quanto sopra, con riferimento a temi “entity-specific”, è risultato materiale il rischio di “Attacco informatico alla disponibilità del sistema e all’integrità dell’informazione contenuta nel sistema”, e anche l’opportunità di “Accesso a Finanziamenti e Sovvenzioni verdi (obbligazioni/prestiti per lo sviluppo di progetti specifici)” nel lungo periodo.

Si segnala infine che la descrizione dettagliata dei rischi, delle loro cause e delle modalità con cui il Gruppo gestisce tali rischi, per ridurre sia la probabilità che l’entità dell’impatto viene trattata in un capitolo dedicato, denominato “Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi”.





## Governance

[2.9]

La Governance del Gruppo Saras è strutturata secondo il modello tradizionale di amministrazione e controllo che prevede:

- un **Consiglio di Amministrazione (CdA)** incaricato di provvedere alla corretta gestione aziendale attraverso l'organizzazione del sistema di governo societario e dell'intero assetto organizzativo del Gruppo, e al cui interno sono stati istituiti tre comitati:
  - il **Comitato per la Remunerazione e le Nomine**, cui sono state conferite anche le funzioni precipue del Comitato Parti Correlate da svolgere ogniqualvolta dovesse rendersi necessario, in conformità a quanto previsto dalla relativa Procedura adottata dalla Società ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile come attuato dal Regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche;
  - il **Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità**, ha funzioni consultive e propositive nei con-

fronti del CdA. In particolare definisce, inter alia, le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Inoltre supervisiona, valuta e svolge il monitoraggio sui profili di sostenibilità del Gruppo;

- il **Comitato d'Indirizzo e Strategie**, che supporta il CdA nella definizione delle Linee Guida strategiche di business, finanza, nonché gli indirizzi in materia di sostenibilità.
- un **Collegio Sindacale** chiamato, tra le altre cose, a vigilare circa l'osservanza della legge e dello Statuto, e a controllare l'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile della Società;
- un' **Assemblea dei Soci**.

La società aderisce al Codice di Corporate Governance, pubblicato nel gennaio 2020 (il "Nuovo Codice di Autodisciplina"), ed entrato in vigore a partire dall'esercizio 2021.



## Consiglio di Amministrazione

[2.10; 2.11]

Il Consiglio in carica al 31 dicembre 2023 comprendeva complessivamente 12 amministratori, di cui 2 esecutivi e 10 non esecutivi e, fra questi ultimi, 6 amministratori indipendenti. Si precisa che il Presidente del Consiglio di Amministrazione non ricopre alcun ruolo all'interno dell'organizzazione aziendale.

Per quanto concerne i procedimenti di nomina e selezione, lo Statuto prevede che il Consiglio sia eletto dall'Assemblea dei Soci tramite un meccanismo di voto di lista volto a permettere alla lista che abbia ottenuto il secondo miglior risultato, e non sia in alcun modo collegata alla lista di maggioranza, di esprimere un Amministratore.

Per assicurare l'elezione di almeno un Amministratore di minoranza, la Società prevede che oltre ai candidati della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (escluso l'ultimo), venga eletto anche il primo candidato tratto dalla lista che ha ottenuto il secondo miglior risultato e non è collegata in alcun modo, neanche indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.

Nel determinare la composizione del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto di quanto suggerito dal Codice di Corporate Governance, la società applica criteri di diversità, anche di genere, nel rispetto dell'obiettivo prioritario di assicurare l'adeguata competenza e professionalità dei membri.

In particolare, le liste per l'elezione che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo tale che una quota di candidati (arrotondata per eccesso) almeno pari a quella prescritta dalla disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi appartenga al genere meno rappresentato.

Inoltre, qualora ciò non assicuri, in concreto, una composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi, il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti, viene sostituito dal primo candidato del genere meno rappresentato non eletto dalla stessa lista, se-

condo l'ordine progressivo. Qualora anche tale procedura non assicuri un Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina in materia di equilibrio tra i generi, l'Assemblea, a maggioranza relativa, opera la sostituzione, previa presentazione delle candidature dei soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

La scelta della Società di aderire al Codice di Corporate Governance fa sì che debba essere assicurato che almeno un terzo dell'organo di amministrazione sia composto da amministratori indipendenti: il rispetto di questa raccomandazione viene verificato annualmente dandosene altresì atto nella relazione sulla corporate governance. Le informazioni principali riguardanti la composizione del Consiglio di Amministrazione Saras al 31 dicembre 2023 sono riportate nell'apposita tabella.

Nel corso dell'esercizio 2023 il Consiglio ha tenuto 7 riunioni, che hanno visto la regolare partecipazione dei diversi consiglieri nonché dei componenti del Collegio Sindacale.

La presenza femminile media nei CdA delle società del Gruppo è pari al 25,7%, nei Collegi Sindacali delle società del Gruppo è pari al 58,3%, e negli OdV è pari al 41,2%. La capogruppo mantiene un livello quote rosa in linea con le disposizioni di legge (un terzo dei componenti).

La maggioranza dei componenti degli organi di governo del Gruppo ha più di 50 anni di età. Più di preciso, nei CdA delle società del Gruppo è pari al 71,4%, nei Collegi Sindacali delle società del Gruppo è pari al 91,7%, e negli OdV è pari al 100%.



### Consiglio di Amministrazione al 31 dicembre 2023

Componenti	Carica	Anno di nascita	Lista*	Esecutivo/ Non esecutivo	Indipendente	Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità	Comitato Remunerazione e Nomine	Comitato d'Indirizzo e Strategie
<i>Moratti Massimo</i>	Presidente e Amministratore Delegato	1945	M	Esecutivo				Membro
<i>Franco Balsamo</i>	Amministratore, Direttore Generale e Deputy CEO	1960	M	Esecutivo				Membro
<i>Moratti Angelo</i>	Amministratore	1963	M	Non esecutivo				Membro
<i>Mancini Giovanni</i>	Amministratore	1965	M	Non esecutivo	X			Presidente
<i>Moratti Angelomario</i>	Amministratore	1973	M	Non esecutivo				Membro
<i>Moratti Gabriele</i>	Amministratore	1978	M	Non esecutivo				Membro
<i>Moratti Giovanni Emanuele</i>	Amministratore	1984	M	Non esecutivo		Membro		Membro
<i>Canalini Valentina</i>	Amministratore	1983	M	Non esecutivo	X	Membro		
<i>Cerretelli Adriana</i>	Amministratore Lead Independent Director	1948	M	Non esecutivo	X	Presidente	Membro	
<i>Fidanza Laura</i>	Amministratore	1973	M	Non esecutivo	X	Membro	Membro	
<i>Luchi Francesca</i>	Amministratore	1961	M	Non esecutivo	X		Presidente	
<i>Pepino Silvia</i>	Amministratore	1976	m	Non esecutivo	X	Membro		

\* M = lista di maggioranza, m = lista di minoranza. Si dà atto che l'attuale composizione del consiglio di amministrazione è quella risultante dall'Assemblea di nomina del 28 aprile 2023.

### Percentuale di membri degli organi di governo suddivisi per genere al 31 dic 2023

	CdA				Collegio Sindacale				OdV			
	F	M	Tot	%F	F	M	Tot	%F	F	M	Tot	%F
<i>Saras Spa*</i>	5	7	12	42%	3	2	5	60%	2	2	4	50%
<i>Sarlux Srl</i>	2	4	6	33%	3	2	5	60%	1	2	3	33%
<i>Sartec Srl</i>	1	3	4	25%	-	-	-	0%	-	-	-	0%
<i>Sardeolica Srl</i>	1	2	3	33%	1	0	1	100%	2	1	3	67%
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	0	3	3	0%	0	1	1	0%	1	2	3	33%
<i>Saras Energia SAU**</i>	0	3	3	0%	0	0	0	0%	1	2	3	33%
<i>Saras Trading SA***</i>	0	4	4	0%	0	0	0	0%	0	1	1	0%

### Percentuale di membri degli organi di governo suddivisi per età al 31 dic 2023

	CdA					Collegio Sindacale					OdV				
	30-50	>50	Tot	% 30-50	% >50	30-50	>50	Tot	% 30-50	% >50	30-50	>50	Tot	% 30-50	% >50
<i>Saras Spa*</i>	4	8	12	50%	50%	0	5	5	0%	100%	0	4	4	0%	100%
<i>Sarlux Srl</i>	1	5	6	17%	83%	1	4	5	20%	80%	0	3	3	0%	100%
<i>Sartec Srl</i>	1	3	4	25%	75%	-	-	-	0%	0%	-	-	-	0%	0%
<i>Sardeolica Srl</i>	0	3	3	0%	100%	0	1	1	0%	100%	0	3	3	0%	100%
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	0	3	3	0%	100%	0	1	1	0%	100%	0	3	3	0%	100%
<i>Saras Energia SAU**</i>	2	1	3	67%	33%	0	0	0	n/a	n/a	0	3	3	0%	100%
<i>Saras Trading SA***</i>	2	2	4	50%	50%	0	0	0	n/a	n/a	0	1	1	0%	100%

\* In Saras il Cda ha cambiato la composizione dei propri Membri, pur restando immutato in termini di numerosità e di genere. L'assemblea dei Soci del 28 aprile 2023 ha nominato le Consigliere Valentina Canalini e Silvia Pepino in sostituzione delle Consigliere Patrizia Radice e Isabelle Harvie Watt e, a seguito delle dimissioni del Dott. Pier Matteo Codazzi, datate 15 marzo 2023, è stato nominato Consigliere il Dott. Franco Balsamo, al quale sono state conferite altresì le cariche di Direttore Generale e Deputy CEO della Società. Il Dott. Massimo Moratti ha assunto la carica di Presidente e Amministratore Delegato.

\*\* La società Sarlux Srl, mediante una operazione di Fusione per incorporazione avente efficacia dal 1/07/2023 ha incorporato la società Sartec Srl.

\*\*\* La società Saras Energy Management srl è stata costituita il 19/07/2023 e iscritta al Registro Imprese in data 20/07/2023.

\*\*\*\* In Saras Energia SAU il Comitato Etico è l'organo equivalente all'Organismo di Vigilanza.

\*\*\*\*\* In Saras Trading S.A. la Funzione di Vigilanza è l'organo equivalente all'Organismo di Vigilanza.

## Comitati consiliari

I Comitati istituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione hanno compiti istruttori, propositivi e/o consultivi in relazione alle materie rispetto cui è particolarmente avvertita l'esigenza di approfondimento, in modo da garantire che, anche su tali materie, si possa avere un confronto di opinioni efficace ed informato. I Comitati sono nominati dal Consiglio di Amministrazione e durano in carica per l'intero mandato del Consiglio stesso, riunendosi ogniqualvolta il relativo Presidente lo ritenga opportuno, ovvero ne sia fatta richiesta da almeno un componente, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione ovvero dall'Amministratore Delegato e comunque con frequenza adeguata al corretto svolgimento delle proprie funzioni. In particolare:

**Il Comitato per la Remunerazione e le Nomine** ha funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio e svolge, inoltre, un ruolo di primo piano nell'elaborazione e nella verifica dell'andamento dei sistemi di incentivazione (ivi inclusi eventuali piani di azionariato o piani monetari) rivolti al management, e ha, tra le altre cose, il compito di:

- formulare proposte per la definizione della politica per la remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché fissare gli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione;
- presentare proposte o esprimere pareri sulla remunerazione;
- coadiuvare il Consiglio nell'elaborazione della politica per la remunerazione;
- monitorare la concreta applicazione della politica per la remunerazione e verificare, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance;
- valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della Politica per la remunerazione degli amministratori e del top management.
- svolgere attività istruttoria e formulare proposte in materia di piani di remunerazione basati su azioni. Al Comitato per la Remunerazione e le Nomine, nella riunione consiliare del 3 maggio 2023, sono state conferite anche le funzioni precipue del Comitato Parti Correlate da svolgere ogniqualvolta dovesse rendersi necessario in conformità a quanto previsto dalla relativa Pro-

cedura adottata dalla Società ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile come attuato dal Regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche;

## Il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

[2.13]

ha funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione. In particolare, provvede a:

- fornire pareri al Consiglio, tra le altre cose, nel:
  - definire le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti al Gruppo risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati,
  - determinare il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati,
  - valutare, con cadenza almeno annuale, l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia,
  - approvare, con cadenza almeno annuale, il piano di lavoro predisposto dal responsabile della funzione di Internal Audit;
- valutare, sentito il Collegio Sindacale, i risultati esposti dal revisore legale;
- valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentiti il revisore legale e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato.

Con riferimento alle attribuzioni in materia di sostenibilità, inoltre, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità provvede a:

- esaminare l'attuazione degli indirizzi e piani di sostenibilità e dei conseguenti processi;
- valutare i temi di sostenibilità connessi con l'interazione tra le attività di impresa e gli Stakeholder e formulare proposte in materia di iniziative ambientali e sociali, monitorandone nel tempo l'attuazione;
- esaminare la rendicontazione di sostenibilità sottoposta annualmente al Consiglio di Ammi-

nistrazione con particolare riferimento all'impostazione generale del Bilancio di Sostenibilità e l'articolazione dei relativi contenuti, nonché la completezza e la trasparenza dell'informativa fornita attraverso il medesimo bilancio;

- monitorare le iniziative internazionali in materia di sostenibilità e la partecipazione ad esse della Società, volta a consolidare la reputazione aziendale sul fronte internazionale;
- esprimere, su richiesta del Consiglio di Amministrazione, un parere su altre questioni in materia di sostenibilità.

Il Comitato riferisce al Consiglio, semestralmente, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il **Comitato di Indirizzo e Strategie** ha funzioni consultive, propositive e di supporto al Consiglio di Amministrazione nella definizione delle linee guida strategiche di business, finanza, nonché degli indirizzi in materia di sostenibilità, ed è presieduto da Giovanni Mancini.

## Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Saras pone la massima attenzione nelle attività del Gruppo al rispetto delle leggi, alla promozione di comportamenti etici e corretti e alla prevenzione della corruzione.

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile di fissare le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in coerenza con le strategie della società, e ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento. Per svolgere al meglio tale attività, il Consiglio di Amministrazione di Saras (CdA) si avvale del supporto:

- del Chief Executive Officer (CEO) e del Deputy CEO, per dare esecuzione alle linee di indirizzo definite dall'organo di amministrazione, curando la progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia;
- del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, con il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché le attribuzioni in materia di sostenibilità;
- della Funzione di Internal Audit e Risk Officer, incaricata di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia adeguato e funzionante.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è formalizzato all'interno di un sistema normativo di Gruppo ed è stato ulteriormente rafforzato con l'adozione di un Modello di organizzazione, gestione e controllo ("Modello") ai sensi del D. Lgs.

231/2001. Ciascuna società del Gruppo ha infatti adottato il proprio Modello che mira a prevenire i potenziali rischi di commissione dei reati ai quali ciascuna società è esposta, indicandone le responsabilità di gestione nonché i controlli in essere affinché i reati non possano essere messi in atto.

Nel 2023, in ottica di continua revisione e aggiornamento del Modello al fine di adeguarlo alle modifiche normative e organizzative, i Modelli di tutte le Società del Gruppo sono stati aggiornati a seguito delle modifiche apportate, al D. Lgs. 231/01, dal D. Lgs. 24/2023 di attuazione della direttiva (UE) 2019/1937 riguardante la protezione delle persone che segnalano violazioni; in particolare, la modifica ha riguardato la Parte Generale del Modello (sistema sanzionatorio e segnalazioni all'Organismo di Vigilanza). I Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo delle Società sono stati approvati nei rispettivi Consigli di Amministrazione in novembre 2023.

Saras ha inoltre rappresentato i propri valori, i principi e le norme di comportamento nel Codice Etico e nella Politica di Sostenibilità di Gruppo, a cui Saras e tutte le società controllate conformano la conduzione delle proprie attività di impresa. I valori illustrati nel Codice Etico e nella Politica di Sostenibilità sono inoltre alla base dei rapporti e delle

relazioni che il Gruppo instaura con le controparti.

Codice Etico, Modello, Statuto Societario e “Purpose” (il già citato documento di visione e missione aziendale), rappresentano il quadro di riferimento coerentemente al quale sono sviluppati e approvati tutti i documenti di Governance relativi al sistema normativo interno, al sistema organizzativo e al sistema dei poteri del Gruppo.

Le attività e le iniziative volte alla verifica dell’attuazione e al miglioramento del sistema di controllo e di gestione dei rischi delle società del Gruppo sono effettuate, oltre che dalle funzioni operative e nell’ambito dei Sistemi di Gestione Qualità, Sicurezza e Ambiente, dalla funzione Internal Audit e definite mediante un Piano di Audit annuale (che va da inizio marzo, dopo l’approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Saras, a fine febbraio dell’anno successivo) che viene elaborato a partire da:

- il Corporate Risk Profile, documento che identifica i rischi significativi di Gruppo e che viene monitorato semestralmente da parte dei Risk Owner;
- le indicazioni provenienti dal top management e dagli organismi di controllo di ciascuna società del Gruppo;
- gli audit effettuati negli anni precedenti e i relativi risultati.

Nel 2023, la funzione Internal Audit ha effettuato 43 audit sul sistema di controllo interno di gestione dei rischi (SCIGR) e sulle aree di compliance dei Modelli Organizzativi.

I risultati degli audit effettuati non hanno evidenziato particolari criticità sull’adeguatezza e sull’attuazione delle misure di controllo adottate dalle Società. Anche in riferimento alle verifiche sullo stato di attuazione del Modello è stata riscontrata l’osservanza di quanto previsto nel Modello stesso. Per le aree di miglioramento individuate, di intesa con i responsabili delle funzioni interessate, sono state determinate le azioni correttive al fine di mi-

gliorare l’efficacia della gestione dei controlli e degli strumenti di mitigazione dei rischi in atto, e sono stati definiti adeguati piani di azione. L’attuazione, entro le tempistiche definite, delle azioni di miglioramento da parte delle funzioni responsabili è monitorata dalla funzione Internal Audit.

[307-1; 416-2; 419-1]

Nel 2023 non sono state accertate violazioni di norme in materia ambientale, di regolamenti e leggi in materia socioeconomica o in materia di impatti sulla salute e sicurezza dei clienti che acquistano i prodotti venduti dal Gruppo Saras, salvo quanto di seguito specificato:

1. In data 11 luglio 2023, l’Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha avviato un procedimento nei confronti di numerose società italiane, tra cui Saras, volto all’accertamento della sussistenza di possibili violazioni dell’art. 101 del Trattato sul Funzionamento dell’Unione Europea (“TFUE”), in merito alla politica dei prezzi adottata nell’ultimo triennio sulla componente “bio” dei carburanti per autotrazione. Saras ha ricevuto un avviso di istruttoria in data 19 luglio 2023. Ad oggi, è stato concesso un accesso solo parziale agli atti del procedimento e non è stata notificata a Saras la comunicazione delle risultanze istruttorie (“CRI”). In data 19 ottobre 2023 Saras ha presentato all’Autorità un set di impegni ai sensi dell’art. 14 ter della legge n. 287/90. Con decisione del 21 novembre 2023 l’Autorità ne ha disposto il rigetto. In data 23 gennaio 2024 è stata poi notificata a Saras da parte dell’AGCM, una richiesta di informazioni sulle modalità di adempimento rispetto agli obblighi normativi in materia di biocarburanti. Il Procedimento seguirà, dunque, il suo corso ordinario che prevede l’invio della CRI qualora, all’esito della propria istruttoria, l’Autorità dovesse ritenere fondate le proprie accuse. La società ribadisce la propria estraneità alle violazioni contestate, e conferma di non aver ricevu-

1. Analoga sanzione amministrativa, sempre di importo pari a 500 mila euro, era stata comminata a Saras anche nel 2021 (riferita all’anno 2020) e nel 2022 (riferita all’anno 2021) per il mancato raggiungimento del medesimo obiettivo di riduzione dell’intensità carbonica. Nel 2020 il mancato raggiungimento era dovuto a difficoltà operative conseguenti all’emergenza pandemica e all’impatto che la stessa ha avuto sui consumi energetici; Nel 2021 il mancato raggiungimento era dovuto a difficoltà operative conseguenti all’impossibilità di sfruttare una miscelazione di biocarburanti oltre i limiti di legge (a causa della limitazione del 5% di trasferimento da un anno all’altro) ed alla impossibilità di ricorrere ai certificati Upstream Emissions Reduction, in quanto non ancora adeguatamente disciplinati da normativa nazionale e comunitaria in merito.

## SISTEMA NORMATIVO INTERNO

Il Sistema Normativo contiene tutte le informazioni documentate dell'Organizzazione, che sono rese disponibili a tutto il personale mediante apposita sezione del sito intranet aziendale. Esso si articola in quattro livelli gerarchici, a ciascuno dei quali corrisponde uno strumento normativo:

1

### LE POLITICHE

raccogliono in maniera sistematica i principi e le regole generali che ispirano tutte le attività svolte all'interno del Gruppo. Saras si è dotata di questo strumento normativo per la gestione delle persone, dell'integrità delle operazioni, dell'eccellenza operativa, degli interlocutori, della sicurezza delle informazioni, della Global Compliance, della Sostenibilità e della Corporate Governance;

2

### LE LINEE GUIDA

sono gli strumenti attraverso i quali il Gruppo esercita il suo ruolo di indirizzo e coordinamento nei confronti delle proprie funzioni e unità organizzative e nei confronti delle Società controllate. Sono due le tipologie di linee guida emesse da Saras, le Linee Guida di Governance/Compliance e le Linee Guida di Processo;

3

### LE PROCEDURE

definiscono le modalità operative con cui devono essere svolte le attività del Gruppo;

4

### LE ISTRUZIONI OPERATIVE

sono i documenti di dettaglio delle modalità operative descritte nelle procedure per le specifiche funzioni/unità organizzative/posizioni organizzative/area professionale coinvolte.

Le Procedure e le Istruzioni Operative sono strumenti normativi specifici delle singole Società del Gruppo che declinano nelle proprie modalità operative i principi, le indicazioni e i controlli definiti dalle Politiche e dalle Linee Guida di riferimento.

to alcuna notifica sanzionatoria. Il Procedimento dovrà essere concluso, salvo proroghe, entro il 31 dicembre 2024.

2. A settembre 2023, Saras ha ricevuto una sanzione amministrativa dell'importo di 500 mila euro (riferita all'anno 2022)<sup>1</sup> ai sensi dell'art. 9, comma 9 del D.Lgs. 66 del 2005 s.m.i. per non aver raggiunto l'obiettivo di riduzione dell'intensità carbonica dei carburanti immessi in consumo di almeno il 6% rispetto ad un valore standard individuato dalla normativa comunitaria pari a 94,1 gCO<sub>2</sub>/MJ. Tale mancato raggiungimento dell'obiettivo è dovuto a talune difficoltà operative conseguenti all'impossibilità di sfruttare una miscelazione di biocarburanti oltre i limiti di legge (a causa della limitazione del 5% di trasferimento da un anno all'altro) e a una limitata disponibilità in mercato dei certificati Upstream Emissions Reduction.
3. In data 6 ottobre 2023 è stata emessa dal MASE una diffida per mancata osservanza delle prescrizioni AIA relative al PMC, ai sensi del comma 2 dell'art. 29-quattordicesimo del D. Lgs. 152/06. La società ha riscontrato la diffida nei termini previsti dalla norma.
4. A seguito del Verbale prot. n. 17744 del 11.07.2022 del Comando dei Vigili del Fuoco di Cagliari, sono state notificate a Sarlux alcune prescrizioni a norma dell'art. 20 del D. Lgs. 19.12.1994 n. 758 in relazione al D.P.R. 151 del 2011 ed in data 15 novembre 2023 è stata notificata a Sarlux la comunicazione di ottemperanza delle prescrizioni da parte dello stesso Comando. A seguito dell'ottemperanza, è stata comminata una sanzione amministrativa.

### Risk management e Corporate Risk Profile

La politica di risk management di Saras, le cui linee di indirizzo sono definite dal Consiglio di Amministrazione e attuate dal Chief Executive Officer (CEO) e dal Deputy CEO, si basa sulla costante attività di identificazione, valutazione e gestione (riduzione, eliminazione o accettazione) dei principali rischi riferibili agli obiettivi del Gruppo, con riferimento alle aree strategiche, operative e finanziarie.

Il top management è incaricato di valutare periodicamente la gestione dei rischi significativi della società individuando il sistema di controllo e i programmi di gestione più efficienti ed efficaci per garantire la correttezza delle proprie operazioni,

mentre il rischio è operativamente gestito dal responsabile del relativo processo, in base alle indicazioni del top management.

Il *Corporate Risk Profile* è il documento all'interno del quale la Società identifica il quadro completo dei rischi significativi a cui è esposta (rischi sia di tipo operativo che di compliance), e la funzione *Risk Officer* è responsabile del monitoraggio e dell'aggiornamento dello stesso, sulla base delle informazioni sulla gestione e valutazione dei rischi raccolte tra i Risk Owner del Gruppo.

I risultati del monitoraggio semestrale di *Risk Assessment* e di aggiornamento annuale del *Corporate Risk Profile* del Gruppo sono condivisi, per quanto di competenza, con il senior management e vengono presentati al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e al CdA della Capogruppo.

Nel corso del 2023, le valutazioni effettuate dai Risk Owner sul portafoglio dei rischi hanno tenuto in considerazione gli effetti diretti e indiretti del complesso scenario geo-politico, valutando, di conseguenza, non solo gli impatti ma anche l'idoneità delle misure di gestione dei rischi adottate dalla Società.

## I rischi del Gruppo Saras

Le tipologie di rischi che il Gruppo Saras deve gestire sono sia di **natura finanziaria** – come il rischio di cambio, di tasso d'interesse, di credito e di liquidità – che **di natura operativa e di compliance**.

Di seguito si riportano i principali rischi con ricadute sui temi di sostenibilità (ambiente, sociale, governance & business):

Ambito	Rischio	Eventi di rischio potenziale
<b>Climate Change</b>	Climate change (rischio transizione e rischio fisico)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• evoluzione del contesto politico, normativo, tecnologico, di mercato in materia di Decarbonizzazione e Transizione Energetica che possa generare rischi sul business e/o una valutazione negativa da parte degli stakeholder finanziari della strategia di business sostenibile</li> <li>• intensificazione dei fenomeni metereologici con ripercussioni sulla continuità del business e la catena di approvvigionamento.</li> </ul>
<b>Ambiente</b>	Rischio in ambito compliance Ambientale	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inadeguato presidio del rischio in ambito Ambientale</li> </ul>
	Contaminazione ambientale	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contaminazione ambientale, accidentale sversamento in mare di prodotto petrolifero</li> <li>• Contaminazione ambientale, suolo e falda per accidentale sversamento di prodotto petrolifero dovuto a perdita, rottura o errori operativi</li> </ul>
	Superamento dei limiti di emissione di legge per gli scarichi idrici/emissioni in atmosfera	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Superamento dei limiti di emissione di legge per gli scarichi idrici/emissioni in atmosfera</li> </ul>
<b>Salute e Sicurezza sul Lavoro</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incidenti gravi, o potenzialmente tali, alle persone e rottura e danneggiamento agli impianti con conseguenze ambientali</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incidenti gravi, o potenzialmente tali, a persone nel corso del processo produttivo</li> <li>• Incidenti gravi, o potenzialmente tali, a persone che coinvolgono direttamente o indirettamente gli appaltatori</li> <li>• Inadeguato presidio del rischio in ambito Salute e Sicurezza nei luoghi di Lavoro</li> <li>• Rottura o danneggiamento rilevanti degli impianti nel corso del processo produttivo</li> <li>• Non adeguata gestione degli interventi di manutenzione su impianti e macchinari</li> <li>• Ingressi non autorizzati di persone e mezzi all'interno del sito industriale di Sarroch</li> </ul>
	Rischio biologico/pandemia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rischio biologico/pandemia - Scenario "Virus resurgence"</li> </ul>



Ambito	Rischio	Eventi di rischio potenziale
<b>Cybersecurity</b>	Attacco informatico alla disponibilità del sistema e all'integrità dell'informazione contenuta nel sistema	<ul style="list-style-type: none"> <li>Attacco informatico alla disponibilità del sistema distribuito di controllo e gestione degli impianti (ICS)</li> <li>Attacco informatico all'integrità dell'informazione contenuta nel sistema distribuito di controllo e gestione degli impianti (ICS)</li> <li>Malfunzionamento del sistema distribuito di controllo e gestione degli impianti (ICS) a seguito di manutenzione (Sarlux)</li> </ul>
	Perdita di dati a seguito di attacco informatico alla confidenzialità delle informazioni contenute nei sistemi ICT	<ul style="list-style-type: none"> <li>Attacco informatico alla confidenzialità delle informazioni contenute nei sistemi ICT</li> <li>Violazione della normativa sulla Privacy</li> <li>Inadeguato presidio del Modello di Cyber Security (NIS / 231) con potenziale attacco informatico su sistemi ICT/ICS</li> </ul>
<b>Evoluzione normativa</b>	rischio in ambito compliance Fiscale	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguato presidio del rischio compliance in ambito Fiscale</li> </ul>
	Regime di Essenzialità	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cambio normativa nazionale o cambio delle condizioni nella rete elettrica sarda, con modifica delle condizioni di essenzialità della centrale IGCC</li> </ul>
	Rischio in ambito compliance Market Abuse	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguato presidio del rischio compliance in ambito Market Abuse</li> </ul>
	Rischio in ambito compliance Anticorruzione	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguato presidio del rischio compliance in ambito Anticorruzione</li> </ul>
	Rischio in ambito verifiche Antiriciclaggio sulle counterparty	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguato presidio del rischio in ambito Verifiche Antiriciclaggio sulle counterparty</li> </ul>
	Rischio in ambito di normativa (elettrica) applicabile al business	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguato presidio del rischio in ambito di normativa (elettrica) applicabile al business</li> </ul>
<b>Rischio terze parti</b>	Ricorso ad un fornitore o ad un appaltatore inadeguato per competenze, dimensioni, assicurazioni, know-how, ecc.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ricorso ad un fornitore o ad un appaltatore inadeguato per competenze, dimensioni, assicurazioni, know-how, ecc</li> </ul>
	Rischio di Interruzione della fornitura da parte di un fornitore / indisponibilità di un fornitore strategico	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rischio di Interruzione della fornitura da parte di un fornitore / indisponibilità di un fornitore strategico</li> <li>Interruzione delle forniture da parte di un fornitore strategico (non oil)</li> <li>Rischio indisponibilità di un fornitore strategico di utilities</li> </ul>
<b>Rischio Controparte (oil)</b>	Rischio controparte di fornitori/clienti di prodotti petroliferi (oil)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguato presidio del rischio in ambito Sanzioni Internazionali</li> <li>Rischio di Controparti commerciali non "accettabili" (es. sotto embargo, con "cattiva" reputazione)</li> </ul>
<b>Gestione del personale</b>	Rischi relativi alla gestione del personale	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguato presidio del rischio in ambito giuslavoristico</li> <li>Struttura organizzativa non in grado di sostenere la strategia delineata</li> <li>Posizioni manageriali chiave vacanti</li> <li>Sciopero dei dipendenti e proteste delle parti sociali.</li> <li>Attriti e/o resistenze del personale ad accettare cambiamenti di strategia, organizzativi o di modalità operative.</li> <li>Perdita di personale depositario di competenze chiave o know-how specifico</li> </ul>

Per ciascun rischio di cui sopra, sono di seguito illustrate le principali azioni di mitigazione:

Rischio	Causa	Modalità di gestione e fattori mitiganti
<b>Climate Change</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Climate change (rischio transizione e rischio fisico)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mutato scenario di mercato/normativo. Inadatta / ritardata reazione alle evoluzioni di scenario legate al Climate Change e alle tematiche di transizione energetica.</li> <li>Evento naturale. Sovraccarico e / o danneggiamento degli asset aziendali con conseguente rallentamento e/o blocco della produzione.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Iniziative per aumentare l'efficienza energetica; manutenzione/ upgrade dell'asset per migliorare le performance ambientali e adeguare la produzione (biocarburanti). Progetti di Carbon Capture and Utilisation e Green Hydrogen. Sviluppo delle rinnovabili e dei business green.</li> <li>Copertura assicurativa; Inclusione di clausole contrattuali legate agli eventi meteorologici (forza maggiore); sistema di gestione HSE; interventi per gestione piogge; ottimizzazione dell'approvvigionamento idrico; formazione specializzata del personale su argomenti tecnici e HSE; procedure operative per la gestione di questi eventi e per la messa in sicurezza degli impianti.</li> </ul>
<b>Ambiente</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Contaminazione ambientale</li> <li>Superamento dei limiti di emissione di legge per gli scarichi idrici/ emissioni in atmosfera</li> <li>Rischio in ambito compliance Ambientale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Errore operativo; incidente; violazione delle procedure operative</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Adozione di un Sistema di Gestione Ambientale conforme alla ISO 14001: 2015 e del Sistema comunitario di Ecogestione e Audit EMAS (Eco-Management and Audit Scheme). Diffusione della cultura della sostenibilità ambientale attraverso attività di formazione e informazione continua. Potenziamento della pianificazione operativa. Monitoraggio delle attività (audit interni/esterni). Presenza e applicazione di un sistema sanzionatorio.</li> <li>Predisposizione di set di procedure finalizzate a definire le modalità di individuazione e gestione dei rischi derivanti dal processo produttivo e dalle modifiche operative.</li> </ul>
<b>Salute e Sicurezza sul lavoro</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Incidenti gravi, o potenzialmente tali, alle persone</li> <li>rottura e danneggiamento agli impianti con conseguenze ambientali</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguata formazione sui temi della sicurezza. Inadeguatezza delle regole di sicurezza. Violazione delle regole e/o delle procedure di sicurezza (es.: "forzatura" dei blocchi) e/o errore operativo.</li> <li>Insufficiente monitoraggio dell'appaltatore o del personale in loco. Interferenze tra il personale delle diverse ditte.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Adozione di un sistema di gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro e relativo ottenimento della certificazione EN ISO 45001. Diffusione della cultura della sicurezza attraverso attività di formazione e informazione continua. Potenziamento della pianificazione operativa. Monitoraggio delle attività (audit interni/esterni). Presenza e applicazione di un Sistema Sanzionatorio. Process Safety Management e automatismi di sistema (sicurezza ed integrità degli impianti). Utilizzo BBS (Behavior Based Safety). Potenziamento del monitoraggio predittivo (es. monitoraggio "digital", definizione di set analitici di monitoraggio).</li> <li>Predisposizione di set di procedure finalizzate a definire le modalità di individuazione e gestione dei rischi derivanti dal processo produttivo e dalle modifiche operative (rischi per salute, sicurezza e incidenti rilevanti).</li> <li>Miglioramento del DUVRI (per la gestione dei rischi di interferenza). Sistema di assegnazione di rating a punti per tutti gli appaltatori.</li> <li>Implementazione di tre categorie di interventi di manutenzione: preventivo, predittivo e "a rottura". Predisposizione di schede di intervento e controllo periodico. Revisioni complete di alcuni impianti critici con la collaborazione del costruttore. Esistenza di un processo di selezione dei manutentori. Potenziamento del monitoraggio predittivo.</li> </ul>

Rischio	Causa	Modalità di gestione e fattori mitiganti
<b>Cyber Security</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Attacco informatico che comprometta l'integrità, la disponibilità e/o la confidenzialità delle informazioni presenti a sistema</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Carente livello di sicurezza dei sistemi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gestione centralizzata della Cyber Security e funzioni a supporto dedicate sia lato ICT che lato ICS (Industrial Control System degli impianti di raffinaria), con l'obiettivo di affrontare le minacce alla sicurezza informatica, supportando il business nella scelta delle tutele più opportune, aumentando la consapevolezza dell'importanza del monitoraggio e del controllo delle attività e divulgando tecniche e tecnologie disponibili a supporto dell'Information Security.</li> <li>Progetto in corso di Cyber Security finalizzato a migliorare il posizionamento del Gruppo Saras verso i potenziali rischi di attacchi informatici (Cyber Security Posture) in accordo con gli obiettivi di Maturità e Security Level definiti nel programma aziendale. Attività di Risk Assessment al fine di identificare le principali aree di rischio cyber, per indirizzare l'assegnazione di risorse e la prioritizzazione delle attività sugli ambiti identificati come maggiormente critici.</li> <li>Azioni di formazione e di sensibilizzazione del personale. Presidio delle evoluzioni normative in materia.</li> </ul>
<b>Privacy</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Violazione della normativa sulla Privacy</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Costante evoluzione della normativa di riferimento e aumento dell'attenzione dei Regulators in ambito privacy</li> <li>Inosservanza delle istruzioni privacy impartite al personale interno</li> <li>Violazione delle istruzioni privacy fornite ai Fornitori che trattano dati per conto della Società.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Definizione di ruoli e responsabilità di presidio organizzativo (Resp. Privacy, nomina Data Manager, nomina Autorizzati al trattamento, nomina Amministratori di Sistema (AdS) e nomina Responsabili esterni del trattamento).</li> <li>Costante monitoraggio dell'evoluzione normativa e dei provvedimenti sanzionatori emessi dall'Autorità Garante. Formazione e awareness Data Protection per il personale interno. Predisposizione DPA (Data Protection Assesment) per la disciplina dei rapporti con i Data Processor.</li> <li>Predisposizione e formalizzazione del DPIA (Data Protection Impact Assesment). Definizione e adozione Linee guida di Compliance in ambito Privacy in accordo con quanto previsto dal GDPR.</li> </ul>
<b>Rischio terze parti</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ricorso ad un fornitore o ad un appaltatore inadeguato per competenze, dimensioni, assicurazioni, know-how, ecc.</li> <li>Rischio di Interruzione della fornitura da parte di un fornitore / indisponibilità di un fornitore strategico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguato processo di selezione dei fornitori e/o errata valutazione/stima delle competenze chiave.</li> <li>Danneggiamento all'acquedotto consortile. Fermo imprevisto di produzione del fornitore strategico di ossigeno. Blackout.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Processo strutturato di qualifica dei fornitori che prevede per gruppi merce critici un "ok" dalla funzione Asset Management e in caso di necessità, anche il coinvolgimento di ulteriori tecnici ed esperti. Ogni singola offerta, seppure di un fornitore qualificato, deve comunque essere validata da un tecnico.</li> <li>Presenza di dissalatori dell'acqua di mare, collaborazione sinergica con il fornitore strategico di ossigeno, presenza di generatori ausiliari di energia elettrica. In fase di avviamento la realizzazione di un nuovo impianto in grado di dissalare.</li> </ul>
<b>Rischio controparte (oil)</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Rischio controparte di fornitori/clienti di prodotti petroliferi (oil)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Continui cambiamenti degli scenari internazionali in ambito Dazi, Sanzioni e interdizioni</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Procedure interne e linee guida per la valutazione preventiva dell'affidabilità della controparte (attività di clearance)</li> <li>Know Your Counterpart). Ricorso a società specializzate/ utilizzo di strumenti e fonti informative. Richiesta di dati e informazioni dal cliente.</li> <li>Presenza di presidi organizzativi. Continui contatti e attivazione di eventuali pareri legali interni ed esterni. Utilizzo di varie fonti informative quali Liste OFAC, Reuters (Thompson World Check) e Bloomberg necessarie al monitoraggio di stati e controparti a rischio.</li> </ul>

Rischio	Causa	Modalità di gestione e fattori mitiganti
<b>Evoluzione normativa</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Inadeguato presidio del rischio di evoluzione della normativa</li> <li>Errata / ritardata reazione ad una evoluzione della normativa applicabile</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Evoluzione della normativa in ambito UE e nazionale.</li> <li>Attenzione sempre maggiore dei Regulators</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Presidi organizzativi formalizzati dedicati al controllo della conformità alla normativa. Presenza di policy e procedure formalizzate e definite a livello organizzativo. Presenza di piani di formazione e comunicazione. Monitoraggio dei canali preposti alla comunicazione delle novità di carattere normativo. Partecipazione del Gruppo ad associazioni di settore. Revisione degli assetti produttivi e programmazione degli investimenti necessari.</li> <li>Sistema strutturato di monitoraggio sulle modifiche ed evoluzioni normative e sui possibili impatti e presenza di un sistema di reporting verso il management e il vertice aziendale e, ove richiesto, verso l'esterno.</li> </ul>
<b>Gestione del personale</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Rischi relativi alla gestione del personale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incapacità di seguire l'evoluzione del contesto competitivo</li> <li>Disallineamento di ruoli e responsabilità rispetto agli obiettivi strategici.</li> <li>Assenza di un piano di successione adeguato.</li> <li>Condizioni interne/esterne che influenzano la retention delle risorse a contenuto professionale più elevato</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Coinvolgimento del personale per gestire al meglio i cambiamenti organizzativi con relativi possibili riposizionamenti. Interventi strutturali per migliorare la flessibilità organizzativa.</li> <li>Confronti più articolati con le parti sociali sull'organizzazione del lavoro e sugli strumenti utilizzabili allo scopo di creare maggiore efficienza e produttività (ivi compresi bisogni e opportunità che il "welfare" aziendale potrà alimentare).</li> <li>Miglioramento dei processi e delle attività di programmazione e controllo per un uso più efficiente delle risorse. Revisione e aggiornamento di ruoli e responsabilità. Recupero di capacità operativa.</li> <li>Conoscenza e presidio delle competenze del personale interno (potenziali sostituti in grado di ricoprire la posizione). Mappatura esterna di professionalità con particolare riferimento al comparto petrolifero.</li> <li>Monitoraggio continuo dell'evoluzione degli scenari e delle risorse presenti: esterno (mercato del lavoro) ed interno (pianificazione delle assunzioni, passaggio di consegne, pensionamenti). Gestione del turnover.</li> </ul>

### Analisi degli effetti dello scenario geo-politico sul Corporate Risk Profile:

Anche il 2023, come già il 2022, è stato caratterizzato da una combinazione di eventi, anche correlati tra loro, che hanno destabilizzato il contesto macroeconomico globale ed i mercati energetici e finanziari. Si veda in proposito il capitolo "Contesto Geopolitico 2023 e Saras in cifre".

Di conseguenza, le valutazioni effettuate dai risk owner sul portafoglio dei rischi hanno tenuto in considerazione gli effetti diretti e indiretti del complesso scenario geo-politico, valutando non solo gli impatti ma anche l'idoneità delle misure di gestione dei rischi adottate dalla Società.

Il Corporate Risk Profile di Gruppo comprende un portafoglio complessivo di 93 rischi. Nel secondo semestre 2023 è stata segnalata una riduzione della valutazione, in termini di probabilità e impatto, di 4 eventi di rischio (con valutazione da media e

medio-alta), per gli ambiti transizione energetica, sanzioni Internazionali, fiscali e concessioni e autorizzazioni.

Dagli approfondimenti con i risk owner, è quindi emersa una sostanziale adeguatezza dei presidi messi in atto per la gestione e la mitigazione dei rischi e un quadro positivo sull'idoneità delle attività di controllo e gestione dei rischi adottate dalla Società.

Si segnala che particolare attenzione è stata rivolta, in particolare nel primo semestre 2023, ai rischi di mercato, fiscali e in ambito di sanzioni internazionali; per quest'ultimo ambito, è stata effettuata un'approfondita analisi del sistema di controllo in atto e sono state individuate ulteriori misure atte a rafforzarne l'efficacia.

## Rispetto dei Diritti umani

Il rispetto dei diritti umani, della diversità ed inclusione, e l'impegno contro qualsiasi forma di discriminazione caratterizzano da sempre il modo di operare di Saras. In linea con le normative nazionali e internazionali<sup>1</sup>, il Gruppo ha espresso il suo impegno per il rispetto dei diritti umani all'interno del suo Codice Etico e nelle Politiche, in particolare in quella per la Tutela dei Diritti Umani approvata dal CdA nel febbraio 2024, e si adopera per la loro promozione in tutte le società controllate.

Il Gruppo tutela i diritti umani anche lungo la catena di fornitura di beni e servizi necessari alle attività di ciascuna delle proprie controllate, attraverso accurate valutazioni di idoneità delle imprese fornitrici di beni e servizi (non oil). Infatti, oltre all'accertamento della sussistenza di capacità tecniche ed economiche, le imprese fornitrici devono rispettare le normative vigenti negli ambiti di tutela dei diritti umani, salute, sicurezza e ambiente.

Il Gruppo Saras condivide con le imprese la Politica per la Tutela dei Diritti Umani, il proprio Codice Etico e la Politica di Sostenibilità, chiedendo il rispetto dei valori contenuti in questi documenti, e promuovendo in tal modo anche la tutela dei diritti umani. Nello specifico, nel corso dell'esercizio 2023 non sono stati rilevati incidenti di discriminazione. [406-1]

Per quanto concerne lo screening dei rischi relativi al rispetto dei Diritti Umani, Saras non ha evidenziato criticità al proprio interno, e tale risultato è stato confermato anche dall'analisi di materialità 2023, da cui è emerso che la tematica attinente al rispetto dei Diritti Umani non è materiale per il Gruppo.

Nello specifico, per quanto concerne il rispetto e la tutela dei Diritti Umani dei Lavoratori (lavoro minorile, lavoro forzato, etc.), oltre ai principi del Codice Etico e delle Politiche sopra citate, piena garanzia viene fornita anche dalle leggi vigenti nei paesi in cui il Gruppo svolge le proprie attività - ovvero Ita-

lia, Spagna e Svizzera. Tali leggi sono infatti conformi ai principi contenuti nella Carta Internazionale dei Diritti dell'Uomo, nelle Linee Guida OCSE per le aziende multinazionali, nelle Convenzioni Fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro, e nei Principi Guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

Per contro, il Gruppo è al corrente che potrebbero verificarsi casi di mancato rispetto dei Diritti Umani dei lavoratori, in taluni ambiti della catena del valore petrolifera: in particolare, ciò potrebbe accadere nel segmento "Upstream", che svolge attività di ricerca e produzione di idrocarburi, anche in Paesi caratterizzati da condizioni inadeguate di tutela dei diritti umani. A tal proposito, il Gruppo non intrattiene rapporti commerciali con i Paesi inseriti, a vario titolo, nelle "Black List" internazionali o soggetti a provvedimenti di embargo.

Considerazioni analoghe valgono per il rispetto dei Diritti di Contrattazione Collettiva e della Libertà di Associazione, che il Gruppo tutela nei confronti di tutti i propri lavoratori. Ciò porta a concludere che anche questa fattispecie di rischi ed impatti non sono materiali per Saras.

Resta invece valida l'osservazione che i Diritti di Contrattazione Collettiva e la Libertà Associativa potrebbero non essere rispettate in talune aziende della value chain petrolifera, ancora una volta operanti prevalentemente in ambito "Upstream", in Paesi dove tali diritti vengono talvolta trascurati o negati. Anche in questo caso, nel rispetto dei principi contenuti nel Codice Etico e nella Politica di Sostenibilità aziendale, il Gruppo Saras non svolge attività commerciale con tali controparti.

1. Costituzione della Repubblica Italiana, Dichiarazione Universale dei Diritti dell'Uomo delle Nazioni Unite (ONU), Convenzioni fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (ILO), Regolamento UE 679/2016 (GDPR- General Data Protection Regulation), Principi del Global Compact dell'ONU su diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione, Linee Guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) per le Imprese Multinazionali, UN Women's Empowerment Principles, Obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU, Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione (UNCAC).

## Privacy e Dati sensibili

[418-1]

Il Gruppo Saras ha adottato un modello di miglioramento continuo del sistema di protezione dei dati personali al fine di far fronte alle novità normative e a garantire la piena compliance Data Protection del Gruppo. In tale contesto, Saras ha provveduto a identificare e adottare adeguate misure tecniche e organizzative volte a rafforzare la protezione dei dati personali trattati, nel rispetto del principio di accountability e seguendo un approccio *risk-based*.

Lo scopo del programma privacy è definire la struttura, le aspettative di base, gli obiettivi, i piani e i processi delle iniziative aziendali che comportano il trattamento di dati personali. Definisce, inoltre, le componenti chiave per garantire la salvaguardia delle informazioni, al fine di perseguire i seguenti principi:

- Potenziamento della capacità di identificare, valutare e mitigare in modo proattivo i rischi significativi inerenti al trattamento dei dati personali e all'utilizzo delle informazioni confidenziali;
- Favorire una maggiore fiducia da parte degli interessati, nella capacità di salvaguardare efficacemente le loro informazioni confidenziali;
- Incoraggiare un cambiamento culturale, in cui la salvaguardia delle informazioni confidenziali e la protezione dei dati personali siano un prerequisito di tutte le attività aziendali, promuovendo a tal fine iniziative di awareness dirette alla popolazione aziendale coinvolta nelle attività di trattamento di dati personali.



A tal fine il Gruppo si è dotato di un solido modello di Data Governance che ha trovato attuazione anche mediante l'adozione di un Modello Organizzativo Data Protection, finalizzato alla chiara ed efficace distribuzione dei ruoli e delle responsabilità, sia all'interno del Gruppo che all'interno di ciascuna Società, in relazione alle operazioni di trattamento dei dati personali svolte. Il Modello Organizzativo Data Protection di Saras si basa, infatti, sull'identificazione, in coerenza con l'organizzazione aziendale, delle strutture e dei ruoli specifici deputati allo svolgimento di compiti legati da una parte, al Governo e alla Sorveglianza e, dell'altra, all'Attuazione e alla Gestione del Sistema di Data Protection, stabilendo a tal fine meccanismi di distribuzione e ripartizione dei compiti.

Si segnala, inoltre, che, in ottica di continuo miglioramento, il Gruppo è costantemente impegnato nell'attività di aggiornamento della mappatura dei trattamenti svolti, nonché nel monitoraggio dei flussi di dati sia all'interno che all'esterno dell'Organizzazione, avvalendosi a tal fine esclusivamente di partner e fornitori che presentano garanzie di affidabilità e un elevato grado di compliance alla normativa Data Protection e agli standard applicabili in materia di sicurezza delle informazioni.

Il Gruppo si impegna, altresì, a fornire agli interessati informazioni trasparenti in merito alle operazioni di trattamento svolte e a garantire un riscontro tempestivo a tutte le richieste ricevute dai soggetti interessati, attraverso la messa a disposizione di un indirizzo e-mail dedicato alla ricezione delle segnalazioni ([privacy@saras.it](mailto:privacy@saras.it)) nonché mediante l'adozione di adeguati processi interni per la loro tempestiva gestione in conformità agli standard normativi.

Nel corso del 2023, non sono stati registrati reclami, segnalazioni, denunce e/o contenziosi riguardanti le violazioni della privacy provenienti dai soggetti interessati, né da Autorità o enti regolatori. Anche il numero totale rilevato di fughe, furti o perdite di dati riscontrate è pari a zero .

## Prevenzione della corruzione

Saras condanna la corruzione in tutte le sue forme e si impegna nella promozione della legalità ed etica del business.

Il Gruppo Saras ha effettuato un'analisi dei rischi di corruzione a cui potrebbe essere soggetto, ha individuato le funzioni/aree potenzialmente più esposte a tali rischi, le responsabilità e i presidi di controllo previsti e adottati per prevenire atti di corruzione.

Il Gruppo si è quindi da tempo dotato di un Codice Etico e di un Sistema Normativo ad esso coerente; ha incluso nel proprio Modello Organizzativo già dal 2015, i reati di corruzione previsti dal D.Lgs. 231/2001; ed ha formalizzato dal 2014 una Linea Guida Anticorruzione di Gruppo, che indirizza e descrive comportamenti e processi anche in materia di prevenzione della corruzione e delle frodi.

La Linea Guida di compliance Anticorruzione ha lo scopo di fornire un quadro sistematico di riferimento in materia di anticorruzione, disegnato e attuato per prevenire fenomeni di corruzione nei rapporti con soggetti pubblici o privati, oltre che per garantire la conformità alle leggi anticorruzione vigenti nei singoli paesi in cui le società del Gruppo operano. Essa indica le regole di comportamento, i principi generali di controllo, individua i principali rischi, le aree sensibili e i principi di controllo specifici per tali aree.

La Linea Guida di compliance sulla prevenzione delle frodi completa il quadro di indirizzo dei temi etici, inquadrando il concetto di "frode" nel contesto aziendale, fornendo i principi generali di controllo, indicando le azioni di prevenzione, individuazione e gestione delle condotte fraudolente, le aree sensibili e i principi di controllo specifici per tali aree.

Relativamente anche a tali temi è attivo un canale di comunicazione e gestione di segnalazioni aventi ad oggetto potenziali irregolarità (presunte violazioni di leggi, del Codice Etico di Gruppo, del Modello Organizzativo e di quanto previsto nel Sistema Normativo aziendale) definite in apposito documento procedurale.

Dal dicembre 2022, a seguito dell'entrata in vigore della Direttiva UE sul Whistleblowing 2019/1937, il sistema di segnalazione è stato integrato con una Piattaforma di segnalazione (prodotta da una società leader di mercato specializzata nella gestione di sistemi protetti per whistleblowing) accessibile dal sito della capogruppo Saras e dai siti delle società controllate, ai dipendenti, fornitori, clienti, partner o altri stakeholder esterni, che garantisce gli stringenti requisiti imposti dalla nuova normativa.

Inoltre, a seguito della pubblicazione, in marzo 2023, del D. Lgs. n. 24 di recepimento della Direttiva Europea e dell'emissione delle Linee Guida dell'ANAC (ente individuato come organismo di controllo in materia), la Società ha provveduto ad aggiornare la procedura di Gruppo "Gestione delle segnalazioni di potenziali violazioni" e il proprio Modello di Organizzazione, gestione e controllo.

[205-3]

Le attività di audit svolte nel 2023 hanno coperto anche le tematiche relative alla prevenzione della corruzione, soprattutto nelle aree considerate più sensibili, arrivando a concludere che, nel 2023 non sono stati rilevati incidenti di corruzione.



## Key Risk Indicator (KRI)

Il Gruppo ha intrapreso un percorso volto ad ottimizzare e rafforzare il sistema di controllo interno della società attraverso un progetto di prevenzione frodi.

A partire dal 2015 sono state effettuate attività di analisi sui processi “sensibili” (quali Procurement, vendite Extrarete, Manutenzione, Magazzino Materiali e gestione della logistica oil) finalizzate alla valutazione dei presidi antifrode in essere presso la Società, per rilevare eventuali punti di debolezza e definire possibili azioni di “remediation”.

In alcuni dei processi esaminati sono stati implementati indicatori di rischio (Key Risk Indicator - KRI) finalizzati al monitoraggio continuo e automatizzato da parte dei responsabili di funzione, di alcuni fenomeni per intercettare eventuali anomalie o potenziali casi di condotte fraudolente. I KRI vengono monitorati dai responsabili di funzione e, in occasione delle verifiche, dall'Internal Audit.

Nel 2023 l'analisi degli indicatori da parte dei responsabili di funzione non ha evidenziato criticità.



## INDAGINI PROCURA DELLA REPUBBLICA DI CAGLIARI

Si riporta che in data 24 dicembre 2021 la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Cagliari ha notificato alla Società la chiusura delle indagini, delle quali la stessa Società aveva dato informazione fin da settembre 2020 in relazione al coinvolgimento, all'epoca, solo di alcuni suoi dirigenti.

Tali indagini vertono su acquisti dalla Regione Autonoma del Kurdistan, attraverso la società di trading Petraco Oil Company, di grezzo asseritamente “di provenienza delittuosa in quanto privi di certificazione SOMO (Società nazionale degli idrocarburi irachena) e dunque illecitamente sottratti allo Stato Iracheno” e riguardano i reati di cui gli artt. 479 e 648 ter del Codice Penale nonché, con riferimento alla Società, l'illecito amministrativo di cui all'art. 25 octies del D. Lgs. 231/2001 in relazione all'art. 648 ter del Codice Penale.

Il GUP di Cagliari, accogliendo integralmente le richieste delle difese, in esito all'udienza del 29 novembre 2022 ha pronunciato sentenza di non luogo a procedere nei confronti della Società e di tutti i dirigenti indagati perché il fatto non sussiste. Entro i termini di legge la Procura ha presentato appello alla sentenza in relazione alla posizione delle persone fisiche mentre la sentenza nei confronti di Saras SpA è diventata definitiva.

Al momento della stesura del presente bilancio, a seguito dell'appello del P.M. nei confronti solo delle persone fisiche, il processo è stato assegnato alla Prima Sezione della Corte d'Appello di Cagliari (R.G. 174/2023). Una prima udienza si è tenuta in data 5 marzo 2024, ed è stata fissata un'ulteriore udienza per le repliche, in data 21 maggio 2024.



## Meccanismi per richiedere chiarimenti e sollevare preoccupazioni

Il Gruppo Saras si è dotato di un sistema di gestione delle segnalazioni per tutte le aziende del Gruppo, in Italia e all'estero.

[2.26]

Come previsto dal Codice Etico di Gruppo, dal Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. n. 231 del 2001, dalla Direttiva UE sul Whistleblowing 2019/1937 e dal D. Lgs. 24/2023, IL Gruppo Saras ha adottato un sistema di gestione delle segnalazioni che permette di ricevere e gestire le segnalazioni, anche anonime, ricevute da Saras e dalle società controllate in Italia e all'estero.

Le segnalazioni possono essere effettuate da chiunque, dipendenti, fornitori, clienti, partner o altri stakeholder esterni, anche in forma anonima e vengono trattate in modo da garantire la riservatezza dell'identità del segnalante e tutelare i segnalanti contro qualsiasi forma di ritorsione, discriminazione o penalizzazione per motivi collegati, direttamente o indirettamente, alla segnalazione.

Le segnalazioni di potenziali irregolarità possono riguardare comportamenti posti in essere da persone del Gruppo Saras in violazione di leggi, del Codice Etico di Gruppo, del Modello 231 e gravi violazioni di quanto previsto nel Sistema Normativo aziendale.

Gli esiti dell'istruttoria condotta dall'Internal Audit sui casi segnalati sono sottoposti all'attenzione del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, nonché, per le segnalazioni di rispettiva competenza, dell'Organismo di Vigilanza e dei vertici aziendali di ciascuna Società Controllata interessata.

### Classificazione delle potenziali irregolarità

**Corruzione** - in violazione di leggi e/o regolamenti interni, accettare denaro, favori o utilità da persone o aziende pubbliche o private oppure dare denaro o altre utilità a persone o aziende pubbliche o private, al fine di ottenere un vantaggio per sé e/o per l'azienda.

**Conflitto di Interessi** - accettare o concedere favori illegittimi, sollecitare vantaggi personali e di carriera per sé o per altri, utilizzare impropriamente la posizione in Azienda o le informazioni acquisite nel proprio lavoro nei rapporti con fornitori, clienti, o altre terze parti per interessi personali.

**Concorrenza** - pratiche anticoncorrenziali volte ad alterare la libera concorrenza di mercato.

**Financial Crime** - falsificazione, alterazione di informazioni o dati nei libri societari, nei report, nei moduli o in altri documenti utilizzati internamente o verso l'esterno.

**Frode** - appropriazione indebita di denaro, beni, attrezzature dell'azienda; eventi di ammanco o perdita ingiustificata di materiali, prodotti, attrezzature, denaro e valori; utilizzo indebito di materiali o beni aziendali.

**Molestie e discriminazioni** - molestie e abusi fisici, verbali, sessuali e/o psicologici; comportamenti discriminatori in base a razza, genere, nazionalità, opinione politica, orientamento sessuale, status sociale, età e credenze religiose.

**International Trade Controls** - violazione di norme o disposizioni che limitano o vietano il trasferimento di beni verso specifici paesi o controparti.



**Diritti umani e salute degli individui** - violazione di leggi, linee guida, regolamenti o procedure in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro e/o dei diritti umani.

**Gravi danni all'ambiente** - violazione di leggi, linee guida, regolamenti o procedure in materia di ambiente.

**Altre violazioni al Codice Etico o a leggi e regolamenti** - violazioni, che non rientrano negli esempi precedenti, di disposizioni normative nazionali o dell'Unione europea, del Codice Etico, del Modello di organizzazione gestione e controllo, delle Politiche, dei Regolamenti; violazione di linee guida, procedure aziendali; divulgazione di informazioni coperte da segreto o privilegiate.

## SISTEMA DI WHISTLEBLOWING DEL GRUPPO SARAS

Nell'ambito del sistema di segnalazioni di potenziali violazioni di leggi, Codice Etico di Gruppo e Modello ex D. Lgs. 231/01, a seguito dell'entrata in vigore della Direttiva UE sul Whistleblowing 2019/1937 e del D. Lgs. 24/2023, il Gruppo Saras si è dotato di una piattaforma informatica per le segnalazioni di potenziali irregolarità (c.d. "Whistleblowing"), che si è aggiunta ai canali già presenti (e-mail e posta), ed è accessibile dal sito Saras e dai siti delle società controllate, in tutte le lingue utilizzate a livello Gruppo (italiano, inglese e spagnolo).

La nuova piattaforma è in grado di rispondere ai più stringenti requisiti della normativa europea, ed è accessibile h24 e 7 giorni su 7 non solo ai dipendenti del Gruppo, ma anche a fornitori, clienti, partner o altri stakeholder esterni, garantendo la massima tutela del segnalante e la piena compliance alla Direttiva Europea sul Whistleblowing 2019/1937 e al D. Lgs. 24/2023.

Con l'utilizzo della piattaforma, la segnalazione viene effettuata tramite una connessione criptata, inoltre l'indirizzo IP e la geolocalizzazione non vengono memorizzati in nessun momento. Ai segnalanti viene messo a disposizione l'accesso ad una Inbox riservata in modo da poter ricevere aggiornamenti sullo stato della segnalazione e poter comunicare eventuali ulteriori informazioni (anche restando anonimi).

I dati forniti dai segnalanti vengono memorizzati in una banca dati di una società indipendente che assicura la massima protezione delle informazioni; tutti i dati memorizzati nella banca dati sono criptati utilizzando la tecnologia più avanzata. L'accesso ai dati contenuti nella piattaforma Whistleblowing è consentito solo al personale autorizzato a gestire le segnalazioni.

## Comunicazione delle criticità e Segnalazioni

[2.16]

Le segnalazioni di potenziali violazioni, inviate da dipendenti/collaboratori o terzi esterni, possono riguardare comportamenti posti in essere da persone del Gruppo Saras in violazione di leggi, del Codice Etico di Gruppo, del Modello 231 e gravi violazioni di quanto previsto nel Sistema Normativo aziendale.

Le segnalazioni vengono gestite dalla funzione Internal Audit in linea con le procedure interne e secondo le prescrizioni della Direttiva UE sul Whistleblowing 2019/1937 e del D. Lgs. 24/2023. Di tutte le segnalazioni ricevute viene data informativa, a livello di Gruppo, al Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità. Nel caso di segnalazioni relative a violazioni del Codice Etico o del “Modello di organizzazione, gestione e controllo”, delle segnalazioni viene data comunicazione all’Organismo di Vigilanza della società interessata (“OdV”), come indicato nei rispettivi Modelli di organizzazione, gestione e controllo.

Nel 2023 sono state ricevute 2 segnalazioni, in forma anonima, riguardanti:

- l’ambito HSE e relativa al corso di formazione erogato sul PEI (Piano di Emergenza Interno) in e-learning, che non evidenziava esplicitamente quali delle procedure di emergenza citate nel corso non fossero ancora in vigore;
- l’area commerciale extrarete Italia, nella quale veniva segnalato un comportamento scorretto da parte di una risorsa in ambito commerciale, con concessione di sconti ai clienti oltre i limiti di delega. Non sono stati evidenziati atti di tipo corruttivo.

In entrambi i casi è stata effettuata l’attività istruttoria preliminare da parte del responsabile Internal Audit a seguito della quale non sono emerse irregolarità; in entrambi i casi al segnalante è stato dato un ritorno in merito agli esiti della verifica.

## Conflitto di Interessi

[2.15]

La trasparenza in materia di situazioni che possono generare conflitti di interesse è garantita innanzitutto dalle informazioni che in materia di operazioni con parti correlate devono essere fornite, ai sensi dello IAS 24, paragrafo 9 (“Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate”) nel Bilancio di Esercizio pubblicato dalla Società, nonché dalla pubblicazione annuale della Relazione sulla Corporate Governance dove, in particolare, è riportata la composizione dell’azionariato della società così come il principale contenuto di eventuali patti parasociali.

La Società ha adottato una Procedura per le Operazioni con Parti Correlate modificata nel 2021 per tener conto del nuovo regime normativo applicabile in seguito all’emanazione del D.Lgs. 49/2019 di recepimento della Direttiva (UE) 2017/828 (cd. “Shareholder II” o SHRD2”) e, conseguentemente, del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 come modificato.

In tale Procedura sono indicate le modalità di approvazione e di esecuzione delle operazioni poste in essere dall’emittente, o dalle sue controllate, con parti correlate, definendo, in particolare, le specifiche operazioni (ovvero i criteri per la loro individuazione) che debbono essere approvate dal Consiglio di Amministrazione previo parere di un apposito Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, costituito da amministratori indipendenti.

Con cadenza trimestrale, gli amministratori, i sindaci e i dirigenti strategici della Società vengono richiesti di comunicare tutte le entità nelle quali gli stessi (o i loro stretti familiari) esercitano un controllo, un controllo congiunto o un’influenza notevole ovvero delle quali loro stessi (o i loro stretti familiari) detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa non inferiore al 20% dei diritti di voto al fine di prevenire eventuali conflitti di interesse.

## Gestione impatti materiali e Reporting di Sostenibilità

[2.12; 2.13; 2.14]

Il Consiglio di Amministrazione supervisiona la due diligence e gli altri processi chiave per identificare e gestire gli impatti materiali del Gruppo sull'economia, sull'ambiente e sulle persone, sia in maniera diretta mediante gli appositi comitati endo-consiliari di "Indirizzo e Strategie" e di "Controllo, Rischi e Sostenibilità", che indirettamente mediante un ruolo direttivo appositamente istituito e denominato "Head of Sustainability & Investor Relations", a diretto riporto dell'Vice Amministratore Delegato e Direttore Generale.

Tra vari i compiti del Head of Sustainability & Investor Relations vi è la predisposizione della Dichiarazione Consolidata delle informazioni Non Finanziarie ai sensi del D.Lgs. 254/2016 e secondo gli standard GRI (cosiddetto Bilancio di Sostenibilità), incluse anche le attività di verifica da parte della società di revisione contabile e la produzione di appositi documenti di sintesi con finalità comunicative interne ed esterne al Gruppo.

Inoltre, l'Head of Sustainability & Investor Relations relaziona periodicamente al Consiglio di Amministrazione, in particolare in occasione della individuazione e rendicontazione degli obiettivi ESG e dell'approvazione del Bilancio di Sostenibilità. Nello specifico, illustra la bozza del Bilancio di Sostenibilità al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità il quale, dopo aver apportato modifiche/integrazioni ritenute opportune, la propone per la discussione e l'approvazione al CDA.

L'Head of Sustainability & Investor Relations presidia inoltre lo sviluppo di iniziative in ambito ESG (quali, ad esempio, l'analisi dell'allineamento tra Strategia di sostenibilità aziendale e gli UN Sustainable Development Goals, le attività di engagement con gli stakeholders, e le attività connesse con la gestione dei ratings ESG), e più in generale promuove la cultura della sostenibilità a tutti i livelli dell'organizzazione.

## Conoscenze collettive del massimo organo di governo

Per quanto concerne le misure adottate per sviluppare le conoscenze collettive, le capacità e l'esperienza del massimo organo di governo riguardo allo sviluppo sostenibile, come citato in precedenza il Consiglio di Amministrazione di Saras ha istituito al proprio interno il Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità, avente funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio, anche in riferimento ai temi della sostenibilità.

Nello specifico, durante l'esercizio 2023, il Comitato ha ricevuto informative dal Chief Energy Officer e dal Head of Sustainability & Investor Relations in materia di Sostenibilità, sui seguenti argomenti:

- esame e valutazione della bozza di Bilancio di Sostenibilità per l'anno 2022;
- esame e valutazione del sistema di Key Performance Indicators in ambito Environment Social and Governance (KPIs ESG): consuntivo dei risultati del 2022, definizione degli indicatori per l'anno 2023 e dei relativi valori target;
- informativa in merito alle attività in corso relativamente alla revisione dei Ratings ESG;
- informativa sulle novità introdotte dalla Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) e dai nuovi standard ESRS predisposti EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group).

Il Comitato ha inoltre ricevuto informative in merito alle attività relative alla transizione energetica dal Chief Energy Officer e dal Chief New Initiatives Officer:

- avanzamento del progetto per la costruzione del parco fotovoltaico Helianto che coprirà una superficie di circa 100ha, con una potenza installata di circa 80MW e una produzione annua attesa di 144 GWh, il cui ingresso in esercizio è previsto per giugno 2024;
- avanzamento delle nuove iniziative in ambito di progetti eolici in Sardegna;
- iniziative relative alla decarbonizzazione del ciclo produttivo della raffineria: la costituzione della Società Sardhy Green Hydrogen (50% Enel Green Power e 50% Saras) per la produzione di idrogeno verde; i progetti volti al miglioramento dell'efficienza energetica della Raffineria e alla riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> dirette;

- iniziative relative alla decarbonizzazione del prodotto con la produzione di Bio-carburanti, Hydrotreated Vegetable Oil (HVO) e Sustainable Aviation Fuel (SAF);
- studi sulla “Carbon Capture & Utilization” per la produzione di e-fuel e sul “Waste to fuel” per l'utilizzo di materiali di scarto, ad esempio pneumatici fuori uso (PFU), per la produzione di carburante.

### Valutazione delle performance del massimo organo di governo

[2.18]

Il Consiglio di Amministrazione effettua, almeno una volta ogni tre anni e comunque in ogni caso in vista del suo rinnovo, una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio medesimo e dei Comitati al suo interno nonché sul ruolo che il CDA ha svolto nella definizione delle strategie e nel monitoraggio dell'andamento della gestione e dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il processo di autovalutazione, con il supporto del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, è coordinato dal Presidente il quale è responsabile di monitorare l'implementazione delle eventuali azioni di miglioramento definite a seguito di tale valutazione. Tale processo, , prevede la condivisione con gli Amministratori di un questionario dettagliato con la possibilità, ove richiesto dagli Amministratori, anche di specifiche sessioni di colloqui sulle tematiche dagli stessi ritenute rilevanti per la valutazione. Inoltre, ciascun Comitato riferisce periodicamente al CDA sull'attività svolta.

Del processo di autovalutazione così come dell'attività dei Comitati endo-consiliari viene dato conto all'interno della Relazione sulla Corporate Governance, pubblicata sul sito web della Società e messa a disposizione degli azionisti in occasione dell'Assemblea di approvazione del Bilancio di esercizio.

### Politiche di remunerazione

[2.19; 2.20]

Tutte le informazioni richieste sub Disclosure GRI 2-19 e 2-20 sono disponibili nella Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti (la “Relazione”) di Saras SpA, approvata dall'Assemblea dei Soci il 28 aprile 2023 e pubblicata sul sito corporate aziendale.

Nella Relazione sono indicate, tra l'altro:

- I. la procedura utilizzata per la redazione, revisione e attuazione della Politica di Remunerazione adottata dalla Società (la “Politica”);
- II. la politica retributiva con riferimento:
  - ai componenti degli organi di Amministrazione;
  - ai dirigenti di più alto livello;
  - ai componenti degli organi di Controllo;
- III. le modalità con cui la Politica contribuisce alla strategia aziendale, al perseguimento degli interessi a lungo termine e alla sostenibilità della Società;
- IV. le modalità con cui la Società ha tenuto conto del voto espresso l'anno precedente dall'Assemblea degli Azionisti.



# LE NOSTRE PERSONE





## Gestione delle risorse umane

L'impegno, la professionalità, la dedizione e la correttezza delle proprie persone rappresentano per il Gruppo Saras elementi fondamentali per assicurare crescita e prosperità al proprio business e alle comunità di riferimento.

Investire nelle persone, anche attraverso iniziative che facilitino l'apprendimento continuo e la capacità di contribuire al cambiamento, continua ad essere fondamentale per garantire la sostenibilità del nostro business e "intraprendere insieme una Trasformazione che accresca il nostro valore".

A tal fine, Saras imposta le relazioni con le persone sulla trasparenza, sull'integrità e sulla fiducia reciproca, valorizzando professionalità e merito dei propri dipendenti, garantendo – senza alcuna discriminazione – possibilità di crescita e sviluppo professionale nel rispetto del principio del riconoscimento del contributo fornito, attraverso sistemi di remunerazione equi e congruenti con le responsabilità attribuite.

È inoltre costante l'impegno del Gruppo a favorire un ambiente di lavoro che alimenti il senso di appartenenza ad un'organizzazione capace di accrescere il valore percepito dalla comunità di cui è parte.

La selezione del personale è effettuata in base alla corrispondenza dei profili dei candidati con le esigenze aziendali, in osservanza ai principi di trasparenza, imparzialità e pari opportunità.

Anche su questa materia i documenti di riferimento sono il Codice Etico, le Politiche e, in particolare, la "Linea Guida di processo Risorse Umane": tale documento, valido per tutte le società del Gruppo, ha l'obiettivo di regolare i processi e le attività relativi alla gestione delle risorse umane, al sistema organizzativo e alla comunicazione interna, nonché individuare i ruoli e le responsabilità dei vari soggetti coinvolti nel processo Risorse Umane.

Nel corso del 2023, la gestione delle risorse umane è stata orientata a mettere l'organizzazione e le persone nelle migliori condizioni possibili per contribuire con efficacia ed efficienza all'implementazione delle

linee guida strategiche del Gruppo, definite per garantire nel tempo valore e sostenibilità al business nell'attuale contesto di accelerazione globale della transizione energetica.

Con l'obiettivo di sostenere la propria evoluzione da pure refiner a sustainable energy player, il Gruppo ha compiuto alcune rilevanti modifiche organizzative funzionali a sviluppare un modello di business che affianca al mondo della raffinazione il settore delle rinnovabili, in continuità con il percorso già avviato negli ultimi anni.

Accanto alle Market Units della raffinazione e della produzione di energia elettrica, sia da fonti convenzionali sia da fonti rinnovabili, è stata costituita la nuova organizzazione dedicata alle New Initiatives, responsabile di coordinare lo sviluppo di progetti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dalle nuove tecnologie volte alla decarbonizzazione e favorire e sviluppare l'integrazione delle nuove fonti di energia nell'ambito dell'attività di raffinazione.

Parallelamente l'organizzazione Energy si è focalizzata sullo sviluppo di progetti e partnership che mirano a raggiungere l'obiettivo di 1 GW di capacità rinnovabile installata nel 2028 e sulle iniziative utili ad accelerare la convergenza tra il business energetico convenzionale e quello rinnovabile.

Tra le Market Units è stata inserita anche l'organizzazione Oil Supply Chain, ora a diretto riporto del Deputy CEO, con la responsabilità di guidare il processo di definizione dei programmi di lavorazione, integrando i contributi delle organizzazioni Industrial e Commercial, al fine di ottimizzare le leve operativa e commerciale.

Sempre all'interno del percorso di evoluzione del Gruppo, nell'ambito dell'organizzazione Industrial,

è stata realizzata la fusione per incorporazione della società Sartec nella società Sarlux, efficace dal 1° luglio 2023. Il nuovo assetto societario conferisce la flessibilità necessaria per cogliere gli obiettivi di efficientamento rilevanti per la sostenibilità del business, grazie alle connesse sinergie organizzative e di processo. La fusione rappresenta allo stesso tempo un importante investimento sulle persone del Gruppo, il cui contributo e le cui competenze sono essenziali per la realizzazione della strategia.

A seguito della fusione, in Sarlux è stato definito un nuovo assetto datoriale e, in coerenza con tale assetto ed in continuità con le precedenti evoluzioni organizzative, è stata completata l'integrazione dell'organizzazione Industrial per massimizzare il contributo alla strategia del Gruppo in termini di esecuzione dei piani produttivi e di incremento della disponibilità degli asset. I principali driver di tale cambiamento sono stati la verticalizzazione dei processi produttivi, la focalizzazione sui processi critici per gli obiettivi di efficienza e sostenibilità, lo sviluppo di competenze per il cambiamento e la sinergia tra le funzioni.

Per quanto riguarda le Corporate Staffing Units, rileva il riposizionamento dell'organizzazione Sustainability & Investor Relations a diretto riporto del Deputy CEO, che rispecchia il valore strategico che la sostenibilità riveste per il Gruppo.

## Organico

Al 31/12/2023 l'organico del Gruppo è pari a 1.591 dipendenti, la maggior parte dei quali basati lavorativamente in Italia (96% del totale) e, in particolare, in Sardegna (86%).

La Società del Gruppo con la maggior concentrazione di personale è Sarlux Srl, che a fine 2023 risulta avere un organico pari a 1.203 persone (pari al 76% del totale), che presenta un incremento rispetto all'anno precedente a seguito della fusione per incorporazione di Sartec in Sarlux. Dal 01/07/2023 il rapporto di lavoro dei dipendenti provenienti da Sartec è proseguito con Sarlux senza alcuna soluzione di continuità e senza variazione della sede di lavoro.

Le Società del Gruppo Saras pongono grande attenzione nell'assicurare lo sviluppo della professionalità adeguata alle proprie esigenze produttive ed organizzative, con una logica di sostenibilità nel tempo della "impiegabilità" di ciascun dipendente. In tal senso si spiega anche come il 99,9% dell'organico del Gruppo abbia un contratto a tempo indeterminato.

Anche dal punto di vista della tipologia di impiego il Gruppo dimostra una certa omogeneità: il 97% delle donne e la quasi totalità degli uomini lavorano a tempo pieno (full time). Peraltro, laddove vi siano le condizioni, il Gruppo si impegna a soddisfare le richieste di impiego a tempo parziale (part time). Il Gruppo non utilizza dipendenti con contratto di lavoro ad orario non garantito o a chiamata. [202-2]

### Totale dipendenti suddivisi per Paese

Paese		2021	2022	2023
<b>Italia, di cui:</b>	<b>n°</b>	<b>1.504</b>	<b>1.512</b>	<b>1.529</b>
<i>Lombardia</i>	<i>n°</i>	121	120	126
<i>Sardegna</i>	<i>n°</i>	1.355	1.364	1.374
<i>Liguria</i>	<i>n°</i>	15	15	15
<i>Lazio</i>	<i>n°</i>	13	13	14
<b>Spagna</b>	<b>n°</b>	<b>34</b>	<b>32</b>	<b>34</b>
<b>Svizzera</b>	<b>n°</b>	<b>34</b>	<b>32</b>	<b>28</b>
<b>Totale</b>	<b>n°</b>	<b>1.572</b>	<b>1.576</b>	<b>1.591</b>



## Organico per società del Gruppo

Società		2021	2022	2023
Saras Spa	n°	250	251	271
Sarlux Srl	n°	1.073	1.087	1.203
Sartec Srl	n°	137	123	-
Sardeolica Srl	n°	29	36	40
Deposito di Arcola Srl	n°	15	15	15
Saras Energia SAU	n°	34	32	34
Saras Trading SA	n°	34	32	28
<b>Totale</b>	<b>n°</b>	<b>1.572</b>	<b>1.576</b>	<b>1.591</b>

## Dipendenti suddivisi per tipologia di contratto e genere

	2021			2022			2023		
	F	M	Totale	F	M	Totale	F	M	Totale
Indeterminato	209	1.360	1.569	201	1.366	1.567	201	1.388	1.589
Determinato	2	1	3	2	7	9	1	1	2
<b>Totale</b>	<b>211</b>	<b>1.361</b>	<b>1.572</b>	<b>203</b>	<b>1.373</b>	<b>1.576</b>	<b>202</b>	<b>1.389</b>	<b>1.591</b>

## Dipendenti suddivisi per tipologia di contratto e regione

	2021			2022			2023		
	Indeter- minato	Deter- minato	Totale	Indeter- minato	Deter- minato	Totale	Indeter- minato	Deter- minato	Totale
<b>Italia, di cui</b>	<b>1.501</b>	<b>3</b>	<b>1.504</b>	<b>1.503</b>	<b>9</b>	<b>1.512</b>	<b>1.527</b>	<b>2</b>	<b>1.529</b>
Lombardia	120	1	121	118	2	120	126	0	126
Sardegna	1.355	0	1.355	1.357	7	1.364	1.372	2	1.374
Liguria	15	0	15	15	0	15	15	0	15
Lazio	11	2	13	13	0	13	14	0	14
<b>Spagna</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>34</b>
<b>Svizzera</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>28</b>
<b>Totale</b>	<b>1.569</b>	<b>3</b>	<b>1.572</b>	<b>1.567</b>	<b>9</b>	<b>1.576</b>	<b>1.589</b>	<b>2</b>	<b>1.591</b>

## Dipendenti suddivisi per tipologia di impiego e genere

	2021			2022			2023		
	F	M	Totale	F	M	Totale	F	M	Totale
Full time	201	1.360	1.561	196	1.372	1.568	195	1.388	1.583
Part time	10	1	11	7	1	8	7	1	8
<b>Totale</b>	<b>211</b>	<b>1.361</b>	<b>1.572</b>	<b>203</b>	<b>1.373</b>	<b>1.576</b>	<b>202</b>	<b>1.389</b>	<b>1.591</b>

Nella location operativamente significativa<sup>1</sup> per il Gruppo, il Sito industriale di Sarlux, la percentuale del senior management<sup>2</sup> appartenente alla comu-

nità locale individuata (inteso come nato o vissuto per la maggior parte del tempo in Sardegna) risulta essere pari al 71%.

## Lavoratori che non sono dipendenti

[2.8]

Per quanto riguarda i lavoratori non dipendenti essi sono identificabili con gli operai e i tecnici che prestano la loro opera con contratto d'appalto nelle attività manutentive ordinarie e straordinarie, che si svolgono nel sito industrialmente rilevante di Sarroch.

La numerosità di questi lavoratori è significativamente influenzata dalle attività in corso nei vari periodi dell'anno. Per tale ragione, questo dato può essere valutato solo in termini di "presenza media giornaliera" che, per il 2023, risulta essere di 1.288 persone.

## Turnover

[401-1]

Il Gruppo Saras conduce il processo di ricerca e selezione del personale in conformità ai principi generali indicati nel Codice Etico, alle Politiche del Gruppo e alla Linea Guida Risorse umane.

In particolare, Il Gruppo ricerca le persone con competenze adeguate alle esigenze aziendali e con profili corrispondenti a quelli richiesti, nel rispetto dei principi dell'imparzialità e delle pari opportunità per tutti i soggetti interessati, perseguendo il massimo equilibrio di genere tra i candidati e garantendo una valutazione degli stessi indipendente da qualsiasi caratteristica o condizione personale non collegata ai requisiti della posizione lavorativa.

In linea con la pianificazione annuale delle esigenze organizzative e con le eventuali successive revisioni, la selezione del personale si realizza attraverso un processo trasparente e documentato, attivan-

do innanzitutto la ricerca interna, anche mediante attività di Job Posting, e procedendo alla ricerca esterna nel caso non sia stato possibile individuare una risorsa appartenente al Gruppo o definire una soluzione organizzativa interna.

Nel 2023 sono state assunte 45 persone. La loro distribuzione per fasce di età mostra che il 49% ha meno di 30 anni, mentre da un punto di vista di genere l'87% sono uomini e il restante 13% è rappresentato da donne.

Nel 2023 si sono registrate 30 uscite dal Gruppo (di cui 19 dalle Società italiane), pari a un turnover dell'1,89% (% cessati vs. organico totale a fine anno), dovute principalmente a dimissioni volontarie intervenute nel corso dell'anno. La maggior parte delle uscite si è registrata nella fascia d'età 30-50 anni.



1. Per il Gruppo è stata considerata "location operativamente significativa" il sito industriale, appartenente alla società interamente controllata Sarlux, cuore dell'attività produttiva col maggior numero di dipendenti ubicati nella medesima sede di lavoro.
2. Per senior management si intendono l'Amministratore Delegato e i dirigenti della sua prima e seconda linea.

### Numero e percentuale di nuove assunzioni suddivise per fascia d'età

	2021				2022				2023			
	< 30	30-50	> 50	Totale	< 30	30-50	> 50	Totale	< 30	30-50	> 50	Totale
<i>Italia + Svizzera</i>	4	8	0	12	20	8	1	29	21	17	3	41
<i>Spagna</i>	0	1	0	1	0	1	1	2	1	2	1	4
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>45</b>
<b>% vs. Organico 31/12/23</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,27%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,13%</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,25%</b>	<b>2,83%</b>

### Numero e percentuale di nuove assunzioni suddivise per genere

	2021			2022			2023		
	F	M	Totale	F	M	Totale	F	M	Totale
<i>Italia + Svizzera</i>	3	9	12	5	24	29	5	36	41
<i>Spagna</i>	0	1	1	1	1	2	1	3	4
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>25</b>	<b>31</b>	<b>6</b>	<b>39</b>	<b>45</b>
<b>% vs. Organico 31/12/23</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,38%</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,97%</b>	<b>0,38%</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,83%</b>

### Turnover suddiviso per fasce d'età

	2021				2022				2023			
	< 30	30-50	> 50	Totale	< 30	30-50	> 50	Totale	< 30	30-50	> 50	Totale
<i>Italia + Svizzera</i>	7	35	84	126	2	11	10	23	3	15	10	28
<i>Spagna</i>	0	2	0	2	0	3	1	4	0	2	0	2
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>37</b>	<b>84</b>	<b>128</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>10</b>	<b>30</b>
<b>% vs. Organico 31/12/23</b>	<b>0,45%</b>	<b>2,35%</b>	<b>5,34%</b>	<b>8,14%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,71%</b>	<b>0,19%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,63%</b>	<b>1,89%</b>

### Turnover suddiviso per genere

	2021			2022			2023		
	F	M	Totale	F	M	Totale	F	M	Totale
<i>Italia + Svizzera</i>	20	106	126	11	12	23	6	22	28
<i>Spagna</i>	1	1	2	3	1	4	1	1	2
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>107</b>	<b>128</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>30</b>
<b>% vs. Organico 31/12/23</b>	<b>1,34%</b>	<b>6,81%</b>	<b>8,14%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,71%</b>	<b>0,44%</b>	<b>1,45%</b>	<b>1,89%</b>

### Numero totale e tasso assunti e uscenti per regione 2023

	Assunzioni		Cessazioni	
	n.	%	n.	%
<i>Sardegna</i>	21	1,32%	11	0,69%
<i>Lombardia</i>	14	0,88%	8	0,50%
<i>Liguria</i>	0	0,00%	0	0,00%
<i>Lazio</i>	1	0,06%	0	0,00%
<i>Svizzera</i>	5	0,31%	9	0,57%
<i>Spagna</i>	4	0,25%	2	0,13%
<b>Totale</b>	<b>45</b>	<b>2,83%</b>	<b>30</b>	<b>1,89%</b>

### Assenteismo

Per quanto concerne il tasso di assenteismo aziendale, esso è stato calcolato come rapporto tra i giorni di assenza ed il numero totale dei giorni teorici lavorabili, tenendo anche conto delle differenze nel totale delle giornate teoriche lavorabili tra il personale giornaliero e quello turnista (rispettivamente 249 e 219 in Italia).

Nel calcolo sono esclusi i giustificativi di assenza come le ferie, ROL, servizio e trasferta e in generale tutte le tipologie di astensione obbligatoria dal lavoro; per contro, sono inclusi nella determinazione dell'indice tutti gli altri giustificativi.

Come osservabile nella tabella seguente, relativa all'esercizio 2023, nelle varie Società del Gruppo si registrano valori tra lo 1,38% ed il 6,7% circa, con un'importante riduzione per le principali società Saras e Sarlux rispetto all'anno precedente.

### Indice di Assenteismo per società 2023

	Giornalieri / Turnisti	Assenze (GG)	GG lav. teorici	Numero Dipendenti Media Annua	Indice Assenteismo (%)	Media ponderata Società (%)
<i>Saras Spa</i>	G	1.951,01	249	222	3,53	3,51
	T	38,00	219	6	2,89	
<i>Sarlux Srl</i>	G	8.260,76	249	526	6,31	5,72
	T	7.616,61	219	661	5,27	
<i>Sardeolica Srl</i>	G	459,61	249	39	4,79	
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	G	12,00	249	3	1,61	6,68
	T	209,01	219	12	7,95	
<i>Saras Energia SAU</i>	G	128,00	246	20	2,56	3,93
	T	173,00	246	11	6,51	
<i>Saras Trading SA</i>	G	78,60	253	23	1,38	

## Diversity Equity & Inclusion

[405-1]

Il Gruppo lavora costantemente per diffondere e consolidare una cultura aziendale basata sull'inclusione e sull'appartenenza ad un'unica organizzazione, attraverso un approccio comune a tutte le iniziative in ambito di gestione delle persone.

Nel corso del 2023 è stato riposto particolare impegno sui temi della Diversity Equity & Inclusion, per sensibilizzare l'organizzazione e incentivare comportamenti inclusivi, affinché l'impegno concreto a favore della valorizzazione della diversità e di un ambiente di lavoro equo e inclusivo diventi un connotato distintivo del Gruppo.



*“La valorizzazione della diversità è una leva fondamentale per realizzare la nostra strategia, accompagna il cambiamento e arricchisce i rapporti di lavoro.*

*Il mio impegno è orientato ad azioni concrete per un ambiente di lavoro equo e inclusivo, in cui ogni persona si senta parte del nostro progetto, possa esprimersi autenticamente e veda riconosciuto il proprio contributo, in linea con i valori aziendali.”*

**FRANCO BALSAMO, DEPUTY CEO**

Sono state pertanto realizzate due edizioni pilota di un workshop sulle dinamiche di genere, progettato in collaborazione con una consulente di profilo internazionale esperta del tema DE&I. L'iniziativa ha stimolato la consapevolezza dei pregiudizi culturali e il confronto su come superarli per promuovere le pari opportunità in azienda, ponendo le basi per lo sviluppo di un programma sulla leadership inclusiva. Fortemente sostenuto dal Deputy CEO e avviato con una sessione che ha coinvolto i senior leaders, tale programma proseguirà nel 2024 con nuove sessioni dedicate al management del Gruppo, per essere successivamente esteso ad una popolazione aziendale più ampia.

Dal 2023 Saras contribuisce inoltre alle attività dell'Osservatorio sulle Pari Opportunità, istituito da Confindustria Energia e Organizzazioni Sindacali per rispondere alle necessità delle imprese e dei lavoratori, con l'obiettivo di promuovere e diffondere la cultura dell'equità e dell'inclusione. Nei primi mesi di lavoro, l'Osservatorio ha analizzato le best practice messe in atto nelle aziende del settore energetico e ha elaborato le linee guida Diversity Equity & Inclusion, individuando le aree di intervento per la sensibilizzazione attiva delle organizzazioni e delle loro persone sui temi della DE&I.



Parallelamente, il Gruppo ha avviato lo studio e l'analisi della prassi UNI/PdR 125:2022 relativa alla certificazione per la parità di genere, per conoscere il proprio posizionamento rispetto ai requisiti di tale prassi, valutare l'opportunità di adottare un sistema di gestione conforme agli stessi requisiti e definire conseguentemente un piano d'azione concreto.

I programmi di learning & development si fondano e stimolano nei partecipanti lo sviluppo di un approccio comune e condiviso, capitalizzando le esperienze e le competenze distintive sviluppate nelle rispettive aree geografiche e di business. Nella composizione dei gruppi di colleghi chiamati a partecipare alle iniziative, particolare attenzione viene riposta al fine di garantire l'eterogeneità di genere oltre che di provenienza organizzativa e geografica.

In particolare, il focus dei "people manager training" (percorso di formazione e sviluppo rivolto ai people manager del Gruppo, giunto alla sesta edizione) è la "valorizzazione" dei collaboratori, passando attraverso lo studio dei "bias percettivi" per arrivare all'adozione di comportamenti inclusivi che contribuiscano a creare un ambiente di lavoro in cui ogni persona possa esprimersi in base alle proprie caratteristiche.

Il percorso che coinvolge i giovani di recente inserimento di tutte le Società del Gruppo promuove l'integrazione e lo scambio tra culture e il confronto tra generazioni grazie agli incontri con i senior manager. In particolare, nel 2023 l'iniziativa è stata dedicata allo sviluppo delle soft skills con focalizzazione su "efficacia personale" e "cultura inclusiva".

Unica è la piattaforma di Digital learning alla quale accedono tutte le persone del Gruppo, che sono coinvolte, in base al ruolo e al profilo professionale, nelle medesime iniziative di apprendimento sia in presenza, sia in distant learning sincrono/asincrono, sia in e-learning.

È attivo il Programma di Mentoring rivolto ai giovani talenti del Gruppo, con l'obiettivo di supportare lo sviluppo del loro potenziale attraverso il confronto con i colleghi senior, che li accompagneranno nell'acquisizione della consapevolezza di sé e in un processo di empowerment. Oltre a voler cogliere anche con questa iniziativa le opportunità di integrazione intergenerazionale, il mentoring punta a valorizzare le specificità dei profili professionali coinvolti, grazie all'abbinamento tra Mentor e Mentee provenienti da aree e sedi differenti dell'organizzazione.

## IL PROGRAMMA DI MENTORING

Obiettivo: sviluppare competenze fondamentali per affrontare le sfide del futuro e per la sostenibilità del Gruppo (inclusione, pensiero critico, autosviluppo e networking consapevole).

Dicembre 2022- ottobre 2023: Seconda edizione del programma di Mentoring aziendale

del Gruppo Saras realizzata con 32 colleghi appartenenti alle diverse organizzazioni e sedi:

- 16 Mentor, 12 uomini e 4 donne tra i 45 e i 62 anni, individuati tra i manager del Gruppo
- 16 Mentee, 10 uomini e 6 donne tra i 26 e i 38 anni.



### I COMMENTI DEI MENTOR

*"Ho imparato il valore prezioso dell'ascolto e dell'esperienza condivisa consapevole ed efficace."*

*"Ho sperimentato sul campo l'utilità e la potenza delle domande al mentee piuttosto che l'utilizzo di affermazioni. Ho imparato che serve tempo per costruire una relazione di fiducia e che è importante*

*esplicitare eventuali dubbi piuttosto che interpretare il pensiero dell'altro.*

*La differenza generazionale è stata utilissima per capire bisogni professionali dei colleghi più giovani."*

*"Per quanto il protagonista sia il Mentee, la preparazione degli incontri e gli spunti che il Mentor può offrire sono molto importanti per un buon esito del percorso."*



## I COMMENTI DEI MENTEE

*“Il mentoring è stato uno dei percorsi più belli ai quali io abbia partecipato. Non avevo mai avuto la possibilità di relazionarmi così apertamente con una persona così avanti nella carriera senza sentirmi in soggezione. Mi ha offerto una prospettiva completamente nuova. Ho apprezzato che il mio mentore provenisse da una realtà aziendale completamente diversa dalla mia, dandomi una visione più ampia dell'azienda.”*

*“Una bellissima esperienza. Ho conosciuto una persona eccezionale oltre che una eccellente*

*professionista. Il percorso è stato totalmente customizzato secondo le mie esigenze. C'è stato un confronto e un arricchimento continuo su tanti temi. Le esperienze pratiche che ho potuto fare lungo il percorso sono state molto utili.”*

*“Il percorso di mentoring mi ha consentito di avere una visione abbastanza chiara ed alimento continuamente il mio piano di sviluppo per raggiungere l'obiettivo. Coltivo relazioni trasversali all'interno di tutto il Gruppo per ampliare conoscenze, interessi, competenze e per agevolare le attività lavorative.”*

Le comunicazioni ufficiali interne sono regolarmente realizzate sia in italiano sia in inglese, affinché tutti i dipendenti del Gruppo siano aggiornati sulle evoluzioni organizzative, sul sistema normativo, sui progetti e le politiche HR e sulle principali iniziative di interesse per il Gruppo.

Per incentivare la mobilità interna tra organizzazioni e sedi, anche in ambito internazionale, il Gruppo utilizza un sistema di Job Posting, che dà visibilità delle opportunità di sviluppo e crescita professionale disponibili nell'organizzazione e consente ai dipendenti di tutte le Società di proporre la propria candidatura, in un ambiente di lavoro che valorizza la pluralità delle differenti caratteristiche, competenze ed esperienze.

Al fine di agevolare un migliore equilibrio tra vita professionale e personale, consentendo a tutti di esprimere a pieno il proprio contributo al raggiungimento dei risultati di business, sono a regime la flessibilità nella gestione dell'attività lavorativa e il lavoro agile. Entrambe le iniziative rappresentano strumenti per valorizzare il work-life balance, sia per chi è genitore o ha un ruolo di cura e assistenza dei familiari, sia più in generale per tutti i dipendenti, che possono trarne vantaggio in termini di benessere.

Il Gruppo rispetta il principio delle pari opportunità e si impegna ad evitare qualsiasi tipo di discriminazione, nella convinzione che la diversità favorisca un

ambiente di lavoro stimolante e consenta ai gruppi di lavoro di esprimere il loro pieno potenziale.

Per quanto riguarda la distribuzione della popolazione per genere, da un'analisi della suddivisione per categoria emerge che la componente femminile è più elevata nelle categorie manageriali (20% dei quadri e 20% dei dirigenti e manager).

La percentuale delle donne tra gli impiegati risulta inferiore (15%), decisamente condizionata dalla numerosità di impiegati che ricoprono ruoli operativi di impianto nel sito di Sarroch. Al netto di tali ruoli, infatti, la componente impiegatizia femminile sale al 24%.

La categoria “operai”, quasi interamente riconducibile ai suddetti ruoli operativi, mostra infine una netta prevalenza della componente maschile.

Da un punto di vista della distribuzione nell'organizzazione del Gruppo, il 55% delle donne lavora all'interno delle strutture appartenenti alle Market Units, mentre il restante 45% è inserita nelle Corporate Staffing Units, sempre al netto del personale in ruoli operativi.

Complessivamente, le donne rappresentano il 30% dei dipendenti laureati.

### Percentuale di dipendenti suddivisi per categoria e genere 2023

	Italia + Svizzera		Spagna		Totale		%		Tot.
	F	M	F	M	F	M	F	M	
<i>Dirigenti e Manager</i>	12	51	1	2	13	53	20%	80%	4,2%
<i>Quadri</i>	52	203	0	0	52	203	20%	80%	16%
<i>Impiegati</i>	117	761	17	3	134	764	15%	85%	56,4%
<i>Operai</i>	2	359	1	10	3	369	1%	99%	23,4%
<b>Totale</b>	183	1.374	19	15	202	1.389	13%	87%	100%
	<b>1.557</b>		<b>34</b>		<b>1.591</b>		<b>100%</b>		

### Gender diversity tra i laureati Italia+Svizzera

	2021	2022	2023
% Totale donne laureate	31,0%	30,2%	30%

Dal punto di vista delle fasce d'età, alla fine dell'esercizio 2023 i dipendenti tra i 30 e i 50 anni rappresentano la componente più numerosa del Gruppo (56% del totale). Nelle categorie "Impiegati" e "Operai", la maggioranza dei dipendenti ricade nella fascia 30-50 anni, mentre per le categorie "Quadri" e "Dirigenti e Manager" si registra rispet-

tivamente il 66% e il 70% di dipendenti con oltre 50 anni di età. In generale, l'età media del Gruppo è pari a 47 anni.

[406-1]

Non sono stati rilevati nel 2023 incidenti di discriminazione.

### Percentuale di dipendenti suddivisi per categoria ed età 2023

	Italia + Svizzera			Spagna			Totale			%		
	<30	30-50	>50	<30	30-50	>50	<30	30-50	>50	<30	30-50	>50
<i>Dirigenti e Manager</i>	0	17	46	0	3	0	0	20	46	0%	30%	70%
<i>Quadri</i>	0	87	168	0	0	0	0	87	168	0%	34%	66%
<i>Impiegati</i>	20	513	345	0	15	5	20	528	350	2%	59%	39%
<i>Operai</i>	58	254	49	1	6	4	59	260	53	16%	70%	14%
<b>Totale</b>	78	871	608	1	24	9	79	895	617	5%	56%	39%
	<b>1.557</b>			<b>34</b>			<b>1.591</b>			<b>100%</b>		



## Scolarità dell'organico

Per quanto concerne il livello di scolarizzazione, come riportato nella tabella sottostante, il 27% dei dipendenti ha un titolo di studio pari o superiore alla laurea e il 70% ha un diploma di scuola secondaria.

Focalizzando sulle tipologie di laurea, la ripartizione per area di studi, coerentemente con la natura del business del Gruppo, evidenzia che la netta maggioranza (76%) dei titoli di Laurea appartengono all'area STEM, il 18% sono di natura economica, giuridica o politica, ed il restante 6% umanistica.



### Dipendenti per titolo di studio 2023

	Laurea		Diploma*		Licenza media**		Totale
	n.	%	n.	%	n.	%	n.
<i>Saras Spa</i>	155	57%	110	41%	6	2%	271
<i>Sarlux Srl</i>	217	18%	940	78%	46*	4%	1.203
<i>Sardeolica Srl</i>	13	33%	27	68%	0	0%	40
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	2	13%	12	80%	1	7%	15
<i>Saras Energia SAU</i>	11	32%	21	62%	2	6%	34
<i>Saras Trading SA</i>	25	89%	3	11%	0	0%	28
<b>Totale</b>	<b>423</b>	<b>26,6%</b>	<b>1.113</b>	<b>70%</b>	<b>55</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.591</b>

\* Inclusi i titoli di studio con formazione successiva al diploma non universitaria

\*\* inclusa 1 licenza elementare

### Dipendenti per tipologia di laurea 2023

	Giuridica/ Politica/ Economica		Ingegneria/ Architettura		Scientifica		Umanistica		Totale
	n.	%	n.	%	n.	%	n.	%	n.
<i>Saras Spa + Sarlux Srl</i>	62	17%	232	62%	58	16%	20	5%	372
<i>Sardeolica Srl</i>	0	0%	9	69%	4	31%	0	0%	13
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	1	50%	0	0%	1	50%	0	0%	2
<i>Saras Energia SAU</i>	5	45%	3	27%	2	18%	1	9%	11
<i>Saras Trading SA</i>	10	40%	11	44%	0	0%	4	16%	25
<b>Totale</b>	<b>78</b>	<b>18,4%</b>	<b>255</b>	<b>60,3%</b>	<b>65</b>	<b>15,4%</b>	<b>25</b>	<b>5,9%</b>	<b>423</b>

## Sistemi di remunerazione

[2.30; 405-2]

Il contratto applicato dalle Società italiane del Gruppo è il CCNL Energia e Petrolio.

In considerazione dell'elevato grado di scolarizzazione, competenze e professionalità necessari al personale che opera nel settore industriale dell'Oil & Gas, tale Contratto e la successiva contrattazione di secondo livello, pure tipica di tale contratto, collocano i livelli salariali delle società del Gruppo a cui si applica tale CCNL nella fascia alta del mercato, a valori confrontabili con quelli delle altre aziende nazionali, periodicamente verificati attraverso benchmark con Società esterne specializzate in tali confronti. I livelli salariali contrattuali sono applicati indifferentemente a tutto il personale, seguendo rigorosamente e senza discriminazioni le previsioni contrattuali. Per il personale occupato in Italia, le retribuzioni di primo ingresso nel Gruppo sono superiori di un valore che va da un minimo del 14% ad un massimo del 20% di quanto previsto dal CCNL di riferimento, come conseguenza della negoziazione di secondo livello con le Organizzazioni Sindacali, che tiene conto di diversi fattori legati, da un lato alla produttività complessiva del Gruppo, incluso il raggiungimento di particolari obiettivi che l'organizzazione intende perseguire (sia di tipo operativo che ESG), e dall'altro al contributo individuale di ciascuno, connesso alla continuità della prestazione e della presenza sul posto di lavoro. In nessun caso il salario dei neoassunti presenta delle differenze sulla base del genere. Per quanto riguarda il rapporto tra la retribuzione totale annua della persona più pagata dell'organizzazione (Deputy CEO e Direttore Generale) e la retribuzione totale annua mediana di tutti i dipendenti,

esso vale 48,9. Come richiesto dallo standard GRI 2-21.a, tale rapporto è calcolato considerando la remunerazione totale annualizzata dell'attuale Deputy CEO e Direttore Generale, in carica dal 15 marzo 2023, e la remunerazione totale mediana del resto dell'intera popolazione del Gruppo (che include la componente fissa e variabile di breve termine della remunerazione - premi di risultato, MBO e una tantum, nonché la componente variabile di lungo termine target annualizzata ove riconosciuta). Per il calcolo della mediana sono state considerate le remunerazioni FTE, convertite in euro nel caso delle remunerazioni pagate in Franco Svizzero. Si precisa infine che il rapporto tra l'aumento percentuale della retribuzione totale annua del dipendente più pagato dell'organizzazione e l'aumento percentuale mediano della retribuzione totale annua di tutti i dipendenti è pari al 10%.

Dal 1° luglio 2023 la controllata Sartec, alla quale si applicava il CCNL Metalmeccanico integrato dalla contrattazione aziendale di secondo livello, è stata incorporata in Sarlux e a tutti i suoi dipendenti è stato conseguentemente applicato il CCNL Energia e Petrolio.

Complessivamente, il 100% dei dipendenti delle Società italiane ha un rapporto di lavoro disciplinato da un Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro.

Infine, anche per il personale occupato nelle Società estere del Gruppo si applicano i contratti e le norme nazionali. In particolare, la normativa contrattuale spagnola stabilisce livelli salariali minimi, annualmente aggiornati.

### Rapporto dello stipendio base e retribuzione delle donne rispetto agli uomini<sup>1</sup>

Rapporto della remunerazione		2021	2022	2023
Dirigenti	%	76,20%	85,49%	--- <sup>2</sup>
Quadri	%	95,02%	95,94%	84,66%
Impiegati	%	79,45%	82,73%	71,14%
Operai	%	---	---	--- <sup>3</sup>
Rapporto dello stipendio base		2021	2022	2023
Dirigenti	%	100,00%	100,00%	--- <sup>2</sup>
Quadri	%	100,00%	100,00%	100,00%
Impiegati	%	100,00%	100,00%	100,00%
Operai	%	---	---	--- <sup>3</sup>

1. Per il Gruppo è stata considerata "location operativamente significativa" il sito industriale, appartenente alla società interamente controllata Sarlux, cuore dell'attività produttiva col maggior numero di dipendenti ubicati nella medesima sede di lavoro.
2. Nell'organico Sarlux al 31/12/2023 non sono presenti donne con la qualifica di dirigente.
3. il dato non è stato calcolato in quanto non rilevante, visto l'esiguo numero di donne nella categoria operai (il loro numero è rimasto invariato a 2 nel corso dell'intero triennio).

I dati della tabella relativi al rapporto della remunerazione 2023 per quadri e impiegati sono condizionati da alcuni elementi connessi alla fusione per incorporazione di Sartec in Sarlux, quali le modalità di armonizzazione contrattuale tra CCNL Metalmeccanico e CCNL Energia e Petrolio, la differenza tra i rapporti percentuali tra il numero di donne e uomini provenienti da Sartec e il numero complessivo di donne e uomini Sarlux, e la modalità di calcolo della remunerazione per i dipendenti Sarlux provenienti da Sartec.

## Welfare

[401-2]

L'attenzione al "benessere" delle nostre persone è un elemento che da sempre caratterizza la gestione del Gruppo e l'offerta di servizi welfare è stata nel tempo arricchita e resa sempre più articolata. Tutti i servizi welfare sono offerti sia ai dipendenti a tempo pieno sia ai dipendenti part-time o con contratto a tempo determinato.

In particolare, a seguito della contrattazione di secondo livello, esiste in Saras e Sarlux un piano strutturato di servizi welfare in grado di soddisfare importanti bisogni dei dipendenti e delle loro famiglie, esteso da luglio 2023 - a seguito della fusione per incorporazione di Sartec in Sarlux - ad oltre 100 ulteriori dipendenti.

I servizi di welfare del Gruppo Saras possono ricondursi essenzialmente agli ambiti della prevenzione della salute e del benessere, della work life integration e dei benefits e altre agevolazioni.

Rientrano nell'area salute e benessere vari servizi finalizzati alla prevenzione delle patologie più diffuse e per il monitoraggio del proprio stato di salute principali seguenti servizi quali:

- prevenzione sanitaria e assistenza medica, in aggiunta alla sorveglianza sanitaria obbligatoria (vedi capitolo "Salute e Sicurezza");
- visite ed esami di prevenzione oncologica e cardiologica
- prestazioni mediche odontoiatriche gratuite e convenzionate
- un servizio di medical second opinion, che consente il ricorso al parere e al consulto di un altro medico o di un'altra istituzione per confermare una prima diagnosi e/o un'indicazione terapeutica

tica

- rimborsi per spese mediche o visite specialistiche, che dal 01/01/2024 potranno essere richieste anche per cure psichiatriche, psicologiche e logopediche, attraverso il Fondo di Solidarietà finanziato da azienda e lavoratori, che eroga inoltre un contributo agli eredi legittimi o testamentari in caso di decesso del dipendente;
- un servizio di assistenza sociale garantito da personale qualificato;
- annuali campagne di vaccinazione antinfluenzale volontaria, realizzate presso le sedi aziendali
- un'innovativa piattaforma digitale di medicina di base che consente ai dipendenti e ai loro familiari di accedere tramite app in qualsiasi momento ad una vasta offerta di servizi sanitari.

Il sistema di welfare aziendale include inoltre un'articolata offerta di altri istituti e servizi orientati a sostenere l'equilibrio e l'integrazione tra vita lavorativa e vita personale dei dipendenti, tra i quali principalmente emergono:

- l'implementazione della Policy di Gruppo per il Lavoro Agile, definita in accordo con le Organizzazioni Sindacali e in vigore da aprile 2022, che prevede fino a 2 gg/settimana per tutti i dipendenti che ricoprono un ruolo compatibile con tale modalità di lavoro
- l'applicazione di un sistema flessibile di gestione dell'attività lavorativa, basato sulla responsabilizzazione delle persone, che prevede orari flessibili giornalieri, se compatibili con le esigenze organizzative
- la disponibilità degli abbonamenti ai sistemi di trasporto consortile in Sardegna e pubblico per i dipendenti della sede di Milano, che possono usufruire dell'abbonamento 365 giorni all'anno anche per gli spostamenti personali);
- il servizio di ristorazione aziendale nello stabilimento di Sarroch, attraverso due mense che forniscono pasti anche sui turni continui e avvicendati, e la dotazione di "ticket restaurant" nelle altre sedi.

Infine, il Gruppo mette a disposizione dei propri dipendenti diversi benefits e agevolazioni che consentono di ottenere significativi risparmi sulle spese personali e familiari, quali:

- coperture assicurative in caso di infortuni profes-

## WELFARE INNOVATIVO PER SALUTE E BENESSERE

Ad ulteriore conferma della costante attenzione verso la salute delle proprie persone, a partire da quest'anno il Gruppo Saras ha messo a disposizione dei dipendenti e dei loro familiari un'innovativa piattaforma digitale di servizi di medicina di base (c.d. virtual primary care), che arricchisce l'offerta di welfare aziendale a tutela della salute e del benessere.

Mediante l'app dedicata si accede ai seguenti servizi sanitari:

- consulti e visite di medicina generale via chat e video, anche per i figli in età pediatrica
- prescrizione elettronica di ricette farmaceutiche e di prestazioni specialistiche

- prenotazioni di visite specialistiche ed esami diagnostici in strutture partner
- percorsi di supporto psicologico, con primo colloquio gratuito.

I servizi sono accessibili tutti i giorni, 24 ore su 24, e disponibili su tutto il territorio italiano. In alcune delle principali città il beneficiario può inoltre acquistare e richiedere la consegna a domicilio di farmaci sempre via app.

Il trend di utilizzo della piattaforma da parte dei dipendenti e dei loro familiari è in costante crescita nei mesi sia per quanto concerne il numero di iscritti sia per il numero di prestazioni erogate, principalmente videoconsulti e prescrizioni.

sionali ed extraprofessionali e per i casi di necessità ed emergenza medica occorsi all'estero in occasione di viaggi di lavoro

- una piattaforma fornita da una primaria società del settore mediante la quale i dipendenti che hanno deciso di trasformare in tutto o in parte il proprio Premio di risultato in welfare possono usufruire di beni e servizi
- la possibilità di usufruire di prestiti agevolati e convenzioni con società di assicurazioni e banche
- il servizio di assistenza fiscale online per la compilazione e presentazione della dichiarazione dei redditi
- una piattaforma digitale per l'acquisto di prodotti e servizi a prezzi vantaggiosi rispetto al mercato
- la disponibilità di attività organizzate dal CRAL, alle quali possono partecipare dipendenti e familiari, e l'accesso alle convenzioni Assocral
- per i figli dei dipendenti, la partecipazione ai soggiorni estivi presso Kinderheim e ai viaggi studio all'estero, che nel 2023 hanno registrato notevole adesione raggiungendo lo storico risultato di oltre 100 partecipanti, e la disponibilità di borse di studio al merito per studi superiori e universitari.

Nel 2023, per il secondo anno consecutivo è stato definito un Piano di welfare, che si sviluppa nel biennio 2023-2024 e prevede l'erogazione di un credito welfare per il rimborso delle utenze domestiche e per la fruizione di beni e servizi. L'iniziativa è indirizzata a sostenere in modo significativo i dipendenti e le loro famiglie e anche quest'anno è stata molto apprezzata dai beneficiari. Maggiori informazioni relative al Piano sono disponibili nel box dedicato.



## PIANO DI WELFARE 2023-2024

Il Piano di Welfare 2023-2024 è stato definito dalla Società, e concordato con le RSU in specifici accordi sindacali, al fine di riconoscere a tutti i dipendenti delle Società italiane del Gruppo un credito welfare pro-capite utile a supportare loro e le loro famiglie nell'attuale difficile contesto economico.

In particolare, il credito è utilizzabile fino al 31/12/2024 per il rimborso delle spese per le utenze domestiche del servizio idrico integrato, dell'energia elettrica e del gas natura-

le, sostenute dal dipendente stesso o da un suo familiare (DL. 48/2023 convertito dalla L. 85/2023) o per l'acquisto di beni e servizi presenti nella piattaforma welfare aziendale (artt. 51 e 100 del TUIR), secondo i massimali previsti prevista dalla normativa per i lavoratori con o senza figli fiscalmente a carico.

Come previsto dalla normativa, il Piano consente di erogare gli importi ai beneficiari senza alcuna imposizione fiscale e contributiva, con un ulteriore beneficio per i dipendenti.

## ATTIVITÀ EXTRA LAVORATIVE A BENEFICIO DEI LAVORATORI E DELLA COMUNITÀ DI APPARTENENZA

Il Circolo Ricreativo Aziendale dei Lavoratori (CRAL) è attivo dal 1974 e coinvolge tutte le aziende del gruppo Saras nello sviluppo di attività ricreative, culturali, turistiche sportive dei dipendenti e dei loro familiari, oltre a numerose iniziative a carattere sociale e solidale.

Le iniziative si sostengono economicamente attraverso il tesseramento da parte dei singoli ed il contributo aziendale, stanziato annualmente sulla base della qualità dei progetti proposti e, occasionalmente, anche mediante donazioni di enti pubblici o privati.

Nel solco delle più tradizionali finalità dei circoli aziendali, il CRAL mette inoltre a disposizione degli iscritti una variegata gamma di convenzioni di accesso sul mercato a beni e servizi a condizioni agevolate (sconti su pacchetti turistici, biglietti e abbonamenti a iniziative teatrali e cinema ecc.).

Nel 2023 il CRAL ha superato per la prima volta nella sua storia i 1.000 iscritti, che sono soci sostenitori delle sezioni sportive specializzate (vela, canoa, podismo, tennis, ciclismo, windsurf, trekking, padel, sup) e delle sezioni enogastronomia e viaggi e turismo. Nel corso dell'anno le attività delle sezioni si sono svolte con regolarità: tornei sportivi, gite e trekking in Sardegna, un ricco programma di serate estive a tema presso la sede sociale, corsi di enogastronomia e degustazioni.

Degne di particolare nota sono le iniziative di solidarietà realizzate dal CRAL, sempre molto partecipate dai dipendenti, quali la raccolta fondi a favore di Associazioni impegnate nella ricerca sul cancro e la partecipazione volontaria alla preparazione del pranzo di Natale alla mensa Caritas di Cagliari.

## Previdenza volontaria

Il fondo pensione complementare utilizzato nelle Società del Gruppo Saras è Fondenergia. Nel 2023 i dipendenti del Gruppo (dirigenti esclusi) iscritti a Fondenergia sono stati 1293 su una totalità di 1419 dipendenti ai quali si applica il CCNL Energia e Petrolio, pari al 91% della popolazione. Per tutti coloro che si sono iscritti a Fondenergia dopo il 1° gennaio 2017, il conferimento del TFR maturando è pari al 100%.

Sulla base di quanto previsto dal contratto, attualmente vengono versate le quote stabilite nel 2019, pari al 2% della retribuzione per il dipendente e pari al 2,725% o al 2,775% lato azienda, rispettivamente per gli assunti prima e dopo il 31.12.1995. Conse-

guentemente, il contributo aziendale annuale per il 2023 è stimato in circa € 2.050.000.

Prima della fusione per incorporazione in Sarlux avvenuta il 1° luglio 2023, i dipendenti di Sartec aderivano al fondo di previdenza complementare Cometa, riservato ai lavoratori dell'industria metalmeccanica.

## Congedi parentali

[401-3]

Tutti i dipendenti del Gruppo hanno diritto ai congedi parentali.

Nella tabella seguente i dati relativi all'ultimo triennio.

		2021			2022			2023			
		M	F	Tot	M	F	Tot	M	F	Tot	
<i>Numero totale di dipendenti che hanno usufruito del congedo parentale per genere</i>		n°	14	4	18	36	7	43	54	16	70
<i>Numero totale di dipendenti che sono tornati al lavoro durante il periodo di rendicontazione dopo aver usufruito del congedo parentale, per genere</i>		n°	14	4	18	36	7	43	54	16	70
<i>Numero totale di dipendenti che sono tornati al lavoro dopo aver usufruito del congedo parentale e che sono ancora dipendenti dell'organizzazione nei 12 mesi successivi al rientro, per genere</i>		n°	14	4	18	36	7	43	n/d	n/d	n/d
<i>Tasso di rientro al lavoro dei dipendenti che hanno usufruito del congedo parentale, per genere</i>		%	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<i>Tasso di retention in azienda dei dipendenti che hanno usufruito del congedo parentale, per genere</i>		%	100	100	100	100	100	100	n/d	n/d	n/d



## Employee engagement e comunicazione interna

Nell'ambito della gestione delle risorse umane vengono regolarmente sviluppati processi e iniziative che si propongono di incrementare l'engagement dei dipendenti, ovvero il loro livello di coinvolgimento nei confronti del proprio lavoro e dell'azienda.

Mediante il **Job Posting** interno, ormai a pieno regime, vengono offerte ai dipendenti nuove opportunità di sviluppo e crescita professionale, valorizzando le esperienze e le competenze presenti nel Gruppo per soddisfare le esigenze organizzative e garantendo trasparenza ed equità del processo di selezione. Nel corso dell'anno il Job Posting ha permesso di coprire oltre la metà delle posizioni vacanti con risorse interne, confermandosi ancora una modalità efficace per incrementare il coinvolgimento e la retention, in particolar modo dei dipendenti più giovani.

Un ulteriore impatto positivo sull'engagement deriva dal processo di Performance Management, che rappresenta il punto di partenza per una gestione corretta ed equa delle persone e per l'attivazione di azioni di sviluppo capaci di generare motivazione e connessione con l'organizzazione e migliorare la produttività.

Tutte le attività di formazione, valorizzazione e sviluppo rilevano per il loro effetto sul senso di appartenenza e sulla profondità della connessione tra le persone e l'azienda. Da un lato, infatti, il continuo aggiornamento tecnico-specialistico contribuisce ad incrementare la consapevolezza del proprio valore in un contesto aziendale in continua evoluzione. Dall'altro, le iniziative finalizzate allo sviluppo delle soft skills e delle competenze di people management concorrono al rafforzamento dell'identità e del coinvolgimento delle persone.

In particolare, il programma di Mentoring rivolto ai giovani talenti del Gruppo ha tra i suoi scopi fondamentali l'incremento della motivazione delle persone coinvolte e il rafforzamento del loro legame con l'organizzazione, anche ai fini della retention, attraverso la partecipazione e il supporto attivo del management.

La comunicazione interna è orientata principalmente a sostenere la realizzazione della strategia e il raggiungimento degli obiettivi dell'organizzazio-

ne, valorizzando l'importanza del contributo delle persone e promuovendo un modo di lavorare fondato su responsabilizzazione, fiducia, autonomia e capacità di affrontare i cambiamenti.

Nel corso del 2023, in particolare, tra le attività più rilevanti si registrano la comunicazione delle modifiche organizzative e di assetto societario, fondamentale occasione per evidenziare il legame con le linee guida strategiche, nonché degli obiettivi e delle novità derivanti dalle revisioni dei processi aziendali e dall'adozione di nuovi strumenti di lavoro.

A conclusione del processo avviato nel 2022, è stata condivisa attraverso la intranet aziendale la sintesi dei risultati dell'Employee Survey "La nostra trasformazione", finalizzata a rilevare come le persone vivono il proprio ruolo e le interazioni con i colleghi e come interpretano l'evoluzione organizzativa in corso.

Nella prima metà dell'anno è stato sviluppato un intenso piano di comunicazione interna che, in sinergia con il piano di formazione, ha accompagnato la migrazione delle funzionalità di posta elettronica e degli strumenti di collaboration e produttività sulla piattaforma Microsoft 365. Tale comunicazione ha raggiunto tutti i dipendenti del Gruppo, grazie al supporto di un numeroso gruppo di champions appartenenti a tutte le organizzazioni e attraverso diversi canali utilizzati per informare e coinvolgere i colleghi nell'adozione delle nuove modalità di lavoro.

Anche quest'anno si sono svolti gli incontri dedicati alla presentazione del Bilancio di Sostenibilità, che rappresentano un importante momento di coinvolgimento per il management del Gruppo, durante il quale si condividono le iniziative in corso per orientare le attività aziendali verso un futuro sempre più sostenibile.

È utile ricordare infine che, a supporto dell'introduzione della piattaforma digitale di servizi di medicina nell'offerta di welfare aziendale a favore dei dipendenti e dei loro familiari, è stato realizzato un piano di comunicazione ad hoc per far conoscere quali servizi sono disponibili e come accedere ad essi, al fine di massimizzarne l'utilizzo da parte dei beneficiari ogni volta che si rendesse necessario.

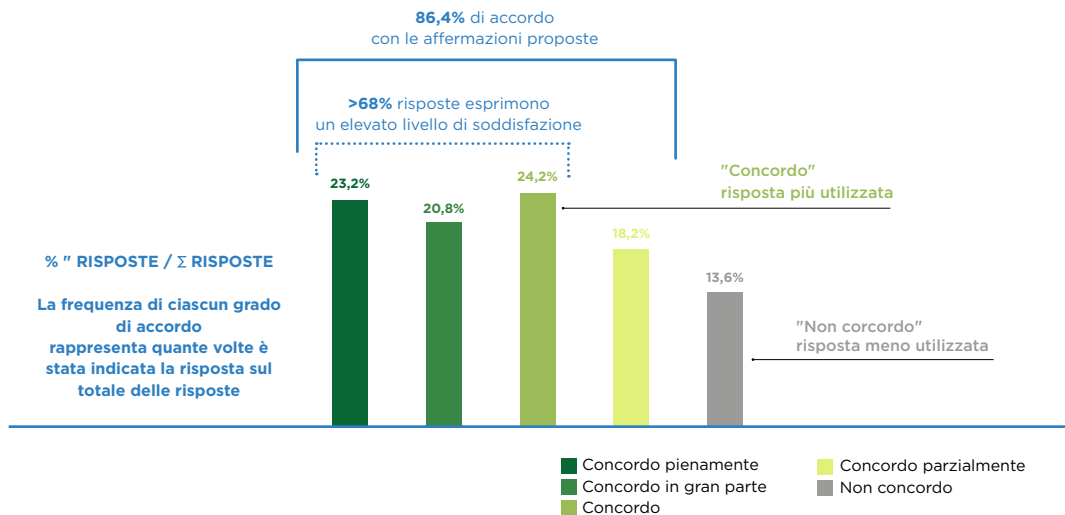
## RISULTATI EMPLOYEE SURVEY “LA NOSTRA TRASFORMAZIONE”

La survey, condotta nel 2022, ha coinvolto tutti i dipendenti del Gruppo, registrando un response rate che ha confermato la volontà dei colleghi di contribuire al percorso di trasformazione aziendale.

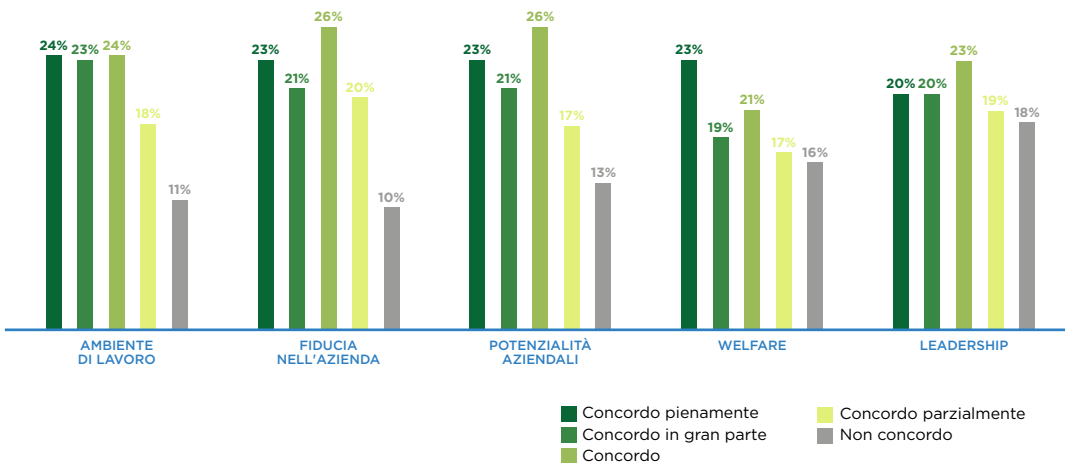
Complessivamente è emerso un diffuso accordo con le affermazioni proposte, con un eleva-

to grado di soddisfazione per i temi connessi all’ambiente di lavoro, alla fiducia nell’azienda e alle potenzialità aziendali. Le risposte relative ai temi del welfare e della leadership, anch’esse globalmente positive, hanno indicato la necessità di definire specifiche azioni di comunicazione e di proseguire il percorso a supporto dei processi di people management.

### La distribuzione delle opinioni sulla scala di accordo



### La distribuzione delle opinioni per area tematica







## Sviluppo delle competenze

[404-1; SOC-7 C1, C2]

### Formazione e sviluppo

Il processo di Formazione e Sviluppo (“Learning & Development”) si ispira ai principi espressi nella Politica “Le nostre persone” ed è descritto all’interno della “Linea guida di processo Risorse umane”.

Il Gruppo ha promosso nel corso dell’anno iniziative di apprendimento capaci di favorire la crescita e lo sviluppo delle persone in linea con le politiche, i valori aziendali di riferimento e le caratteristiche personali e professionali specifiche delle nostre persone, con l’obiettivo di mantenere sempre alta la sostenibilità del proprio business nell’attuale contesto della transizione energetica.

Per tragguardare una sempre maggiore sostenibilità della formazione, si continua ad adottare l’approccio metodologico fondato sullo sviluppo della “Learning Agility”, che incentiva l’autoapprendimento dei contenuti, concentrandone il consolidamento

durante i momenti di confronto e rielaborazione in aula o direttamente nei contesti di vita lavorativa.

Le principali macroaree di intervento riguardano:

- lo sviluppo di competenze tecnico specialistiche: attività di formazione destinate a specifiche figure professionali;
- lo sviluppo delle “soft skills” e competenze manageriali: attività di formazione destinate allo sviluppo di competenze trasversali a più ruoli aziendali;
- la sensibilizzazione in materia di sostenibilità, che richiama l’attenzione su un approccio al lavoro fondato sul rispetto dei principi ESG;
- la formazione di compliance: attività di formazione e addestramento su tematiche disciplinate da norme (es. formazione HSE, Codice etico e Antitrust ecc.).

Ore totali di formazione			
	2021	2022	2023
Saras Spa	3.076	4.154	3.197
Sarlux Srl	25.325	26.117	28.399
Sartec Srl	3.889	2.894	-
Sardeolica Srl	1.445	1.762	1.312
Deposito di Arcola Srl	97	100	2.666
Saras Energia SAU	757	407	664
Saras Trading SA	160	105	169
<b>Totale</b>	<b>34.749</b>	<b>35.539</b>	<b>34.007</b>

## Ore medie di formazione per genere

	2021			2022			2023		
	F	M	Totale	F	M	Totale	F	M	Totale
<i>Saras Spa</i>	14	10	12	14	18	17	16	9	12
<i>Sarlux Srl</i>	21	23	23	25	24	24	22	24	24
<i>Sartec Srl</i>	32	25	27	28	22	23	-	-	-
<i>Sardeolica Srl</i>	66	48	51	120	35	49	53	29	33
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	7	7	7	3	7	7	10	18	18
<i>Saras Energia SAU</i>	1	10	5	13	12	13	19	20	20
<i>Saras Trading SA</i>	40	12	22	3	3	3	3	7	6
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>21</b>

## Ore medie di formazione per categoria professionale

	2021				2022				2023			
	Dir	Qua	Imp	Op	Dir	Qua	Imp	Op	Dir	Qua	Imp	Op
<i>Saras Spa</i>	19	14	8	-	14	34	5	-	9	19	8	-
<i>Sarlux Srl</i>	27	14	23	26	43	29	19	31	8	20	19	36
<i>Sartec Srl</i>	9	15	32	7	37	17	25	13	-	-	-	-
<i>Sardeolica Srl</i>	-	69	38	56	-	26	83	40	4	19	40	33
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	-	-	8	5	-	59	4	2	-	53	21	7
<i>Saras Energia SAU</i>	42	-	21	18	20	-	11	14	2	-	14	35
<i>Saras Trading SA</i>	18	-	1	-	1	-	4	-	11	-	4	-
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>30</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>35</b>

La piattaforma di apprendimento digitale “SaraSLearning” continua ad essere l’ambiente formativo all’interno del quale fruire di tutti i contenuti per lo sviluppo delle competenze tecniche e manageriali e delle soft skills.

Anche nel 2023 si è rinnovato l’investimento a favore dei colleghi inseriti più di recente, che hanno partecipato a programmi di sviluppo delle soft skills con focalizzazione su “efficacia personale” e “cultura inclusiva”.

La formazione alla posizione per i ruoli operativi rappresenta sempre un passaggio fondamentale per lo sviluppo del know-how, sia tecnico specialistico sia comportamentale, per la completa assunzione dei nuovi ruoli, oltre ad essere occasione di trasferimento di conoscenze e di competenze verso le nuove generazioni.

A valle delle nuove assunzioni per ruoli operativi, anche nel 2023 sono stati attivati i percorsi di formazione per gli “Operatori di impianto”, all’interno dei quali, oltre che ai contenuti tecnico specialistici, particolare attenzione è stata rivolta al tema dell’interpretazione del ruolo e all’importanza delle “Soft Skills”.

Il Gruppo ha continuato inoltre ad investire sui propri manager con iniziative finalizzate allo sviluppo della Leadership, attraverso coaching individuale e percorsi di People Management, coinvolgendo un numero sempre più ampio di persone.

Prosegue il progetto di Mentoring, all’interno del quale - anche nella seconda edizione - si è svolta la formazione propedeutica dei mentor e sono stati realizzati i percorsi individuali mentor-mentee.

Sempre in linea con la forte attenzione ai temi legati alla gestione, sono state portate avanti due importanti iniziative rivolte al personale di manutenzione e degli investimenti con l’obiettivo di consolidare le competenze per una efficace ed efficiente “Gestione dei lavori” e Project management, condividendo e rafforzando metodi ed approcci in linea con i nostri valori e la nostra cultura dell’efficientamento.

È stata regolarmente erogata la formazione in materia di:

- Privacy
- Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001
- Codice Etico
- Anticorruzione

che, oltre ad essere sempre disponibile per tutti su SarasLearning, è parte integrante del percorso di onboarding frequentato da tutti i nuovi assunti.

Per quanto attiene le iniziative formative trasversali a tutto il Gruppo, sono stati realizzati alcuni progetti di rilevante impatto che meritano di essere riportati nel presente documento.

In vista della migrazione a Microsoft 365, per facilitare il processo di familiarizzazione e adozione intensiva dei nuovi strumenti, sono stati organizzati oltre 20 incontri in webinar live per raggiungere tutti i colleghi del Gruppo. Tale programma si inserisce in un più ampio progetto di change management e ha rappresentato un importante momento di cambiamento nel modo di lavorare, fondato sulla condivisione e la protezione dei dati e delle informazioni.

È inoltre partita una nuova campagna di formazione in materia di Cyber security che ha coinvolto tutte le persone del Gruppo in un percorso in digital learning, finalizzato a stimolare una presa di consapevolezza sui comportamenti che potrebbero mettere a rischio la sicurezza personale e aziendale.

## Formazione dei dipendenti sul tema della Cybersecurity

		2023
Ore totali di formazione specifica	n°	3.709
Numero di dipendenti formati	n°	1.276
% di dipendenti formati	%	80

Per quanto concerne la formazione in materia di sostenibilità, in previsione della redazione del bilancio integrato, tutti i colleghi coinvolti nel processo di rendicontazione ESG hanno partecipato

a incontri di sensibilizzazione e approfondimento delle tematiche della Tassonomia UE, della doppia materialità e della Corporate Sustainability Reporting Directive.

Il tema della sostenibilità è stato inoltre inserito nel programma di onboarding e scelto come argomento per l'aggiornamento obbligatorio del 2023 per

i rappresentanti dei lavoratori per la sicurezza e l'ambiente (RLSA).

### Formazione dei dipendenti sul tema della Sostenibilità/ESG

		2023
Ore totali di formazione specifica	n°	303
Numero di dipendenti formati	n°	135
% di dipendenti formati	%	8

È stato infine avviato un programma di incontri finalizzati a fornire strumenti per affrontare con maggiore consapevolezza il rischio frode, qualora dovesse manifestarsi, e conoscere il processo di gestione delle segnalazioni di potenziali irregolarità. Nel 2023 hanno partecipato all'iniziativa i 10 dirigenti e manager dell'area Italia/Svizzera (0,6%

dell'organico del Gruppo) che ricoprono ruoli maggiormente esposti al rischio. Nel 2024 il percorso verrà esteso al resto della popolazione del Gruppo. La frequenza del corso è obbligatoria ai sensi del Modello Organizzativo, del D. Lgs. 231/01 e del D. Lgs. 24/2023 sul Whistleblowing.

## PROGETTI FORMATIVI E DI SVILUPPO

### People management training

#### Obiettivo

Il corso ha l'obiettivo di fornire ai capi metodi e strumenti operativi di gestione delle proprie risorse con focus sulla valorizzazione delle persone, sulla gestione dei bias cognitivi, sul feedback e sulla creazione di connessioni.

#### Destinatari

Sono state realizzate due edizioni coinvolgendo complessivamente 27 People manager (senior e middle manager)

#### Valutazione dell'efficacia dell'intervento

Raccolta dei feedback da parte dei partecipanti e dai loro Responsabili sull'applicazione degli apprendimenti nell'esercizio quotidiano del ruolo

### Cyber Security

#### Obiettivo

Il programma Cyber Guru Awareness è un percorso che ha l'obiettivo di accrescere la consapevolezza dei suoi dipendenti sui rischi Cyber e fornire le best practice per potersi difendere.

#### Destinatari

Il percorso è destinato a tutti i colleghi del Gruppo.

#### Metodo e articolazione

Si compone di 12 moduli, in digital learning, da frequentare nel corso dell'anno. Il 45% dei colleghi ha frequentato regolarmente il corso e l'80% ha frequentato almeno un contenuto formativo.

#### Valutazione dell'efficacia dell'intervento

Grazie a questa iniziativa, le segnalazioni di tentato phishing da parte degli utenti sono aumentate significativamente.

## Valutazione delle performance

[404-3]

Nell'ambito del processo di performance management, il Gruppo Saras realizza annualmente la valutazione di tutti i dirigenti e manager, quadri e laureati e di numerosi altri dipendenti individuati in base al ruolo, utilizzando la matrice Performance & Potential, che consente di mappare le prestazioni attuali e il potenziale futuro delle persone.

Tale valutazione supporta i processi di trasformazione ed acquisizione di nuove competenze nei team, interviene nello sviluppo del capitale umano

all'interno dell'organizzazione, sostiene la crescita professionale dei dipendenti e ne migliora la motivazione, contribuisce alla gestione e alla valorizzazione delle competenze e dei meriti delle persone.

Nel 2023 sono stati coinvolti nella valutazione delle performance 547 dipendenti, che rappresentano oltre il 65% dei dipendenti del Gruppo, al netto di coloro che ricoprono ruoli operativi di impianto nel sito di Sarroch.

### Dipendenti coinvolti nella valutazione delle performance\* 2023

	F	M	Totale
<i>Dirigenti e Manager</i>	100 %	100%	100%
<i>Quadri</i>	100%	100%	100%
<i>Impiegati</i>	22%	60%	28%
<i>Operai</i>	-	-	-
<b>Totale</b>	30%	72%	35%

\* esclusi l'Amministratore Delegato, i suoi diretti riporti e i dipendenti cessati tra il 01/01/2023 e la conclusione del processo di valutazione



## Relazioni con le parti sociali

Il Gruppo Saras mantiene un dialogo aperto, trasparente e continuo con le organizzazioni sindacali, al fine di favorire un clima costruttivo e di responsabilità reciproca.

La corretta gestione dei rapporti con le parti sociali viene assicurata promuovendo regolari attività di informazione, consultazione e negoziazione, in linea con le politiche aziendali, il Codice Etico e il quadro legislativo di riferimento nazionale.

Nel più ampio ambito delle relazioni industriali, il Gruppo è costantemente impegnato a mantenere un confronto aperto con le associazioni imprenditoriali e gli interlocutori istituzionali in materia previdenziale, assistenziale e del lavoro dei Paesi in cui è presente.

I principi che muovono tali relazioni sono ulteriormente precisati nelle Politiche dedicate al capitolo Risorse Umane, in particolare nelle sezioni “le nostre persone” e “i nostri interlocutori”. Il processo di gestione delle relazioni industriali viene descritto e formalizzato nella sezione “Le nostre persone” delle Politiche e all’interno della “Linea Guida di processo Risorse Umane”.

I rapporti con le Organizzazioni Sindacali (sia a livello locale, sia a livello territoriale) sono sviluppati dalle funzioni aziendali preposte al fine di garantire l’univocità e la coerenza dei messaggi con strategie e gli obiettivi aziendali, non discriminando alcun interlocutore, purché espresso attraverso processi di costituzione della rappresentanza democratici ed in linea con le norme vigenti. Relazioni che consentono di confrontare i reciproci interessi e posizioni in maniera trasparente, rigorosa e coerente, evitando atteggiamenti di natura collusiva.

[402-1]

In Italia – in particolare nel sito industriale di Sarroch – le negoziazioni sindacali che hanno un impatto rilevante sull’organizzazione del lavoro prevedono di norma il confronto con la Rappresentanza Sindacale Unitaria (RSU) e, quando richiesto dalla natura della problematica trattata, l’attivazione di apposite

commissioni tecniche miste sindacali ed aziendali.

Anche in Spagna il modello di relazioni applicato comporta che ogni modifica operativa o organizzativa rilevante ricada nelle “Modificaciones sustanciales de las condiciones de trabajo”, previste dalla normativa del lavoro.

Nei primi mesi del 2023, come di consueto, le attività con le Parti Sociali si sono focalizzate sulla condivisione delle modalità organizzative e gestionali dei cluster di fermate che hanno interessato il sito industriale di Sarroch durante tutto l’anno con particolare attenzione alla fermata decennale dell’impianto IGCC.

Nel mese di febbraio è stato rinnovato il contributo benzina per il biennio 2023-2024 ed introdotto un nuovo servizio digitale di medicina di base.

Come di consueto, per le Società Saras, Sarlux e Sardeolica, grazie alla definizione già fatta nel 2022 della piattaforma del Premio di Risultato per il triennio 2022-2024, nel 2023 sono stati individuati i nuovi indicatori di produttività e redditività (KPI) per l’anno in esame.

Nei mesi di aprile, luglio e novembre si è condiviso con la RSU un piano di assunzioni di operatori di impianto volto a ricoprire parte delle vacancies di personale turnista per l’organizzazione della raffineria.

Tra maggio e giugno si è svolto il confronto sindacale sulla fusione per incorporazione di Sartec, società metalmeccanica del Gruppo, in Sarlux, che ha riguardato il passaggio dal CCNL Metalmeccanico a quello Energia e Petrolio di oltre 100 dipendenti. Tale attività, si è conclusa con gli accordi sindacali dell’8 e 26 giugno, mediante i quali l’Azienda e le RSU di entrambe le Società hanno concordato le modalità di gestione ed armonizzazione di tutti gli



istituti economici e non dei dipendenti ex Sartec.

Nel mese di ottobre la controllata Deposito di Arcola ha sottoscritto con le RSU e le Organizzazioni sindacali territoriali di categoria un'intesa che prevede una graduale riduzione di organico, conseguente all'impossibilità di rinnovare la concessione per un punto di imbarco/sbarco a seguito della ridefinizione delle attività del Porto di La Spezia. Tale riduzione avverrà in due step, il primo dei quali realizzato il 01/01/2024 e il secondo previsto per il 01/05/2024.

Ai dipendenti in esubero è stata offerta la possibilità di essere trasferiti presso il Sito di Sarroch o presso la sede di Milano oppure di aderire ad una risoluzione consensuale incentivata. I dipendenti che non hanno aderito ad alcuna delle suddette opzioni hanno potuto usufruire di percorsi a supporto della ricollocazione in altre realtà del territorio, realizzati con il supporto di Confindustria La Spezia.

Nel mese di novembre, Saras e RSU hanno siglato un accordo in qualità di fonti sostitutive del Fondo di Solidarietà, con il quale si rendono operative alcune modifiche allo statuto ed al regolamento del fondo, incluso l'ampliamento delle prestazioni sanitarie rimborsabili a decorrere dal 01/01/2024.

Per quanto riguarda il Sito di Sarroch, in previsione dello sciopero generale regionale CGIL e UIL del 27 novembre, si è sottoscritto un verbale di incontro circa la necessità di conciliare l'esercizio del diritto di sciopero con l'esigenza di garantire l'incolumità delle persone, la salvaguardia degli impianti produttivi e la tutela dell'ambiente.

Nel mese di dicembre sono stati firmati specifici accordi relativi al Piano di welfare per il periodo 2023-2024 con l'erogazione di un credito welfare per il rimborso delle spese per le utenze domestiche del servizio idrico integrato, dell'energia elettrica e del gas naturale, sostenute dal dipendente stesso o da un suo familiare e per l'acquisto di beni e servizi secondo i massimali dei fringe benefit previsti dalla normativa per i lavoratori con o senza figli fiscalmente a carico.

## MOBILITY MANAGEMENT

Il sito Sarlux è inserito nel contesto dell'agglomerato industriale di Sarroch, situato nella città metropolitana di Cagliari a circa 20 km dal capoluogo. Ne consegue che il flusso veicolare dovuto agli spostamenti casa-lavoro che si somma a quello residenziale, risulta essere elevato.

Il Gruppo Saras, coerentemente con la propria Politica di Sostenibilità, promuove la mobilità sostenibile e a ridotto impatto per la collettività. Infatti, attraverso la funzione "Mobility Management" ha, nel corso degli anni, sviluppato e continua ad implementare un sistema di mobilità interna ed esterna volto al soddisfacimento dei bisogni dei dipendenti, in grado di creare maggiore integrazione con il territorio circostante, maggiore sicurezza con la riduzione del numero di automobili circolanti su strada, e minor impatto ambientale in termini di emissioni e consumi.

Da sempre è attivo un servizio di trasporti collettivi dedicato che, dai principali centri del

sud Sardegna arriva nell'area industriale di Sarroch, e di cui usufruiscono i dipendenti Saras, Sarlux, delle aziende coinsediate (Eni, Versalis, Sasol, ecc.) e delle numerose ditte d'appalto che prestano la loro opera all'interno del sito. Ciò comporta oltre ai benefici in termini di costi, di impatto della mobilità sul territorio, di efficienza e attenzione ambientale, anche un ritorno positivo per le persone. Infatti, grazie all'utilizzo del trasporto collettivo aumenta il benessere psico-fisico e si riducono gli effetti negativi tipici del "commuting".

Nell'ambito delle attività relative alla mobilità, allo scopo di predisporre un Piano Spostamento Casa-Lavoro (PSCL) aziendale, sono state effettuate due indagini mediante questionario anonimo, al quale ha partecipato circa il 70% dei dipendenti coinvolti. Le risposte, elaborate da un fornitore esterno, hanno permesso di raccogliere informazioni utili a rendere la nostra mobilità più sostenibile e l'offerta dei relativi servizi più rispondente alle esigenze manifestate; infatti, è emerso che oltre il 65% dei





colleghi che usano l'auto sarebbero disposti a passare al Car Pooling e che questa scelta sarebbe stata favorita dall'esistenza di una app dedicata.

In aggiunta al servizio di trasporti collettivi, dal 2024 Saras ha scelto di mettere a disposizione dei lavoratori una piattaforma di carpooling (Jojob Real Time Carpooling), dedicata a chi vuole condividere il tragitto casa-lavoro e contribuire ad una mobilità sempre più sostenibile.

Mediante l'app è possibile:

- condividere il tragitto casa-lavoro con i colleghi che si trovano sullo stesso percorso, oppure vicini a un punto di partenza comune;
- offrire un passaggio mettendo a disposizione l'auto e organizzare il viaggio con i passeggeri;
- trovare un passaggio grazie ai colleghi autisti che si metteranno a disposizione per condividere il viaggio.

Per gli **spostamenti all'interno del sito**, con l'ambizione di modificare la cultura della mobilità, si sono scelte soluzioni di mobilità condivisa come il "Car Sharing" (26 auto di cui 2 a

servizio della sede di Macchiareddu) e il bus a chiamata che risponde alla logica del "si muove solo quando serve" e "consumo solo quello che serve, quando mi serve". Entrambe le soluzioni sono utilizzabili con app facili da usare che confluiranno, nel corso del 2024, nell'app unica della mobilità interna per una maggiore semplicità di scelta della modalità di spostamento.

Parallelamente rimane in esercizio il bus navetta interno che, grazie ai nuovi mezzi più moderni e a minore impatto ambientale, effettua ad orari prestabiliti (di grande afflusso) il servizio di trasporto collettivo tra gli Impianti Sud e gli Impianti Nord e dagli uffici alle portinerie. Al fine di incoraggiare l'uso maggiore della mobilità collettiva, sulla base delle osservazioni e richieste dei colleghi sono state incrementate le fermate disponibili per rendere il servizio sempre più aderente alle esigenze lavorative.

Infine, nell'ottica di una mobilità sempre più efficiente e sostenibile, ci si è posti come obiettivo futuro la sperimentazione del "Bike Sharing" all'interno del sito.

I risultati di questo sistema complesso di mobilità sono evidenti dalla tabella sotto riportata.

#### Sistema di mobilità Sito industriale di Sarroch

		2022	2023
<b>Mobilità extra Sito - tipologia e volumi</b>			
<i>Trasporti consortili (autobus casa-lavoro)</i>	<i>n° abbonati</i>	706	718
<b>Mobilità intra Sito - Tipologia e volumi 100%</b>			
<i>Car sharing</i>	<i>n° noleggi effettuati</i>	15.261	16.070
<i>Bus a chiamata</i>	<i>n° persone trasportate</i>	2.273	8.990
<i>Bus inizio/fine orario di lavoro</i>	<i>n° persone trasportate</i>	nd	91.500



## Salute e sicurezza

### La sicurezza è la nostra energia.

*“Vogliamo riconoscerci ed essere riconosciuti come una realtà industriale fatta di persone che vivono e diffondono la cultura della sicurezza nell’agire quotidiano.”*

### Cultura della Sicurezza

[SHS-1 C1]

Saras, consapevole che il lavoro sicuro rappresenta uno dei diritti umani fondamentali, è da sempre fortemente impegnata nella promozione e diffusione a tutti i livelli aziendali della cultura della sicurezza, attraverso numerose iniziative, attività continue di formazione, e verifiche che assicurino la massima performance, il rispetto dei principi, delle best practice e dei più alti standard nazionali e internazionali di sicurezza sul lavoro. Il Gruppo inoltre collabora con Confindustria, UNEM<sup>1</sup>, INAIL<sup>2</sup> e Organizzazioni Sindacali affinché tale cultura venga diffusa anche sul territorio in cui opera e tra i suoi interlocutori, fornitori in primis anche coinvolgendoli nei programmi di sviluppo e sensibilizzazione.

### La gestione della salute e sicurezza

[403-1; 403-8; SHS-2 C2]

Oltre a promuovere e sviluppare un adeguato approccio culturale alla sicurezza, occorre istituire modalità operative corrette, e realizzare anche i necessari investimenti per rendere sicuro il luogo di lavoro. Occorre infine, applicare un adeguato sistema di monitoraggio e sorveglianza, per verificare che i comportamenti delle persone siano coerenti con le procedure istituite.

Più nello specifico, al fine di tutelare al meglio la salute e la sicurezza dei dipendenti, del personale delle ditte d'appalto nonché di ogni persona che abbia accesso ai siti produttivi, il Gruppo ha elaborato ed adottato Politiche, Linee Guida, Procedure, Istruzioni Operative e buone prassi che regolano ogni aspetto della salute e sicurezza, dall'aggiorn-

amento dei requisiti di sicurezza degli impianti in funzione dell'evoluzione normativa, alla valutazione periodica dei rischi, alla formazione, fino alle attività di promozione e sensibilizzazione sia interna sia nelle comunità locali.

In concreto, l'impegno del Gruppo Saras si fonda sui seguenti principi /azioni fondamentali:

- Rispetto della normativa cogente e volontaria, implementazione dei migliori standard internazionali, condivisione e confronto coi pari di settore;
- Progettazione di luoghi di lavoro / impianti nonché fornitura di attrezzature e strumenti idonei allo svolgimento delle attività lavorative che garantiscono le migliori e più sicure condizioni;
- Valutazione di tutti i rischi per la salute e sicurezza e l'adozione di un approccio sistematico per eliminarli alla fonte o, quando non è possibile, minimizzarli garantendo contestualmente la massima protezione di tutti i lavoratori (interni ed esterni);
- Riduzione degli eventi incidentali (Infortuni, Emergenze e Near miss) e delle malattie professionali, attraverso idonee misure di prevenzione di cui periodicamente verifica efficacia e adeguatezza;
- Adozione di comportamenti sicuri e responsabili a tutti i livelli organizzativi, nonché l'impegno diretto dei responsabili che devono essere safety leader;
- Promozione e diffusione di una cultura di salute e sicurezza e in generale di benessere organizzativo condivisa anche con le comunità locali;

1. Unione Energie per la Mobilità

2. Istituto Nazionale per l'Assicurazione contro gli Infortuni sul Lavoro

- Programmi di informazione, formazione e addestramento finalizzati a coniugare efficacemente gli aspetti tecnici con quelli di salute e sicurezza;
- Definizione di obiettivi specifici e misurabili, periodicamente monitorati, verificati ed eventualmente aggiornati, anche attraverso il coinvolgimento del top management;
- Selezione dei fornitori di beni e servizi anche secondo criteri di salute e sicurezza, loro coinvolgimento nei programmi di miglioramento delle performance;
- Implementazione di sistemi di gestione della salute e sicurezza.

Dal punto di vista organizzativo ogni azienda del Gruppo, in linea con il Codice Etico e la Politica di Sostenibilità e la Politica per la tutela dei Diritti Umani, organizza il proprio sistema della sicurezza,

adotta Politiche e procedure ed eventualmente implementa sistemi di gestione, in base alle proprie esigenze operative e di business.

Come si evince dal capitolo Certificazioni, Autorizzazioni e Accreditementi del Gruppo, tutte le attività del Gruppo con impatto significativo in termini di salute, sicurezza (sito produttivo di Sarroch, generazione di elettricità da fonti rinnovabili, servizi tecnologici), sono certificate ISO 45001.

Nel dettaglio, i lavoratori coperti da Sistema di Gestione di tutela della Salute e Sicurezza rappresentano l'87,4 dell'intera popolazione del Gruppo; d'altra parte, deve essere ricordato che tali lavoratori costituiscono il 100% dei lavoratori impegnati in attività con impatti rilevanti in termini di salute e sicurezza.

### Sistemi di gestione sicurezza ISO 45001 - Gruppo Saras - Copertura

		2021	2022	2023
Dipendenti coperti dal sistema di gestione	%	86,3	87,6	87,4

In particolare, la controllata Sarlux, proprietaria del sito operativamente rilevante, in accordo alla Politica<sup>1</sup> di Sostenibilità del Gruppo, ha definito la propria Politica e ha implementato un Sistema di Gestione HSE<sup>2</sup> integrato per gli aspetti relativi alla Prevenzione degli Incidenti Rilevanti, la tutela della Salute e Sicurezza dei Lavoratori e la Tutela dell'Ambiente, conforme ai requisiti delle norme (nazionali e internazionali):

- UNI ISO 45001:2018 "Sistemi di gestione salute e sicurezza sul lavoro"; (Sistema di gestione della sicurezza volontario - certificato);
- D.Lgs. n. 105/2015 "Attuazione della direttiva 2012/18/UE relativa al controllo del pericolo di incidenti rilevanti connessi con sostanze pericolose"; (Sistema di gestione della sicurezza obbligatorio);
- UNI 10617:2019 "Stabilimenti con pericolo di incidente rilevante - Sistemi di gestione della sicurezza - Requisiti Essenziali"; (Sistema di gestione della sicurezza volontario - non certificato).

### Processo di identificazione dei Pericoli sul lavoro e valutazione dei Rischi

[403-2; SHS-2 C1]

Il Gruppo Saras adotta una precisa metodologia di individuazione dei pericoli sul luogo di lavoro, in modo da poterli attentamente valutare, mitigare e gestire i rischi residui. In particolare, l'individuazione dei pericoli si svolge all'interno del processo di analisi e valutazione dei rischi.

La metodologia prevede la suddivisione dei luoghi di lavoro in aree omogenee, in modo da rendere più precisa, puntuale e mirata l'analisi dei pericoli e la susseguente valutazione dei rischi. Per ognuna delle aree così individuate si procede ad un inventario dei pericoli e delle relative sorgenti. In tale fase sono individuati sia i pericoli dovuti all'ambiente lavorativo che quelli associati alle modalità operative adottate (pericoli di mansione).

Il censimento prende in considerazione quei pericoli potenziali che l'analisi degli estensori, l'esperienza

1. [https://www.sarlux.saras.it/wp-content/uploads/2021/09/Politica-PIR-SSA\\_14052021.pdf](https://www.sarlux.saras.it/wp-content/uploads/2021/09/Politica-PIR-SSA_14052021.pdf)

2. <https://www.sarlux.saras.it/it/sicurezza-sistema-hse/>

degli addetti, i dati storici e l'esame impiantistico, indicano come credibili. Per comodità di classificazione e codificazione, i pericoli esistenti all'interno di qualsiasi attività industriale sono ricondotti a cinque macrocategorie:

- Ordinari (Oggetti taglienti e/o lesivi, lavori in quota, ecc.);
- Ergonomici (Movimentazione manuale dei carichi, posture operative incongrue, ecc.);
- Specifici (agenti fisici, microclima, radiazioni ionizzanti);
- Processo (Incendio, esplosione, ecc.);
- Particolari (Stress lavoro-correlato, Differenze di genere e età, ecc.).

Inoltre, nell'ambito del censimento dei pericoli, in funzione della tipologia di ambiente lavorativo, viene effettuato anche il censimento di eventuali agenti chimici, cancerogeni e mutageni, che possono essere presenti.

Il nostro Gruppo, inoltre, si impegna in un processo sistematico di identificazione e valutazione dei rischi da stress lavoro correlato. Prevenire, individuare e gestire lo stress in situazioni lavorative, aiuta a promuovere la cultura del benessere organizzativo verso cui tende Saras.

Per quanto riguarda la valutazione è stata applicata la metodologia elaborata da INAL "Valutazione e Gestione del Rischio da Stress lavoro-correlato - Manuale ad uso delle aziende in attuazione del D.Lgs. 81/08 e s.m.i." che prevede:

- **Creazione del Gruppo di Gestione della Valutazione** - Il gruppo di gestione della valutazione, tra l'altro, individua i Gruppi Omogeni di Lavoratori (GOL).
- **Valutazione preliminare** - Questa fase prevede l'adozione di check-list divise nelle tre famiglie indicate dalla Commissione Consultiva permanente quali, Eventi Sentinella (Indicatori aziendali), Fattori di Contenuto del lavoro e Fattori di Contesto del lavoro. Ad ogni indicatore è associato un punteggio che concorre al punteggio complessivo dell'area. I punteggi delle 3 aree vengono sommati. La somma dei punteggi attribuiti alle 3 aree consente di identificare il posizionamento nella "tabella dei livelli di rischio", esprimendo il punteggio ottenuto in valore per-

centuale, rispetto al punteggio massimo.

- **Valutazione approfondita** - Se la valutazione preliminare evidenzia elementi di rischio, cioè "tali da richiedere il ricorso ad azioni correttive, si procede alla pianificazione ed alla adozione di opportuni interventi correttivi..."; se questi ultimi si rilevano "inefficaci", si procede con la "valutazione approfondita", che prevede la valutazione della percezione soggettiva dei lavoratori.

Maggiori dettagli sono disponibili nei Documenti di valutazione dei Rischi aziendali (DVR) che vengono regolarmente predisposti e periodicamente aggiornati dalle singole società del Gruppo in accordo agli articoli 17,26,28 del D.Lgs. 81/2008.

Il **Documento di Valutazione dei Rischi (DVR)** contiene:

- La valutazione di tutti i rischi per la sicurezza e la salute durante l'attività lavorativa, nella quale siano specificati i criteri adottati per la valutazione stessa;
- L'indicazione delle misure di prevenzione e di protezione attuate e dei dispositivi di protezione individuali adottati, a seguito della valutazione;
- Il programma delle misure ritenute opportune per garantire il miglioramento nel tempo dei livelli di sicurezza;
- L'individuazione delle procedure per l'attuazione delle misure da realizzare, nonché dei ruoli dell'organizzazione aziendale che vi debbono provvedere, a cui devono essere assegnati unicamente soggetti in possesso di adeguate competenze e poteri;
- L'individuazione delle mansioni che eventualmente espongono i lavoratori a rischi specifici che richiedono una riconosciuta capacità professionale, specifica esperienza, adeguata formazione e addestramento.



## Partecipazione, consultazione dei lavoratori e comunicazione

[403-4; SHS-1 C3]

Coerentemente con quanto espresso nelle proprie Politiche, il Gruppo Saras rispetta il diritto dei lavoratori ad avere un'adeguata rappresentanza e la libertà di costituire e/o aderire ad organizzazioni di lavoratori o rappresentanze sindacali senza timore di ritorsioni o intimidazioni e promuove la consultazione dei lavoratori, anche attraverso le parti sociali, nella definizione di politiche, processi e procedure atte al miglioramento dell'ambiente di lavoro e alla tutela della salute e sicurezza.

Il coinvolgimento di tutti i lavoratori è assicurato attraverso:

- consultazione dei Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza e per l'Ambiente;
- incontri con il personale interessato;
- comunicazioni/comunicati ai dipendenti tramite sito intranet, sistema normativo, posta elettronica certificata e non.

Inoltre, in conformità alle seguenti normative:

- D.Lgs. 9 aprile 2008, n. 81 e s.m.i. - Testo unico sulla Salute e Sicurezza sul Lavoro;
- D.Lgs. 26 giugno 2015, n. 105 - Attuazione della Direttiva 2012/18/UE relativa al controllo del pericolo di incidenti rilevanti connessi con sostanze pericolose;
- D.Lgs. 6 giugno 2016, n. 138 - Regolamento recante la disciplina delle forme di consultazione, sui piani di emergenza interna (PEI), del personale che lavora nello stabilimento, ai sensi dell'articolo 20, comma 5, del decreto legislativo 26 giugno 2015, n. 105;

il Gestore/Datore di Lavoro ricerca i pareri, prima di prendere decisioni, dei Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza e l'Ambiente (RLSA) Sarlux e delle Ditte Terze (RLS) operanti nello Stabilimento a lungo termine.

I Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza e l'Ambiente (RLSA) sono incaricati ex lege di tutelare i diritti dei lavoratori nell'ambito della sicurezza sul lavoro, e sono eletti dai lavoratori attraverso l'intermediazione delle Rappresentanze Sindacali aziendali. Peraltro, la figura dell'RLSA è prevista anche dal CCNL Energia e Petrolio, applicato alle società del Gruppo attive in quei settori; tra queste vi è appunto Sarlux, nel cui stabilimento sono stati eletti sei RLSA.

Nel suddetto contratto collettivo adottato in Sarlux, frutto del confronto continuo e aperto con i Sindacati e Confindustria, è stata prevista una sezione specifica interamente dedicata alla regolamentazione delle tematiche HSE, all'interno della quale sono descritti le strategie, gli obiettivi, le responsabilità, le attività e il sistema di relazioni industriali costruite per gestire i temi HSE.

In particolare, è stata prevista l'istituzione di un Organismo Paritetico Nazionale - cui partecipano rappresentanti di Confindustria, delle Organizzazioni sindacali, di UNEM (Unione Energie per la Mobilità) e di alcune aziende rappresentative del settore, tra cui Saras - finalizzato al supporto e monitoraggio di tutte le azioni inerenti alla salute, sicurezza e ambiente, compresa le attività di formazione e informazione.

Dal punto di vista operativo, al fine di garantire il processo di consultazione dei lavoratori del sito di Sarroch è istituito il "Comitato Salute, Sicurezza, Ambiente e Prevenzione degli Incidenti Rilevanti" che si riunisce almeno quattro volte l'anno.

Sarlux, periodicamente, consulta i Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza delle ditte in appalto. Inoltre, si è fatta promotrice di un confronto interaziendale tra gli RLS delle società operanti nell'agglomerato industriale di Sarroch, garantendo il necessario supporto logistico all'organizzazione dell'incontro.

## Consultazione e partecipazione dei lavoratori

		2023	
		Target	Risultato
Riunione Periodica per la Sicurezza <sup>1</sup> - Gruppo Saras	n°	4	4
Comitati Salute, Sicurezza, Ambiente e Prevenzione Incidenti Rilevanti - Sarlux	n°	≥4	18
Incontro Periodico con gli Appaltatori - Sarlux	n°	≥4	4

1. ai sensi del Art.35 D.lgs. 81/2008 “Testo Unico in materia di tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro” del 9 aprile 2008.

## CONFERENZA NAZIONALE 2022-23 RLSA-RSPP

### Sostenibilità integrata e obiettivi di decarbonizzazione: analisi e metodi

Nelle giornate del 22 e 23 novembre si è svolta a Cagliari e a Sarroch la conferenza nazionale dei “rappresentanti dei lavoratori per la sicurezza e l'ambiente” (RLSA) e dei “responsabili del servizio di prevenzione e protezione” (RSPP).

La conferenza si inserisce nel contesto delle attività tese a diffondere e valorizzare le migliori pratiche per la prevenzione dei rischi e le innovazioni tecnologiche mirate alla tutela ambientale adottate nelle aziende. L'evento è stato promosso dall'Organismo Paritetico Nazionale – cui partecipano rappresentanti di Confindustria Energia, delle Organizzazioni sindacali, di UNEM (Unione Energie per la Mobilità) e di alcune aziende rappresentative del settore Energia e Petrolio, tra cui Saras.

Alla conferenza, la prima organizzata dopo il periodo covid, hanno partecipato i vertici del Gruppo Saras, che ha ospitato l'evento e ha collaborato alla sua organizzazione, rappresentanti di categoria dei sindacati nazionali e rappresentanti di Confindustria Sardegna Meridionale.

Collegandosi al tema della conferenza “**Sostenibilità integrata e obiettivi di decarbonizza-**

**zione: analisi e metodi”**, Carlo Guarrata, Amministratore delegato Sarlux, durante i saluti istituzionali, ha affermato *“Dobbiamo sempre pensare in modo nuovo [...] L'applicazione di tecnologie avanzate ci consente di massimizzare la nostra performance di raffinazione garantendo al contempo sostenibilità e rispetto dell'ambiente.”*



Fin dagli interventi della prima giornata dei lavori è emersa chiaramente la necessità di coinvolgere gli stakeholder e le comunità interessate, allo scopo di trarre le iniziative aziendali legate alla strategia di sostenibilità nel medio-lungo termine delle aziende. Su questa linea si inserisce la strategia di Saras, che vede il Gruppo impegnato nel garantire continuità operativa del sito (in modo sicuro, affidabile ed efficiente), incremento di produzione da fonti rinnovabili, predisposizione per la transizione energetica. Parallelamente proseguono le attività dirette allo sviluppo del ter-

ritorio e di sostegno a progetti per la valorizzazione del tessuto sociale.

Dal dibattito che ha coinvolto i partecipanti la mattina della prima giornata sono state evidenziate chiaramente le sfide che i lavoratori del nostro settore saranno chiamati ad affrontare nel futuro. Concretamente si tratta di:

- decarbonizzare cicli produttivi e prodotti, grazie ad efficientamento e sviluppo di nuove tecnologie, avvalendosi anche dei processi di digitalizzazione ed intelligenza artificiale;
- concentrarsi sulle ricadute sociali che i nuovi scenari comportano, con un'attenzione particolare allo sviluppo di quella "cultura della sicurezza" in cui RLSA/RSPP, aziende, associazioni sindacali e datoriali giocano un ruolo attivo.

Nel pomeriggio si è svolto un workshop che ha permesso ai partecipanti di esercitarsi nell'utilizzo di un software sui cambiamenti climatici, sviluppato dal MIT Sloan Sustainability Initiative, che permette di esplorare l'impatto di parametri come il trasporto elettrico, il prezzo dell'energia e il miglioramento del-



le pratiche agricole, rispetto a temperatura, qualità dell'aria, aumento del livello del mare, ecc.

Nella seconda giornata i partecipanti hanno avuto modo di visitare il sito industriale di Sarroch, dove si sono svolti ulteriori momenti di confronto sia con il personale operativo durante le visite alle sale di controllo degli impianti di raffinazione e della centrale elettrica a ciclo combinato IGCC, sia con il personale che segue i progetti di digitalizzazione e machine learning.

Alla chiusura dei due giorni di lavori si conferma il successo della Conferenza come numero di partecipanti, ma soprattutto come momento di confronto e crescita per le persone del comparto "Energia e Petrolio" che si conferma un asset strategico per il Paese.



## Innovazione tecnologica in ambito salute e sicurezza

Il Gruppo Saras riconosce nell'innovazione tecnologica una leva strategica in grado di migliorare i processi di tutela della salute e sicurezza delle persone. A tal fine nel 2019 è stata studiata una soluzione tecnologica con lo scopo di migliorare le condizioni di sicurezza degli operatori di impianto, denominata Digital Safety Advice (DSA), e nel 2023, grazie alla distribuzione di ulteriori 50 dispositivi, è stato raggiunto il target di 200 dispositivi totali distribuiti. Il progetto si basa su un dispositivo di monitoraggio della sicurezza personale con connessione costante e a sicurezza intrinseca, in dotazione al personale operativo del sito industriale.

Mediante un pannello di controllo remoto è possibile conoscere in real time lo stato di sicurezza delle persone negli impianti. La dotazione di DSA al personale operativo costituisce uno specifico KPI ESG (come visto nell'apposito capitolo). È stato peraltro evidenziato che, nel biennio 2020-21 la distribuzione dei DSA ha subito una sospensione temporanea causa pandemia. Nel 2022 è ripresa la distribuzione pianificata, e, attualmente, il dispositivo DSA viene utilizzato dai lavoratori del sito operativo di Sarroch.

### KPI ESG - Digital Safety Advice

		2021		2022		2023	
		Target	Risultato	Target	Risultato	Target	Risultato
Distribuzione DSA <sup>1</sup>	n°	150	105	150	150	200	200

1. Il consuntivo è da intendersi come un totale progressivo dei device distribuiti. In particolare, nel 2023 sono stati distribuiti ulteriori 50 device.

## Informazione, Formazione e Addestramento dei Lavoratori

[403-5; SHS-1 C2; ENV-6 C4]

Il Gruppo Saras garantisce a tutti i lavoratori l'accesso alle principali informazioni in tema di tutela della salute e sicurezza, attraverso diversi canali, tra cui:

- Intranet Aziendale - Sezione HSE e Sistema Normativo;
- Cartellonistica, newsletter, mail e campagne comunicative dedicate;
- Incontri informativi in aula e online tramite la piattaforma Saras Learning.

Tutta la formazione di Salute e Sicurezza erogata all'interno del Gruppo viene progettata ed erogata da Formatori qualificati secondo le norme vigenti e con esperienza pluriennale.

A valle di ogni intervento formativo, sia d'aula che online, viene effettuato un test di verifica che mira a verificare l'effettivo apprendimento dei discenti.

Per quanto riguarda la formazione di compliance HSE (formazione e addestramento su tematiche disciplinate da norme di legge/enti esterni), tali attività sono riconducibili a:

- Formazione specifica e formazione particolare aggiuntiva per le figure che la richiedono (firma dei permessi di lavoro, formazione particolare aggiuntiva per preposti, squadra di emergenza, manovra di gru a torre, personale addetto alle manovre elettriche, etc.) sia per le prime nomine rese necessarie a seguito di cambi mansione e nuovi inserimenti, che per gli aggiornamenti periodici previsti dall'ASR (Accordo Stato-Regioni) o dalle altre norme applicabili;
- Addestramento di tutto il personale coinvolto nel Piano di emergenza;
- Simulazione degli scenari incidentali da Rapporto di Sicurezza;
- Formazione specifica per i lavoratori che posso-



no operare in ambienti sospetti di inquinamento o confinati;

- Informazione sui Rischi da incidente rilevante (D.lgs. 105/15) tramite quattro moduli online diffusi a tutto il personale.

Nella tabella seguente il dettaglio di alcune attività di informazione, formazione e addestramento inerenti la salute e sicurezza dei lavoratori e la tutela ambientale.

### Informazione, Formazione e Addestramento - Salute, Sicurezza e Ambiente Gruppo Saras

		2021	2022	2023
<b>Salute e Sicurezza</b>	h	6.210	9.726	6.361
<i>Tipologia di corsi quali ad esempio: Identificazione dei pericoli e valutazione dei rischi - Addestramento uso dei dispositivi di protezione; Organizzazione e gestione della sicurezza; Formazione su rischi particolari (prevenzione e protezione da covid-19, radioprotezione - ambienti confinati); Misure di prevenzione e gestione emergenze (rilasci accidentali, antincendio, primo soccorso - BLS); Formazione a addestramento lavoratori sulla prevenzione degli incidenti rilevanti connessi di sostanze pericolose - parte salute e sicurezza</i>				
<b>Ambiente</b>	h	2.837	3.758	3.943
<i>Tipologia di corsi quali ad esempio: Gestione dei rifiuti e raccolta differenziata; Controllo degli scarichi in atmosfera; Controllo degli scarichi idrici; Rilevazione sostanze odorigene; Prevenzione inquinamento acustico; Formazione a addestramento lavoratori sulla prevenzione degli incidenti rilevanti connessi all'uso di sostanze pericolose - parte ambiente; Prevenzione inquinamento marino - gestione sversamenti</i>				
<b>Totale Formazione HSE</b>	h	9.047	13.484	10.304



## Segnalazione, Analisi e Gestione degli eventi

[403-2; 403-4; SHS-1 C1; SHS-1 A1; SHS-3 C3]

La responsabilizzazione individuale e la partecipazione attiva alla prevenzione dei lavoratori sono per Saras pilastri fondamentali sui quali costruire la “cultura della sicurezza”. A tale scopo il Gruppo:

- Promuove l'importanza della segnalazione per il miglioramento della sicurezza;
- Promuove l'importanza della rilevazione dei near miss e delle condizioni di pericolo;
- Riconosce il “valore dell'errore” come opportunità di miglioramento;

- Promuove una cultura organizzativa capace di andare oltre “la cultura della colpa”;
- Tutela e supporta i lavoratori che segnalano eventi incidentali e situazioni di pericolo;
- Fornisce feedback e comunica le eventuali azioni intraprese a seguito della segnalazione.

### Near miss segnalati

		2021	2022	2023
Near miss <sup>1</sup>	n°	35	30	72
- di cui segnalati da personale Gruppo Saras	n°	30	18	17
- di cui segnalati da appaltatori	n°	5	12	55

1. Questo termine è utilizzato per indicare deviazioni impreviste e improvvisate dalla normale ordinarietà del lavoro in presenza di situazioni che non hanno consentito il verificarsi di conseguenze negative. I near miss sono eventi potenzialmente dannosi, poiché legati alla presenza di situazioni o agenti che abbiano la caratteristica intrinseca di “pericolosità” che, tuttavia, non hanno provocato danni a persone o a cose.

Chiunque venga a conoscenza, o sia presente al verificarsi, di un evento incidentale è tenuto a comunicarlo immediatamente. Partendo da questa regola generale appare chiaro che la segnalazione dei Near Miss rappresenta un elemento fondamentale nella gestione della sicurezza nel sito. Infatti, attraverso la conoscenza e la successiva analisi di episodi che avrebbero potuto evolvere verso conseguenze negative (senza poi che nel caso segnalato ciò avvenisse) fornisce un potente strumento preventivo che consente di anticipare ed eliminare le cause radice prima che siano i fattori di un evento incidentale.

Nel corso del 2023 sono stati segnalati un totale di 72 episodi, di cui 17 da parte di personale del Gruppo e 55 da Appaltatori.

Confrontando l'andamento del triennio, si riscontra una sostanziale stabilità delle segnalazioni interne, ed un incremento delle segnalazioni provenienti dagli Appaltatori.

Ogni evento incidentale viene analizzato allo specifico scopo di apprendere sia le cause dirette e indirette di un evento incidentale ed intraprendere le misure necessarie per prevenire il ripetersi dell'evento stesso o di eventi simili, sia i suoi effetti e le circostanze collaterali alla sua evoluzione ed intraprendere le misure per contenere le conseguenze di eventuali futuri eventi simili.

Il processo si sviluppa attraverso le seguenti fasi:

1. valutazione della gravità dell'evento;
2. determinazione del livello di analisi;
3. analisi;
4. stesura del report;
5. gestione del follow up delle azioni derivati da analisi.

L'analisi si distingue in due differenti momenti:

### Analisi di primo livello

- Organizzazione delle informazioni sull'incidente a valle della raccolta dei fatti;
- Descrizione della casualità dell'incidente e sviluppo delle ipotesi di eventuale approfondimento specialistico;
- Azioni di ripristino e messa in sicurezza (correzioni) ed eventuali azioni correttive da intraprendere nell'immediato.

### Analisi di secondo livello

- Analisi delle cause che hanno prodotto l'evento incidentale, elaborazione di un conseguente piano di azione mirato alla individuazione e formulazione delle azioni correttive e preventive.



## Sviluppo della cultura della sicurezza: il protocollo BBS

[403-2; SHS-1 C1; SHS-3 C3]

Il Gruppo Saras promuove a tutti i livelli aziendali la cultura della sicurezza attraverso la formazione, la condivisione e la verifica del grado di efficacia delle attività svolte. Diffondere la cultura della sicurezza si traduce, di fatto, in un'azione continua di ricerca, formazione e creazione di condizioni di lavoro finalizzate a ridurre progressivamente i casi di emergenza e di infortunio per i lavoratori del Gruppo Saras e delle ditte appaltatrici con l'obiettivo di tendere a "zero eventi incidentali".

In una realtà matura e tecnologicamente avanzata come quella del Gruppo Saras, il "fattore umano" diventa la componente chiave del sistema di gestione della sicurezza sul lavoro. Risulta quindi necessario diminuire i comportamenti a rischio (spesso causa principale di incidenti ed infortuni), focalizzandosi su quello che le persone fanno e sulla comprensione del perché lo fanno, individuando poi le strategie di intervento tese a cambiare e modificare i comportamenti considerati "a rischio" o comunque errati.

In tale contesto si inserisce l'implementazione del protocollo Behavior Based Safety (BBS) nel sito di Sarroch. Più di preciso, secondo le teorie comportamentali, da cui discende la BBS, i comportamenti sono il risultato di un apprendimento mediante rinforzi negativi (punizioni) e soprattutto positivi (premi), in una sequenza di "antecedenti" (o attivatori) che inducono "comportamenti", che a loro volta portano poi a "conseguenze" (queste tre fasi compongono il "modello a tre contingenze: A-B-C").

In linea generale il protocollo BBS prevede le seguenti fasi:

- Definizione dei comportamenti osservabili attesi;
- Osservazione e raccolta dati;
- Feedback e indirizzo dei comportamenti verso quelli attesi;
- Misura dei risultati ottenuti.

Operativamente il protocollo BBS, implementato nel sito di Sarroch, si articola in tre fasi:

1. Tutti i lavoratori, a rotazione:
  - osservano i comportamenti tenuti dai colleghi durante lo svolgimento delle mansioni;
  - registrano le osservazioni dei comportamenti su apposita scheda;
  - danno un feedback ai colleghi osservati;
  - appuntano e inseriscono a sistema dati e commenti.
2. Il Comitato di Attuazione HSE (composto da Responsabili operazioni, Supervisor operazionali, Analisi HSE) una volta al mese:
  - analizza i report sugli eventi del reparto;
  - analizza i grafici su osservazioni e comportamenti;
  - definisce priorità per le attività di manutenzione HSE;
  - definisce obiettivi di miglioramento per comportamenti;
  - elabora la traccia per le riunioni Capiturno - Operatori.
3. A valle delle attività di analisi del Comitato di Attuazione HSE, viene indetta una riunione di squadra per comunicare le risultanze dell'analisi e definire obiettivi di miglioramento.

L'applicazione del protocollo BBS nel sito Sarlux è partita nel 2015 con un progetto pilota in alcune aree di stabilimento (Energia, Utilities, Movimento e Asset), e si è rapidamente estesa a tutto lo stabi-

limento ed a tutte le funzioni operative. Ormai, dal 2018 in poi, si consuntivano percentuali di comportamenti sicuri superiori al 98%, emersi dall'analisi delle check list compilate in numero rilevante (fino anche a 22 mila osservazioni "all workers" in un solo anno), segno che la cultura della sicurezza è profondamente penetrata in tutti gli ambiti aziendali.

Dal 2020, in considerazione dell'evento pandemico, sono state apportate modifiche al protocollo BBS, integrando le schede di osservazione con specifiche verifiche dei comportamenti tesi a prevenire la diffusione del Covid-19 (ad es. conoscenza delle regole di igiene raccomandate dal Ministero della Salute, evitare luoghi affollati, mantenere il distanziamento sociale, usare mascherine, applicare la ventilazione degli ambienti, etc.). Tale aggiornamento del protocollo si è rivelato particolarmente efficace anche nelle aree di impianto, per minimizzare le possibilità di contagio.

Infine, come dimostrazione ulteriore dell'attenzione che il management aziendale ripone in questo strumento, si sottolinea che dal 2019 è stato inserito uno specifico KPI ESG del Gruppo Saras, che fa riferimento al numero complessivo di osservazioni effettuate durante l'applicazione del protocollo BBS, nel sito industriale di Sarlux.

La tabella sottostante riportato l'andamento del protocollo negli ultimi tre anni.

#### KPI ESG - Sicurezza basata sui comportamenti - BBS

		2021		2022		2023	
		Target	Risultato	Target	Risultato	Target	Risultato
Ossevazioni (check list compilate)	n°	22.000	18.920	22.000	16.404	22.000	20.099
Feedback	n°	-	9.207	-	9.159	-	12.385
Comportamenti sicuri	%	-	98,7	-	98,6	-	98,8

Nel 2023 a fronte di 20.099 (erano 16.404 nel 2022) sono stati erogati 12.385 feedback (erano 9.159 nel 2022), registrando di comportamenti sicuri, pari al 98,8% (era 98,6% nel 2022).

Nel 2023 sono proseguite le attività di aggiornamento del Protocollo attualmente applicato, con l'obiettivo di mantenere e incrementare i risultati

raggiunti negli anni e ridurre i comportamenti individuati tra le concause degli eventi infortunistici accaduti negli ultimi tre anni. Nel primo semestre del 2023 sono stati coinvolti gli appaltatori attraverso un seminario sull'applicazione della BBS nei siti industriali a seguito del quale è stato organizzato a Cagliari da Confindustria Sardegna Meridionale e da AARBA il Corso di Alta Formazione "BEHAVIOR

BASED SAFETY Guidare i comportamenti di sicurezza per non lasciare nulla al caso” al quale hanno partecipato numerosi Contractors Sarlux.

## Promozione della Salute dei lavoratori

[403-3; 403-6; SHS2-C3]

Per il Gruppo Saras, la promozione e la gestione della salute sono temi estremamente rilevanti, e vengono svolti principalmente attraverso tre attività:

- la gestione delle emergenze, tramite servizio di pronto soccorso;
- la sorveglianza sanitaria obbligatoria;
- l'erogazione di benefit sotto forma di prestazioni mediche non previste da obblighi di legge.

Nel sito di Sarroch, le attività di sorveglianza sanitaria obbligatoria vengono svolte dai due medici competenti, di cui uno coordinatore (rif.art. 41 del D.Lgs. 81/2008), a cui si affiancano alcuni specialisti che erogano prestazioni sanitarie aggiuntive, non previste dai vincoli legislativi. In particolare, sono a disposizione dei dipendenti Sarlux e SarteC medici specializzati in cardiologia, oculistica e odontoiatria.

Le attività di sorveglianza sanitaria per il personale di Saras (sede di Milano/Roma), Deposito di Arcola (La Spezia) e Saras Energia (Spagna) sono a cura di specialisti che operano nelle rispettive sedi di competenza. Infine, per Sardeolica (sedi Ulassai e Macchiareddu), le attività di sorveglianza sanitaria vengono svolte dal medico competente presente nel sito industriale di Sarroch, in collaborazione con

uno studio medico per le visite specialistiche previste per la mansione. Inoltre, è stata stipulata una convenzione con uno specialista di Ulassai per le cure odontoiatriche.

## Sorveglianza sanitaria obbligatoria

La sorveglianza sanitaria obbligatoria prevede visite mediche, accertamenti ematochimici, controllo dei metaboliti urinari, spirometrie per la verifica della funzionalità respiratoria, visite oculistiche, esami audiometrici ed elettrocardiogrammi.

In particolare, nel 2023 sono state effettuate, 5.979 prestazioni sanitarie. Di queste, il 93% hanno coinvolto il personale della controllata Sarlux ed i lavoratori Saras con sede a Sarroch. Saras sedi di Milano e Roma (circa 1,4%); Saras Energia (circa 2,6%); Sardeolica (circa 1,8%) e infine il Deposito di Arcola (circa 1,1%). Occorre considerare che la variabilità dei numeri, da un esercizio all'altro, è funzione della cadenza di legge delle visite per sorveglianza obbligatoria, che per talune posizioni lavorative è biennale, mentre per altri ruoli è annuale.

In accordo alle norme vigenti in materia della tutela della Salute e della Sicurezza dei lavoratori, e in particolare al comma 1 art. 243 del D. Lgs. 81/08, i lavoratori esposti ad agenti cancerogeni e mutageni, sono iscritti in un apposito registro nel quale è riportata, per ciascuno di essi, l'attività svolta, l'agente cancerogeno o mutageno utilizzato e, ove noto il valore di esposizione a tal agente. Tale registro, denominato “Registro degli Esposti”, istituito dal Datore di Lavoro, viene periodicamente aggiornato per il tramite del medico competente.



### Prestazioni sanitarie aggiuntive (Benefit)

Il Gruppo consente ai propri dipendenti di fruire gratuitamente anche di numerose prestazioni sanitarie aggiuntive, in aggiunta a quanto previsto dagli obblighi di legge. Nel corso del 2023 sono state erogate pro Sarlux e Saras Sarroch (dal luglio 2023 il bacino si estende anche ai dipendenti della consociata ex Sartec), circa **3.325** prestazioni sanitarie aggiuntive, di cui circa il 33,5% cure odontoiatriche,

il 64,5% esami ematici (PSA e/o assetto lipidico), mentre il restante 2% è suddiviso tra prestazioni cardiologiche e mammografie.

Il Gruppo Saras promuove, su base volontaria, la campagna vaccinale antinfluenzale che si è svolta dal mese di ottobre 2023 per la sede di Milano e per le controllate con sede in Sardegna.

### Servizi di medicina del lavoro - Gruppo Saras

		2021	2022	2023
Prestazioni sanitarie	n°	5.600	4.833	5.979
Prestazioni sanitarie aggiuntive (benefit)	n°	3.500	3.150	3.325

### Le prestazioni del Gruppo Saras in ambito Salute e Sicurezza

[403-9; 403-10; SHS-2 C3; SHS-3 C1; SHS-3 A1]

Il Gruppo Saras s'impegna nella creazione di condizioni di lavoro finalizzate a ridurre progressivamente i casi di emergenza e di infortunio per i lavoratori del Gruppo Saras e delle ditte appaltatrici, tale impegno viene meglio esplicitato con la scelta del management aziendale di inserire uno specifico KPI ESG con l'obiettivo di migliorare l'indice infortunistico del sito operativamente rilevante.

In particolare, l'indice di frequenza degli infortuni per l'intero Gruppo è risultato pari a 4,25, in aumento rispetto al 1,98 registrato nel 2022. La performance è stata determinata dall'aumento del numero di eventi registrati (10 nel 2023 vs 5 nel 2022) a fronte di una diminuzione del monte ore lavorate, che costituisce il denominatore del rapporto con cui viene calcolato l'indice di frequenza. Sono aumentati anche i giorni di assenza per infortunio (672 nel 2023 vs 243 nel 2022) portando l'indice di gravità da 0,10 a 0,29. Dei 10 eventi totali, 8 sono ascrivibili alla controllata Sarlux e 2 alla capogruppo Saras. Per quanto riguarda la distribuzione di genere, si registrano 7 eventi che hanno coinvolto il personale maschile e 3 quello femminile.

Importante citare che, tra le controllate del Gruppo, spicca il risultato di Sardeolica che, al 31 dicembre 2023 ha consuntivato oltre 4.800 giorni senza infortuni, tagliando il traguardo dei 13 anni continua-

tivi senza infortuni (a partire da ottobre 2010, inizio della gestione diretta).

Tali prestazioni sono la conseguenza di una cultura della sicurezza fortemente radicata nelle persone e costantemente rinforzata mediante appositi programmi di formazione ed attività giornaliere e periodiche di controllo e di ispezione.

Per la controllata Sarlux, nel valutarne le performance HSE, occorre tener conto del processo di incorporazione per fusione della Sartec avvenuto il 1° luglio 2023. Nello specifico Sarlux nel 2023, a fronte di un numero di ore lavorate pari a 1.719.663 (erano 1.608.371 nel 2022), registra 8 infortuni di cui 5 accaduti in area impianto e 3 in area uffici e relative pertinenze (erano 4 nel 2022 di cui 3 in area impianto e 1 in area uffici e relative pertinenze); conseguentemente l'indice di frequenza (rapporto tra il numero di infortuni e milioni di ore lavorate) è pari a 4,65 mentre quello di gravità (rapporto tra il numero di giorni di assenza e migliaia di ore lavorate) è 0,28.

Per quanto riguarda la distribuzione di genere, relativa a Sarlux, si registrano 7 eventi che hanno coinvolto il personale maschile e 1 quello femminile.

## Salute e sicurezza – prestazioni Gruppo Saras

		2021	2022	2023
<i>Infortuni</i>	n°	7	5	10
• <i>di cui con gravi conseguenze</i>	n°	0	0	0
• <i>di cui mortali</i>	n°	0	0	0
<i>Trattamenti medici / First aid</i>	n°	3	1	0
<i>Tasso di frequenza infortuni (LTIFR)<sup>1</sup></i>		2,85	1,98	4,25
<i>Tasso di frequenza infortuni gravi<sup>2</sup></i>		0	0	0,00
<i>Tassi di decessi</i>		0	0	0,00
<i>Tasso di infortuni sul lavoro registrabili (TRIFR)</i>		4,07	2,37	4,25
<i>Ore lavorate</i>	h	2.457.303	2.530.485	2.350.254
<i>Giorni per per infortuni</i>	n°	155	243	672
<i>Indice di gravità<sup>3</sup></i>		0,06	0,10	0,29
<i>Malattie professionali</i>	n°	0	0	0
<i>Tasso di malattia professionale<sup>4</sup></i>		0	0	0

1. È il numero di infortuni registrati e denunciati all'ente di previdenza competente, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000.000, ai sensi della Norma UNI 7249:2007
2. È il numero di infortuni da cui il lavoratore non può ristabilirsi, non si ristabilisce o non è realistico prevedere che si ristabilisca completamente ritornando allo stato di salute antecedente l'incidente entro 6 mesi, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000.000
3. È il numero di giorni persi per infortunio, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000, ai sensi della Norma UNI 7249:2007
4. È il numero totale di casi di malattia professionale diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000.000

## Indici infortunistici Gruppo Saras suddiviso per Società

	2021				2022				2023			
	Infor-tuni	IF <sup>1</sup>	IG <sup>2</sup>	Near miss	Infor-tuni	IF	IG	Near miss	Infor-tuni	IF	IG	Near miss
<i>Saras Spa</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	2	4,69	0,45	0
<i>Sarlux Srl</i>	5	3,08	0,09	21	4	2,49	0,14	12	8	4,65	0,28	17
<i>Sartec Srl</i>	1	4	0,02	0	0	0	0	4				
<i>Sardeolica Srl</i>	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	4
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	1	39	0,32	7	1	35,6	0,39	2	0	0	0	0
<i>Saras Energia SAU</i>	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Saras Trading SA</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>2,85</b>	<b>0,06</b>	<b>30</b>	<b>5</b>	<b>1,98</b>	<b>0,10</b>	<b>18</b>	<b>10</b>	<b>4,25</b>	<b>0,29</b>	<b>21</b>

1. È il numero di infortuni registrati e denunciati all'ente di previdenza competente, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000.000, ai sensi della Norma UNI 7249:2007
2. È il numero di giorni persi per infortunio, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000, ai sensi della Norma UNI 7249:2007

### Classificazione infortuni Gruppo Saras per società 2023

	Infortuni totali registrati sul lavoro			Infortuni con conseguenze gravi (esclusi decessi)	Infortuni con conseguente decesso	Indice di frequenza totale	Indice di frequenza Infortuni	Indice di frequenza First Aid	Indice di frequenza per cons. gravi	Indice di frequenza per decessi	Near miss
	Totale	Infortuni	First Aid								
<i>Saras Spa</i>	2	2	0	0	0	4,69	4,69	0	0	0	0
<i>Sarlux Srl</i>	8	8	0	0	0	4,65	4,65	0	0	0	17
<i>Sardeolica Srl</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Saras Energia SAU</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Saras Trading SA</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4,25</b>	<b>4,25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>

### Tipologie di infortuni - Gruppo Saras

		2021	2022	2023
<i>Caduta in piano, scivolamento</i>	n°	5	2	5
<i>Caduta dall'alto</i>	n°	0	0	0
<i>Urto, schiacciamento, taglio</i>	n°	1	3	3
Movimentazione manuale carichi	n°	0	0	0
<i>Proiezione frammenti solidi e/o sostanze liquide</i>	n°	0	0	1
<i>Ustioni</i>	n°	1	0	0
<i>Elettrocuzione</i>	n°	0	0	0
<i>Infortunio da incidente stradale</i>	n°	0	0	0
<i>Altro</i>	n°	0	0	1



Cause<sup>1</sup> degli infortuni - Gruppo Saras

		2021	2022	2023
B7. Disattenzione	n°	5	3	3
B6. Istruzioni o norme trascurate	n°	1	0	4
C4. Utensili difettosi	n°	1	0	0
D8. Pavimenti o altri luoghi sdruciolevoli	n°	0	0	2
C7. Progettazione inadatta o sbagliata	n°	0	0	0
C. Condizioni di insicurezza per materiali o attrezzature	n°	0	1	0
B9. Condizioni fisiche o mentali del dipendente	n°	0	1	0
B10. Errata posizione del corpo	n°	0	0	0
Altro	n°	0	0	1

1. Come da sistema classificatorio INAIL

## Gestione del prodotto e delle sostanze

[403-7; SHS-5]

Il Gruppo Saras vuole perseguire il miglioramento continuo anche attraverso l'adozione di sostanze meno pericolose per la Salute e la Sicurezza sul Lavoro (D.Lgs. 81/2008), sul Pericolo di Incidenti Rilevanti connessi con sostanze pericolose (D.Lgs. 105/2015) e le interazioni con l'ambiente (D.Lgs. 152/2006) quando esistono alternative tecnicamente ed economicamente idonee. Alle sostanze pericolose si applicano i principi della Sicurezza intrinseca<sup>1</sup>, quali ad esempio:

- Intensificazione, attraverso l'utilizzo di minori quantità di sostanze pericolose in stoccaggio o nel processo;
- Sostituzione, rimpiazzando le sostanze pericolose con altre meno pericolose;
- Attenuazione del pericolo, ricorrendo ad una forma fisica della sostanza o a condizioni di impiego
- meno pericolose;
- Limitazione degli effetti, attraverso la progettazione di impianti in modo da minimizzare le conseguenze di eventuali rilasci di sostanze o ener-

gie pericolose;

- Semplificazione, attraverso la progettazione di impianti a conduzione semplificata al fine di ridurre la probabilità di errori operativi.

Una sostanza (elemento chimico e/o i suoi composti) o un preparato (miscela o soluzione composta di due o più sostanze), liquido, gas o solido, che costituisce un pericolo per la salute o la sicurezza dei lavoratori e/o dell'ambiente ai sensi dei Regolamenti CE 1907/2006 REACH e 1272/2008 CLP, viene definita "pericolosa".

La pericolosità delle sostanze ricevute, utilizzate nei processi e/o prodotte e stoccate, è riportata nelle relative Schede di Dati di Sicurezza (SDS), disponibili sulla intranet aziendale e periodicamente verificate e revisionate.

Le SDS consentono di valutare ogni rischio per la salute e la sicurezza delle persone e la tutela dell'ambiente derivante dall'uso e dalla manipolazione delle sostanze.

1. Sicurezza degli impianti basata sull'approccio di evitare i pericoli e/o limitare i rischi anziché controllarli (UNI 10617:2019)

## La gestione della sicurezza e la tutela ambientale nei processi di appalto

[SHS-1 C2]

I fornitori rappresentano controparti imprescindibili per il raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità del Gruppo.

In particolare, durante la fase di valutazione dei potenziali e attuali fornitori (inclusi eventuali subappaltatori), Saras richiede:

- il rispetto delle Leggi;
- la promozione di comportamenti Etici e Corretti e la prevenzione della Corruzione;
- il rispetto dei principi enunciati nel proprio Codice Etico e nella Politica di Sostenibilità;
- il rispetto delle Politiche in materia di Tutela della Salute, Ambiente, Sicurezza e Prevenzione degli Incidenti Rilevanti.

Gli aspetti relativi alla tutela della salute e sicurezza della tutela ambientale degli appaltatori sono monitorati sia preventivamente (qualifica fornitori) sia in fase di esecuzione del contratto, attraverso numerosi processi di controllo (audit dedicati e attività di ispezione nei cantieri operativi) e strumenti come la piattaforma SAP Ariba.

Di particolare interesse in ambito HSE sono le attività degli appaltatori all'interno del sito operativamente rilevante di Sarroch, in questo ambito, anche

nel 2023 sono proseguite le attività di ispezione cantieri delle ditte terze con lo scopo di verificare il rispetto delle procedure e delle disposizioni in termini di salute, sicurezza e ambiente. L'attività ispettiva si è svolta nel rispetto della programmazione annuale secondo un calendario che prevede di incontrare tutte le imprese presenti nel sito almeno una volta all'anno.

Nello specifico, nel 2023 sono state svolte 57 ispezioni, che hanno riguardato 40 ditte per un totale di 215 lavoratori coinvolti.

Al fine di raggiungere gli obiettivi e i traguardi richiamati nella Politica HSE e promuovere un efficace coinvolgimento degli appaltatori il Gruppo organizza ed eroga attività di informazione verso le imprese terze riguardanti: rischi e pericoli dei processi produttivi, regole e procedure di gestione in ambito ambiente e sicurezza.

Principalmente gli appaltatori vengono impiegati nelle attività di manutenzione (pianificata e di fermata impianti) svolte nel sito produttivo, Sarlux promuove la cooperazione ed il coordinamento anche organizzando, con frequenza almeno trimestrale, un incontro periodico tra il Gestore<sup>1</sup>/Datore di Lavoro Sarlux (4 svolti nel 2023) e i rappresentanti delle imprese operanti in Stabilimento (Datori di Lavoro, Responsabili Operativi e di Sicurezza, Rappresentanti dei lavoratori).

### Ispezioni HSE cantieri Appaltatori - Sarlux

	2021		2022		2023	
	Target	Risultato	Target	Risultato	Target	Risultato
n°	90	93	67	136	44	57

*Attività di ispezione cantieri appaltatori allo scopo di verificare il rispetto delle procedure e delle disposizioni in termini di salute, sicurezza e ambiente*

### Informazione su tematiche HSE - Appaltatori

	2021	2022	2023	
Informazione erogata agli appaltatori	h	2.481	4.992	15.682

*Informazione HSE pre accesso stabilimento Sicurezza e tutela ambientale nelle attività manutentive  
Informazione sui rischi di interferenza col processo produttivo*

1. Qualsiasi persona fisica o giuridica che gestisce o detiene uno stabilimento o un impianto, oppure a cui è stato delegato il potere economico e decisionale determinante per l'esercizio tecnico dello stabilimento o dell'impianto (UNI 10617:2019)

## Le prestazioni degli appaltatori in ambito Salute e Sicurezza

[403-9; 403-10; SHS-3 C1]

Per quanto concerne gli indici infortunistici relativi alle ditte contrattiste (che di fatto operano principalmente nel sito di Sarroch), i dati vengono riportati nelle apposite tabelle, e mostrano, per i contrattisti dell'intero Gruppo, un indice di frequenza in netta diminuzione, pari a 1,10 (rispetto a 6,15 nel 2022), ascrivibile principalmente ai contrattisti operanti nella consociata Sarlux, che chiudono l'anno 2023 con 4 eventi (di cui nessuno con esito mortale). Migliora di conseguenza anche l'indice di gravità che passa dal 2,81 del 2022 allo 0,10 del 2023 in considerazione della notevole riduzione dei giorni persi per infortuni che si attestano a 368 contro i 8224 del 2022 .

Le prestazioni infortunistiche sono state oggetto di attente riflessioni con le stesse ditte Appaltatrici, che sono state stimolate a promuovere iniziative e definire le migliori strategie per il miglioramento delle performance. Sarlux ha, inoltre, analizzato tutti gli eventi e verificato quali azioni potessero condurre alla riduzione della numerosità e magnitudo degli stessi. A tal proposito, come già indicato, è prevista la presentazione agli Appaltatori della metodologia B-BS e dei suoi protocolli, con l'obiettivo di far conoscere un modello che, se correttamente applicato, può portare a significativi benefici sulle performance HSE.

### Salute e sicurezza - prestazioni Appaltatori

		2021	2022	2023
<i>Infortuni</i>	n°	3	18	4
• <i>di cui con gravi conseguenze</i>	n°	0	0	0
• <i>di cui mortali</i>	n°	0	1	0
<i>Trattamenti medici / First aid</i>	n°	0	6	0
<i>Tasso di frequenza infortuni (LTIFR)<sup>1</sup></i>		1,29	6,15	1,10
<i>Tasso di frequenza infortuni gravi<sup>2</sup></i>		0	0	0,00
<i>Tassi di decessi</i>		0	0,34	0,00
<i>Tasso di infortuni sul lavoro registrabili (TRIFR)</i>		1,29	8,19	1,10
<i>Ore lavorate</i>	h	2.332.981	2928775	3646061
<i>Giorni persi per infortuni</i>	n°	92	8224	368
<i>Indice di gravità<sup>3</sup></i>		0,04	2,81	0,10

1. È il numero di infortuni registrati e denunciati all'ente di previdenza competente, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000.000, ai sensi della Norma UNI 7249:2007
2. È il numero di infortuni da cui il lavoratore non può ristabilirsi, non si ristabilisce o non è realistico prevedere che si ristabilisca completamente ritornando allo stato di salute antecedente l'incidente entro 6 mesi, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000.000
3. È il numero di giorni persi per infortunio, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000, ai sensi della Norma UNI 7249:2007

## Indici infortunistici Ditte Contrattiste suddiviso per Società

	2021				2022				2023			
	Infor- tuni	IF <sup>1</sup>	IG <sup>2</sup>	Near miss	Infor- tuni	IF	IG	Near miss	Infor- tuni	IF	IG	Near miss
<i>Saras Spa</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Sarlux Srl</i>	3	1,32	0,04	2	17	5,86	2,83	11	4	1,11	0,10	55
<i>Sartec Srl</i>	0	0	0	0	0	0	0	0				
<i>Sardeolica Srl</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	0	0	0	3	1	79,30	0,79	1	0	0	0	2
<i>Saras Energia SAU</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Saras Trading SA</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>1,29</b>	<b>0,04</b>	<b>5</b>	<b>18</b>	<b>6,15</b>	<b>2,81</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>1,10</b>	<b>0,10</b>	<b>57</b>

- È il numero di infortuni registrati e denunciati all'ente di previdenza competente, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000.000, ai sensi della Norma UNI 7249:2007
- È il numero di giorni persi per infortunio, diviso per le ore lavorate nell'anno, moltiplicato per 1.000, ai sensi della Norma UNI 7249:2007

## Classificazione infortuni Ditte Contrattiste per Società - 2023

	Infortuni totali registrati sul lavoro			Infortuni con con- seguen- ze gravi (esclusi decessi)	Infortuni con conse- guente decesso	Indice di frequen- za totale	Indice di fre- quenza Infortuni	Indice di frequen- za First Aid	Indice di frequen- za per cons. gravi	Indice di frequen- za per decessi	Near miss
	Totale	Infor- tuni	First Aid								
<i>Saras Spa</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Sarlux Srl</i>	4	4	0	0	0	1,11	1,11	0	0	0	55
<i>Sartec Srl</i>											
<i>Sardeolica Srl</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
<i>Saras Energia SAU</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Saras Trading SA</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,10</b>	<b>0,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57</b>

### Tipologie di infortuni - Appaltatori

		2021	2022	2023
<i>Caduta in piano, scivolamento</i>	n°	0	0	1
<i>Caduta dall'alto</i>	n°	0	1	0
<i>Urto, schiacciamento, taglio</i>	n°	2	7	1
<i>Movimentazione manuale carichi</i>	n°	0	0	0
<i>Proiezione frammenti solidi e/o sostanze liquide</i>	n°	0	0	0
<i>Ustioni</i>	n°	1	2	0
<i>Elettrocuzione</i>	n°	0	0	0
<i>Infortunio da incidente stradale</i>	n°	0	1	0
<i>Contatto sostanze pericolose</i>	n°	0	6	2
<i>Altro</i>	n°	0	1	0

### Cause<sup>1</sup> degli infortuni - Appaltatori

		2021	2022	2023
<i>B7. Disattenzione</i>	n°	0	1	0
<i>B6. Istruzioni o norme trascurate</i>	n°	0	5	1
<i>D9. Condizioni rischiose causate dall'appaltatore</i>	n°	1	0	0
<i>C1. Attrezzature insufficientemente protette</i>	n°	1	0	0
<i>C7. Progettazione inadatta o sbagliata</i>	n°	1	0	0
<i>A2. Istruzioni incomplete</i>	n°	0	0	1
<i>A8. Manchevolezza nella progettazione del lavoro</i>	n°	0	5	0
<i>A6. Assegnazione di attrezzi, utensili o mezzi di protezione inadatti al lavoro o in cattivo stato</i>	n°	0	2	1
<i>B3. DPI previsti ma non utilizzati</i>	n°	0	1	1
<i>B9. Condizioni fisiche o mentali del dipendente</i>	n°	0	1	0
<i>C5. Attrezzature difettose (esclusi veicoli a motore)</i>	n°	0	1	0
<i>Altro</i>	n°	0	2	0

1. Come da sistema classificatorio INAIL

Per quanto riguarda le prestazioni dei Contractors che operano presso lo Stabilimento Sarlux di Sarroch nel corso del 2023, a fronte di un numero di ore lavorate pari a 3.611.778 (erano 2.900.137 nel 2022), si registrano 4 infortuni (erano 17 nel 2022); conseguentemente l'indice di frequenza è pari a 1,11 mentre quello di gravità (rapporto tra il numero di giorni di assenza e migliaia di ore lavorate) è 0,10.

Le prestazioni infortunistiche sono state oggetto di attente riflessioni con le stesse ditte Appaltatrici, che sono state stimolate a promuovere iniziative e definire le migliori strategie per il miglioramento delle performance. Sarlux ha, inoltre, analizzato tutti gli eventi e verificato quali azioni potessero condurre alla riduzione della numerosità e magnitudo degli stessi. A tal proposito, come già indicato, è prevista la presentazione agli Appaltatori della me-

todologia B-BS e dei suoi protocolli, con l'obiettivo di far conoscere un modello che, se correttamente applicato, può portare a significativi benefici sulle performance HSE.

Inoltre, se si considera che il 73% delle ore lavorate nel Gruppo sono riconducibili al personale Sarlux e che il 99% delle ore lavorate dai Contractors si svolgono nel sito Sarlux, emerge chiaramente l'esigenza di stabilire un target di miglioramento focalizzato su tale aspetto.

Infatti, dall'esercizio 2023 viene introdotto uno specifico KPI ESG

Pertanto, l'indice di frequenza "All Workers" (lavoratori Sarlux e Contractors Sarlux) è per il 2023 pari a 2,25 (era 4,66 nel 2022).

### KPI ESG - Tasso di frequenza infortuni Sarlux + Contractors

	2023	
	Target	Risultato
Tasso di frequenza infortuni (LTIFR) personale Sarlux + Contractors	<2,90	2,25





## Sicurezza dei Processi, delle Comunità locali, Asset Integrity e Gestione Incidenti Rilevanti

[11.8; 403-2; 403-8; SHS-6; ENV-5 C1; ENV-5 C4]

### Asset Integrity

Gli insediamenti produttivi del Gruppo Saras presenti sul territorio sono costruiti ed eserciti in conformità alle prescrizioni di legge e considerando le best practice di settore.

Impianti, macchine, apparecchiature e attrezzature sono soggetti a:

- **Monitoraggi e controlli sistematici a presidio dell'Asset Integrity**

Le strategie manutentive vengono definite nel rispetto degli obiettivi di salute, sicurezza, ambiente, qualità, affidabilità d'impianto: una gestione efficace degli asset deve in prima istanza rispettare gli standard di sicurezza e di tutela ambientale.

Le funzioni tecniche definiscono la strategia manutentiva più appropriata delle attrezzature, adottando, ove tecnicamente applicabili, politiche manutentive di tipo preventivo (finalizzate ad anticipare il guasto con approcci manutentivi di tipo analitico) e/o l'impiego, quando disponibili ed efficaci, di tecnologie diagnostiche e sistemi di controllo predittivo.

- **Politiche di Asset Management a garanzia della regolare continuità operativa**

Le politiche manutentive di riferimento sono: manutenzione ciclica, manutenzione predittiva, manutenzione ispettiva e manutenzione a guasto.

In base alle politiche manutentive adottate vengono elaborati i Piani di Manutenzione, ovvero tutti gli interventi che è necessario eseguire nel tempo per consentire la corretta funzionalità delle attrezzature e la regolare continuità operativa.

I piani vengono aggiornati periodicamente sulla base delle evidenze derivanti dalle prove diagnostiche effettuate e recependo eventuali feedback provenienti in particolare da HSE, Produzione, Processi e Manutenzione.

Per gli aggiornamenti vengono inoltre recepite le azioni correttive e le proposte di miglioramento che scaturiscono dall'attività di monitoraggio prestazioni, dagli imprevisti analizzati, dalle eventuali revisioni delle strategie manutentive ed ispettive, dalle analisi RCA (Root Cause Analysis) e FA (Failure Analysis), da segnalazioni operative.

### Prevenzione e gestione degli incidenti rilevanti

Al fine di garantire la salute e la sicurezza della comunità e mitigare l'impatto ambientale dovuto alle attività tipiche del processo produttivo aziendale, sono state implementate specifiche procedure di gestione delle emergenze (ad es: rilascio non pianificato o incontrollato di materiale pericoloso) calibrate sugli scenari di rischio credibili.

Vengono altresì monitorati gli aspetti di rilevanza ambientale quali ad esempio:

- Qualità dell'aria e gestione delle emissioni in atmosfera;
- Qualità delle acque e gestione degli scarichi;
- Impatti sul suolo, sottosuolo e biodiversità.

In particolare, lo stabilimento Sarlux rientra nel campo di applicazione del D.Lgs. 105/2015 (Direttiva Seveso) ed è classificato a rischio di incidente rilevante per la presenza di sostanze pericolose.

Ai sensi del suddetto D.Lgs. n. 105 del 2015 Sarlux ha:

- Redatto il Rapporto di Sicurezza;
- Definito una Politica di prevenzione degli incidenti rilevanti;
- Implementato, attuato e mantenuto un Sistema di Gestione della Sicurezza per la Prevenzione degli Incidenti Rilevanti (SGS-PIR);
- Definito un Piano di Emergenza Interno (PEI);
- Considerato, nella valutazione dei possibili eventi incidentali, l'effetto domino;
- Trasmesso alla Prefettura di Cagliari le informazioni utili per l'elaborazione del Piano di Emergenza Esterna (PEE).

#### • Il Rapporto di sicurezza

Il Rapporto di sicurezza (ai sensi dell'art. 15 del D.Lgs. 105/2015) è un elaborato tecnico che serve a individuare all'interno di uno stabilimento quali sono gli eventuali incidenti rilevanti possibili, col fine di attuare sistemi di prevenzione e protezione circa deviazioni dal normale funzionamento di entità rilevante.

Il primo Rapporto di Sicurezza (RdS) è stato redatto in seguito all'entrata in vigore della normativa italiana che recepiva la prima direttiva europea in materia di stabilimenti "a rischio di incidente rilevante", risalente al 1989.

Le attività svolte nello stabilimento Sarlux comportano, infatti, la presenza e l'utilizzo di sostanze cui sono associate diverse caratteristiche e livelli di pericolosità. Lo scopo del RdS è proprio quello di studiare i rischi possibili per prevenirli e mitigarli.

L'analisi degli scenari incidentali ipotizzabili ha portato a escludere che eventi di questo tipo possano avere conseguenze significative all'esterno del perimetro dello stabilimento. L'eventuale coinvolgimento di aree esterne è circoscritto a limitate aree, in direzione della strada statale 195 e della strada d'accesso a Porto Foxi, in cui non vi sono, comunque, insediamenti abitativi.

Il documento è stato elaborato dopo un'accurata e approfondita analisi delle proprie attività in relazione al rischio a esse associato, derivante dai processi di lavorazione e dalle sostanze utilizzate.

A partire dalla prima edizione, è stato costantemente aggiornato in accordo con la normativa applicabile e allo scopo di recepire tutte le variazioni impiantistiche effettuate nel tempo. L'ultimo aggiornamento risale a maggio 2021.

Sono oggetto di studio nel RdS tutte le tipologie di sostanze pericolose caratterizzate da un basso punto di infiammabilità (es. grezzi, benzine, gas di petrolio liquefatto), da tossicità (es. idrogeno solforato), da pericolosità per l'ambiente (es. gasolio, cherosene). In base alla quantità e tipologie di sostanze presenti e ai processi in cui sono utilizzate, sono stati identificati i possibili eventi e scenari incidentali, quali incendi, esplosioni, nubi di gas tossici, rilasci di sostanze pericolose sul suolo o in mare.

Sono state studiate le potenziali conseguenze degli scenari incidentali individuati, in termini di impatto sulla sicurezza delle persone, all'interno e all'esterno del sito, e sull'ambiente.

I relativi Piani di emergenza interna di Impianti Sud e Impianti Nord e i Piani di emergenza specifici, sono allineati agli aggiornamenti del Rapporto di sicurezza, così come le informazioni trasmesse alla Prefettura per la pianificazione della emergenza esterna degli stabilimenti industriali a rischio di incidente rilevante dell'agglomerato industriale di Sarroch.

Per tutto il 2023 sono proseguite le attività orientate al soddisfacimento delle prescrizioni ad oggi vigenti, il cui stato di avanzamento è periodicamente comunicato alle autorità di vigilanza (Comitato Tecnico Regionale - CTR).

#### *Il Piano di Emergenza Interno (PEI)*

Definito lo scenario di rischio per l'intero stabilimento (impianti Sud e Nord), attraverso la predisposizione dei Piani di emergenza interni (PEI), l'azienda ha individuato procedure da adottare e comportamenti da seguire affinché un ipotetico evento incidentale venga gestito con massima efficacia e minime conseguenze, grazie a un intervento coordinato di uomini e mezzi, allo scopo di prevenire e limitare i danni alle persone, all'ambiente e al patrimonio aziendale, soccorrere gli eventuali infortunati, tenere sotto controllo gli eventi incidentali, limitandone le dimensioni degli effetti. Per un intervento tempestivo ed efficace, inoltre, sono di fondamentale importanza le procedure di allarme e di segnalazione dell'emergenza per allertare, in relazione al tipo di evento, tutte le figure aziendali interessate. Grande rilievo assume all'interno del Piano anche il sistema di informazione a forze di soccorso, enti e comunità locali. Sono capillarmente diffusi in tutta l'area dello stabilimento strumenti di comunicazione e segnalazione (avvisatori di incendio a pulsante, telefoni, radio ricetrasmittenti fisse e portatili in dotazione presso strutture o figure aziendali chiave, interfono interni ed esterni, videocamere a circuito chiuso) che permettono l'attivazione in tempo reale di uomini e strutture. Il sistema di distribuzione dell'acqua antincendio è costituito da una rete capillare che copre tutta l'area dello stabilimento. Tutti i serbatoi di stoccaggio sono protetti da impianti di raffreddamento antin-



ceidio; di questi, quelli a maggior criticità, hanno sistemi di attivazione automatici che intervengono nel caso di aumento eccessivo della temperatura delle strutture. Analoghi impianti sono installati su tutti i serbatoi a pressione, sulle strutture di stoccaggio e carico GPL e su qualsiasi altra struttura per la quale l'innalzamento della temperatura possa rappresentare un elemento critico ai fini della sicurezza. Lo stabilimento è, inoltre, dotato di dodici mezzi antincendio (otto in Impianti Sud e quattro in Impianti Nord) con accumulatori di polvere e schiuma, veloci e maneggevoli, che permettono un intervento tempestivo in situazioni di emergenza e costituiscono un ulteriore supporto ai sistemi fissi. Dotazioni e sistemi di sicurezza sono, in ogni caso, sottoposti a verifiche periodiche e a regolari e accurati interventi di manutenzione.

Il personale addetto alla gestione delle emergenze effettua regolare formazione e addestramento. Periodicamente vengono svolte delle simulazioni di emergenza ed evacuazione che coinvolgono tutte le persone presenti in sito (interni ed esterni).

#### *Il Piano di antinquinamento marino*

Il Piano di antinquinamento marino è il documento predisposto per fronteggiare eventuali emergenze derivanti da presenza di idrocarburi a mare nello specchio prospiciente il sito Sarlux di Sarroch. Le situazioni di emergenza che possono interessare il mare derivano dal rilascio accidentale di idrocarburi dal terminale marittimo. In casi del genere, sono disponibili una serie di attrezzature e mezzi che permettono di far fronte in tempi rapidi all'evento, secondo le indicazioni predisposte dal Piano.

Lo stabilimento dispone di quattro mezzi natanti, operativi 24 ore su 24, e di un articolato sistema di dotazioni (skimmers, panne galleggianti, ecc.) che garantiscono la piena e pronta capacità di risposta dello stabilimento. Sempre per quanto riguarda la prevenzione dei rilasci a mare, vengono effettuate ispezioni programmate a bordo delle navi durante le operazioni di carico prodotti e scarico materie prime, con un'elevata percentuale di navi controllate ed esercitazioni per verificare che la struttura sia sempre perfettamente capace di reagire.

Il personale addetto al piano di antinquinamento marino effettua regolare formazione e addestramento.



### Gestione delle piogge torrenziali

In stabilimento è in vigore una specifica istruzione operativa denomina “Gestione piogge torrenziali” che ha come scopo la gestione delle azioni da eseguire precedentemente, se prevedibili, e in seguito a eventi meteorici eccezionali, coordinate con quelle previste dal piano operativo antinquinamento marino.

I diversi reparti operano per sfruttare la piena capacità di accumulo delle vasche a cui affluiscono le acque meteoriche e dei serbatoi di grezzo dedicati, al fine di prevenire le situazioni di emergenza che possono richiedere l’apertura degli scolmatori verso il mare.

Il personale addetto alla gestione delle piogge torrenziali effettua regolare formazione e addestramento.

Al fine di garantire la salute e sicurezza della Comunità Locale, strettamente connesso ai Piani di emergenza interni è

### Il Piano di emergenza esterno (PEE),

un documento redatto dalla Prefettura di Cagliari attraverso un iter istruttorio che coinvolge numerosi enti locali, i rappresentanti delle forze dell’ordine e di pronto intervento, tra cui Regione, Città metropolitana di Cagliari, i comuni di Sarroch, Capoterra, Villa San Pietro e Pula, Vigili del Fuoco, ASL e Capitaneria di Porto. Il Piano interessa nel suo complesso l’area industriale di Sarroch e prende in considerazione ipotesi di eventi incidentali che interessino uno dei siti presenti nell’area, facenti capo alle diverse società presenti (Sarlux, Sasol Italy, Co-

stiero Gas Livorno, Air Liquide, Versalis) e dai quali possano derivare conseguenze dannose per l’esterno degli stabilimenti. Anche in questo caso, punto di partenza sono stati i Rapporti di Sicurezza dei diversi siti produttivi e l’analisi degli scenari incidentali ipotizzati, quindi l’analisi del territorio, considerando gli insediamenti urbani e le infrastrutture presenti, per prevedere le migliori modalità di gestione di un incidente in modo da garantire l’incolumità della popolazione.

Il documento è disponibile e scaricabile in formato digitale accedendo al sito internet della Prefettura - Ufficio territoriale del Governo di Cagliari - sezione “Attività - Protezione Civile” - “Piani provinciali di Protezione Civile”.

### Eventi di Sicurezza di Processo (PSE)

La sicurezza dei processi costituisce un impegno primario per Saras. Con l’obiettivo di salvaguardare l’incolumità delle persone, l’ambiente, gli asset e la reputazione aziendale, è stato implementato il Sistema di Gestione della Sicurezza precedentemente descritto, monitorato tramite audit dedicati, con lo scopo di prevenire e mitigare, attraverso l’applicazione di elevati standard gestionali e tecnici, i rischi associati a rilasci incontrollati di sostanze pericolose che possano evolvere in incidenti rilevanti. L’applicazione del Sistema di Gestione della Sicurezza ha come risultato la gestione corretta e sicura degli asset durante tutto il loro ciclo di vita, dalla progettazione alla costruzione, dall’esercizio al decommissioning, dalla manutenzione alla gestione delle modifiche.

### Eventi di Sicurezza di Processo<sup>1</sup> - Sarlux

		2021	2022	2023
Eventi tier 1 -PSE <sub>1</sub>		2	0	0
Eventi tier 2 - PSE <sub>2</sub>	n°	1	2	1
Tasso <sup>(2)</sup> di frequenza eventi tier 1 - PSER <sub>1</sub>	n°	1,23	0,00	0,00
Tasso di frequenza eventi tier 2 - PSER <sub>2</sub>		0,62	1,24	0,58

1. come definiti dalla API RP 754; in inglese “Process Safety Events” (PSE)

2. definito come numero totale di eventi di livello 1 per milione di ore lavorate, analogamente per gli eventi di livello 2; in inglese “Process Safety Events Rate” (PSER)

3. Nota: I livelli (“Tier”) 1 e 2 indicano la gravità delle conseguenze dell’evento incidentale (dal più grave al meno grave) in termini di quantitativi rilasciati di sostanze pericolose e danni causati alle persone o agli asset



L'impegno nella prevenzione degli incidenti rilevanti, si traduce anche nella divulgazione trasparente degli eventi relativi alla sicurezza dei processi sulla base di indicatori di prestazione.

Questi indicatori sono definiti dalla norma API Recommended Practice 754 - Process Safety Performance Indicators for the Refining and Petrochemical Industries.

Gli eventi da rendicontare vengono definiti come: rilasci non pianificati o non controllati di perdita di contenimento primario (LOPC) che determinano una o più delle conseguenze indicate nella norma.

Nel 2023 non si sono verificati eventi di livello 1 ( $PSER_1 = 0,00$ ), mentre si è registrato un evento di livello 2, che normalizzato rispetto alle ore lavorate determina un tasso ( $PSER_2$ ) pari a 0,58.

### La prevenzione degli incidenti rilevanti nel Deposito di Arcola

Anche il Deposito di Arcola rientra nel campo di applicazione del D.Lgs. 105/2015 (Direttiva Seveso) ed è classificato a rischio di incidente rilevante per la presenza di sostanze pericolose.

Ai sensi del suddetto D.Lgs. n. 105 del 2015 Il Deposito ha:

- Redatto il Rapporto di Sicurezza;
- Definito una Politica di prevenzione degli incidenti rilevanti;
- Implementato, attuato e mantenuto un Sistema di Gestione della Sicurezza per la Prevenzione degli Incidenti Rilevanti (SGS-PIR);
- Definito un Piano di Emergenza Interno (PEI);
- Considerato, nella valutazione dei possibili eventi incidentali, l'effetto domino;
- Trasmesso alla Prefettura di La Spezia le informazioni utili per l'elaborazione del Piano di Emergenza Esterna (PEE).

# ENERGIA SOSTENIBILE



Operare nel rispetto dell'ambiente è essenziale per la sostenibilità di lungo periodo, oltre che per la produttività e la competitività sui mercati. Pertanto, il Gruppo svolge la propria attività minimizzando l'impronta ambientale e considerando, nello sviluppo dei propri progetti, la salvaguardia degli ecosistemi e della biodiversità.

Essere un'azienda responsabile e sostenibile significa coniugare lo sviluppo del business con la preservazione dell'ambiente naturale, nonché il sostegno al contesto sociale, in cui l'impresa stessa è insediata e svolge le proprie attività. Il Gruppo Saras, sin dalla fondazione, persegue quotidianamente questo obiettivo in tutti i propri ambiti operativi.

Il Gruppo si è dotato di un'apposita Politica di Sostenibilità, con lo scopo di orientare il proprio operato e di tutelare maggiormente l'ambiente, preservare la biodiversità, le persone e le comunità interessate, nella consapevolezza della fondamentale importanza di questi elementi per il raggiungimento di una transizione energetica giusta ed inclusiva.

I risultati economici del Gruppo non prescindono mai dalla preservazione dell'ambiente naturale in cui esso opera, e Saras adotta un modello di sviluppo industriale in armonia con l'ambiente ed il territorio, conseguito attraverso i più moderni ed efficaci standard di gestione, ispirati a principi di precauzione, prevenzione, protezione e miglioramento continuo.

Ciascuna azienda del Gruppo, in relazione ai propri impatti, ha definito:

**Politiche di salvaguardia ambientale e gestione dell'energia**, implementando e mantenendo efficaci nel tempo, i relativi Sistemi di Gestione certificati secondo i migliori standard internazionali;

Progettato e adottato specifici **interventi tecnologici e di efficientamento** con l'obiettivo di:

- Gestione responsabile delle risorse;
- Aumento della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili;
- Innovazione tecnologica;
- Riduzione degli impatti sulla matrice ambientale, in particolare:
  - riduzione dell'Impronta energetica;
  - riduzione dell'impronta carbonica (emissioni GHG);
  - riduzione dell'impronta idrica (consumi e scarichi);
  - riduzione delle emissioni in atmosfera (emissioni non GHG);
  - riduzione dei rifiuti;
  - prevenzione dei rilasci accidentali sul suolo e nel sottosuolo, gestione degli sversamenti.



## Gestione energetica e uso razionale dell'energia

[302-1; 302-2; 302-3; 302-4]

I consumi energetici rappresentano, oltre che un elevato costo operativo, anche un aspetto ambientale cui il Gruppo Saras presta particolare attenzione, soprattutto per quanto concerne l'attività del sito industriale di Sarroch, la cui "impronta energetica" costituisce la parte più significativa di quella dell'intero Gruppo.

Per quanto riguarda la controllata Sarlux, che gestisce uno dei maggiori siti industriali integrati del Mediterraneo, l'impegno nel miglioramento dell'efficienza energetica si è concretizzato già a partire dalla fine degli anni Settanta e inizio degli anni Ottanta, per poi proseguire regolarmente negli anni, con l'obiettivo strategico di migliorare sempre l'impronta ambientale complessiva dello stabilimento. In particolare, in tempi recenti, sono stati realizzati vari investimenti di efficienza energetica ed elettrificazione delle grandi macchine, che hanno consentito la dismissione di alcune caldaie a vapore alimentate da combustibili tradizionali. Inoltre, sono

stati realizzati anche importanti interventi di recupero termico che, unitamente alle attività gestionali, hanno consentito di ridurre i consumi.

A testimonianza di un impegno costante sul tema dell'efficienza energetica, Sarlux ha deciso di dotarsi di un Sistema di Gestione dell'Energia (SGE) certificato, conforme alla norma UNI CEI EN ISO 50001:2018 fin dal 2018. A questo convergono, sulla base di accurate analisi delle attività svolte, gli obiettivi e i traguardi energetici, gli indicatori di prestazione e di monitoraggio, nonché gli interventi e i piani di miglioramento energetici al fine di ridurre costantemente i consumi energetici, salvaguardare le risorse ambientali e l'ecosistema di riferimento.

Ad ulteriore riprova dell'impegno del Gruppo su queste tematiche, anche Sardeolica ha ottenuto la certificazione del Sistema di Gestione dell'Energia di cui si è dotata a partire dall'anno 2017.



## Consumi energetici

I consumi energetici rappresentano per il sito industriale della controllata Sarlux un aspetto ambientale significativo e di notevole impatto economico. Dal punto di vista della rendicontazione, la metodologia adottata sin dal primo Bilancio di Sostenibilità prevede l'individuazione dei flussi energetici in ingresso al sito produttivo e quelli in uscita dallo stesso.

In particolare, quelli in ingresso sono stati suddivisi in due grandi categorie:

- **Combustibili autoprodotti:** ossia tutti i combustibili prodotti all'interno dello stabilimento e utilizzati all'interno dello stesso per fini energetici. A questa categoria appartengono:
  - **fuel gas:** gas prodotto dal ciclo di raffinazione e autoconsumato principalmente nei forni degli impianti;
  - **olio combustibile** a basso tenore di zolfo, utilizzato come combustibile marginale nei forni degli impianti;
  - **coke:** residuo carbonioso dotato di elevato potere calorifico, che viene prodotto e convertito termicamente all'interno dell'impianto FCC (Fluid Catalytic Cracking);
  - **syngas:** combustibile prodotto dalla gassificazione dei residui pesanti della lavorazione petrolifera (TAR) che, dopo essere stato opportunamente trattato, viene utilizzato per la produzione di energia elettrica, vapore e idrogeno;



- **gasolio:** utilizzato prevalentemente per l'avviamento delle turbine a gas.
- **Energia elettrica da rete di trasmissione nazionale:** unico vettore energetico scambiato con la rete elettrica pubblica.

La figura sottostante mostra lo schema semplificato del bilancio energetico del sito.





La tabella seguente presenta i dati del triennio 2021-2023 sull'energia in ingresso allo stabilimento Sarlux di Sarroch, distinta nelle componenti sopra citate.

Per quanto riguarda, invece, i flussi energetici in uscita dallo stabilimento troviamo solo due vettori:

- **Energia elettrica: distinta a sua volta nella componente ceduta alla rete elettrica nazionale (contributo maggiore) e in quella distribuita alle aziende coinsedite all'interno del sito:** prodotta sia dal ciclo combinato IGCC sia dalla

centrale termoelettrica cogenerativa di Impianti Nord e inviata principalmente alla rete nazionale (tranne una minima parte che è distribuita alle aziende coinsediate);

- **Energia termica:** trasferita alle aziende coinsedite tramite vapore prodotto all'interno dello stabilimento.

I valori di energia in uscita dallo stabilimento, distinta in energia elettrica ed energia termica, sempre per il triennio considerato, sono riportati nella tabella alla pagina seguente.

### Energia in ingresso nel sito

		2021	2022	2023
<i>Energia dei combustibili da fonti non rinnovabili</i>	GJ	62.794.852	66.562.548	61.081.583
<i>Fuel Gas</i>	GJ	21.257.795	22.407.647	21.409.144
<i>Olio combustibile</i>	GJ	6.123.506	5.018.291	4.962.581
<i>Coke</i>	GJ	8.594.754	8.518.270	7.133.654
<i>Syngas</i>	GJ	25.671.137	30.506.134	25.495.607
<i>Gasolio</i>	GJ	1.147.660	112.207	2.080.597
<i>Energia da fonti rinnovabili</i>	GJ	0	0	0
<i>Energia elettrica dalla rete</i>	GJ	3.994.962	3.920.196	3.556.684
<b>Energia totale lorda in ingresso</b>	<b>GJ</b>	<b>66.789.813</b>	<b>70.482.745</b>	<b>64.638.267</b>



**Energia in uscita dal sito**

		2021	2022	2023
<i>Energia Elettrica totale ceduta</i>	GJ	12.984.590	15.126.005	13.156.591
<i>Ceduta alla rete</i>	GJ	12.839.300	14.971.129	13.011.063
<i>Distribuita alle aziende coinsediate</i>	GJ	145.290	154.876	145.527
<i>Energia termica ceduta</i>	GJ	48.992	38.826	42.126
<b>Energia totale ceduta</b>	<b>GJ</b>	<b>13.033.582</b>	<b>15.164.831</b>	<b>13.198.717</b>

**Energia consumata al di fuori dell'organizzazione**

I “consumi energetici indiretti” e le relative emissioni sono impatti generati da soggetti terzi, a monte e a valle del proprio processo produttivo, quali clienti e fornitori e riconducibili anche all'operato del gruppo.

Tali impatti costituiscono un aspetto fondamentale perché attraverso la loro gestione, per quanto possibile, il Gruppo ha la possibilità di contribuire alla diffusione di processi e comportamenti virtuosi sotto il profilo energetico e ambientale.

Pertanto, il Gruppo, e in particolare, la controllata Sarlux che gestisce il sito industriale si impegna a:

- Promuovere la propria Politica Energetica alle società terze operanti nel sito;
- Proporre contratti di fornitura di servizi indicizzati al consumo di energia, attraverso l'individuazione di idonei specifici di consumo.

Consapevole del contributo emissivo dei consumi energetici indiretti, il Gruppo ha avviato un percorso di valutazione, anche in mancanza di informa-

zioni dirette.

In una prima fase questo percorso ha portato alla rendicontazione dei consumi delle società insediate all'interno del sito industriale che svolgono attività direttamente connesse con il processo produttivo ed esternalizzate a società terze.

**Attività a monte:**

- Desalinizzazione per produzione acqua demineralizzata;
- Depurazione finalizzata al riuso interno dell'acqua di processo.

**Attività a valle:**

- Pre-trattamento con riduzione di volume dei fanghi di depurazione.

Le tabelle seguenti presentano i dati del triennio 2021-2023 sull'energia utilizzata dalle società terze per lo svolgimento delle attività all'interno del sito industriale.

**Energia consumata al di fuori dell'organizzazione divisa per fonte energetica**

		2021	2022	2023
<i>Energia dei combustibili (Fonti non rinnovabili)</i>	GJ	0	0	0
<i>Energia da Fonti rinnovabili</i>	GJ	0	0	0
<i>Energia elettrica dalla rete</i>	GJ	78.038	82.265	79.583

**Energia consumata al di fuori dell'organizzazione divisa per attività**

		2021	2022	2023
<i>Desalinizzazione per produzione acqua demineralizzata</i>	GJ	52.809	54.994	51.223
<i>Depurazione finalizzata al riuso interno dell'acqua di processo</i>	GJ	12.387	14.009	13.226
<i>Pre-trattamento con riduzione di volume dei fanghi di depurazione</i>	GJ	12.841	13.262	15.134

**Intensità energetica**

La prestazione energetica dello stabilimento viene monitorata attraverso l'indice di consumo specifico (ICS), calcolato come il rapporto tra l'energia netta (ovvero la differenza tra l'energia totale in ingresso e l'energia totale in uscita) e la lavorazione totale di

grezzo e cariche complementari effettuata nell'anno, conferma la riduzione registrata nell'anno 2022 rispetto all'anno 2021 e registra un ulteriore lieve miglioramento.

**Indice di Consumo Specifico "ICS"**

		2021	2022	2023
<i>Energia totale lorda in ingresso</i>	GJ	66.789.813	70.482.745	64.638.267
<i>Energia totale in uscita</i>	GJ	13.082.574	15.164.831	13.198.717
<i>Energia totale netta</i>	GJ	53.707.239	55.317.914	51.439.550
<i>Lavorazione grezzo e cariche complementari</i>	Kt	13.786	14.208	13.515
<i>Indice di Consumo Specifico</i>	GJ/t	3,90	3,89	3,81

**Uso razionale dell'energia ed efficienza energetica**

L'elevato costo dell'energia e la crescente sensibilità riguardo le problematiche ambientali hanno reso il tema dell'efficienza energetica sempre più centrale per il contesto industriale Saras.

Un passo fondamentale per migliorare le performance dell'azienda in termini di efficienza energetica è il conseguimento di una piena conoscenza dei consumi energetici dello stabilimento, al fine di meglio identificare le potenziali aree di miglioramento nel breve, medio e lungo periodo.

Per questo, uno dei cardini su cui si basa il Sistema di Gestione dell'Energia implementato dalla società è la formazione del personale sulle tematiche energetiche e l'uso razionale dell'energia.

Per Saras il miglioramento delle proprie prestazioni energetiche, e non solo, è un processo continuo che di anno in anno si concretizza tramite iniziative che spaziano dall'ottimizzazione nell'utilizzo dell'asset esistente sino all'introduzione dei più moderni mezzi forniti dalla digitalizzazione.

Infine, con l'obiettivo di ridurre le emissioni specifiche di CO<sub>2</sub>, accanto alle iniziative di riduzione dei consumi sono in corso accurate valutazioni sull'ottimizzazione del mix di combustibili utilizzati che porteranno sempre più verso l'utilizzo di combustibili a basse emissioni climalteranti.



## Contributo alla Sicurezza Energetica Locale

### Produzione di Energia Elettrica

Con le proprie produzioni, il Gruppo Saras fornisce un contributo determinante al soddisfacimento del fabbisogno elettrico e della sicurezza della rete sarda. In particolar modo, l'impianto IGCC è stato incluso nell'elenco degli impianti essenziali redatto da TERNA, gestore della rete di trasmissione nazionale, a partire dal 2021, risultando fondamentale per garantire l'adeguatezza del sistema elettrico dell'isola.

Oltre al mero soddisfacimento del carico, la centrale IGCC fornisce un contributo rilevante in termini di regolazione della tensione e di sostegno alla rete nei transitori di guasto, grazie all'elevata potenza di corto circuito. Tali caratteristiche risulteranno sempre più importanti al crescere della penetrazione di fonti rinnovabili nel sistema elettrico, essendo le FER, per loro natura fisica, dotate di limitata capacità di regolazione.

L'impianto IGCC, inoltre, è fondamentale anche per la riaccensione del sistema elettrico nazionale: in caso di black out, infatti, costituisce un cosiddetto "nucleo di riaccensione", dal quale è possibile rilanciare tensione verso altri nodi della rete, al fine di ottenere la sua graduale riaccensione.

Si evidenzia che durante il 2023 l'impianto IGCC è stato interessato da un'importante fermata di manutenzione programmata che ha portato ad una riduzione della produzione annuale di energia elettrica. Gli interventi effettuati permetteranno di garantire la continuità produttiva e la disponibilità dell'impianto per gli anni a venire.

Grazie alla produzione di energia da fonti rinnovabili è stato possibile evitare 193.200 tonnellate di emissioni di CO<sub>2</sub> e contribuire al fabbisogno energetico annuale equivalente di 208.000 persone.

### Produzione di Energia Elettrica

Da fonti non rinnovabili		2021	2022	2023
<b>Impianto IGCC</b> (Ciclo combinato con gassificazione integrata) Potenza installata	MW	575	575	575
Produzione	GWh	3.524	4.099	3.550
Da fonti rinnovabili				
<b>Impianti Eolici</b> Potenza installata	MW	171	171	171
Produzione	GWh	259	273	298
Produzione di Energia Elettrica totale				
Potenza installata totale	MW	746	746	746
Produzione EE totale	GWh	3.783	4.372	3.848



## Emissioni di gas ad effetto serra (GHG)

Per quanto riguarda le emissioni di sostanze climateranti di origine antropica, la tipologia principale è il biossido di carbonio o anidride carbonica (CO<sub>2</sub>), derivante da processi di combustione. Essa determina il cosiddetto “effetto serra”, ovvero un fenomeno globale che consiste nell’incremento della capacità dell’atmosfera terrestre di trattenere sotto forma di calore parte dell’energia che proviene dal sole. A sua volta, il calore trattenuto determina un innalzamento delle temperature, con numerose implicazioni ambientali, sociali ed economiche.

A tal proposito, l’Unione Europea ha sviluppato un sistema per lo scambio di quote emissione di gas a effetto serra (European Union Emissions Trading Scheme - EU ETS), con l’obiettivo di ridurre le emissioni dei settori industriali a maggior impatto sui cambiamenti climatici. La direttiva 2003/87/CE, comprese tutte le modifiche successive, comunemente chiamata “EU Emission Trading System” prevede che, dal primo gennaio 2005 gli impianti grandi emettitori dell’Unione Europa non possano funzionare senza un’autorizzazione alle emissioni di gas serra.

Ogni Impianto autorizzato esposto a un rischio significativo di trasferimento delle attività fuori dalla Unione europea (Carbon Leakage), come nel caso di Sarlux, riceve preliminarmente a titolo gratuito una certa quantità di quote emissive (chiamate “European Union Allowances” - EUA, equivalenti a 1 tonnellata di CO<sub>2</sub>eq), sulla base del proprio livello di attività storico (dati di carica/produzione degli impianti) e di standard di riferimento elaborati dalla Commissione Europea (benchmark) attraverso un processo che ha riguardato tutte le industrie dell’unione.

Alla fine di ogni anno le aziende devono restituire un numero di quote emissive sufficiente a coprire le emissioni effettivamente realizzate. Pertanto, se nello svolgimento della propria attività produttiva, l’azienda emetterà un quantitativo di CO<sub>2</sub> superiore all’allocazione di quote emissive ricevute gratuitamente, dovrà acquistare le quote mancanti sul mercato o nell’ambito di aste pubbliche europee. Se invece avrà emesso un quantitativo di CO<sub>2</sub> infe-

riore all’allocazione gratuita, potrà vendere le quote in esubero agli altri operatori, oppure mantenere le quote inutilizzate per coprire il fabbisogno futuro.

Si è quindi creato un mercato delle quote emissive che incentiva la riduzione delle emissioni, e che favorisce gli investimenti in tecnologie pulite e a basso rilascio di CO<sub>2</sub>.

Nel corso dell’applicazione la direttiva ETS ha dato luogo a significative riduzioni nelle emissioni delle aziende Europee: più di preciso, nel 2020 le emissioni dei settori disciplinati dal sistema sono inferiori del 21% rispetto alle emissioni del 2005.

Maggiori dettagli sono disponibili sul sito della Commissione Europea, nella sezione dedicata a “Energia, cambiamenti climatici, ambiente” al seguente link: [https://ec.europa.eu/clima/policies/ets\\_en](https://ec.europa.eu/clima/policies/ets_en).

Il 2023 è stato il terzo anno della quarta fase applicativa del sistema ETS, valida per il periodo dal 2021 al 2030.

Le attività svolte nel sito di Sarroch (raffinazione, produzione di energia elettrica e fabbricazione di prodotti chimici di base organica) rientrano nel campo di applicazione della Direttiva ETS.

Indipendentemente dal metodo di allocazione, il quantitativo complessivo di quote disponibili per gli operatori diminuisce nel tempo imponendo di fatto una riduzione delle emissioni di gas serra nei settori ETS (industria manifatturiera).

La totalità delle emissioni GHG del Gruppo è ascrivibile alla componente CO<sub>2</sub>, le altre sostanze climateranti (CH<sub>4</sub>, N<sub>2</sub>O, HFC, PFC, SF<sub>6</sub>, NF<sub>3</sub>) risultano trascurabili.

## Certificazione Emissioni dirette di GHG

Sarlux garantisce, per quanto previsto dalla normativa nazionale e comunitaria in materia di accounting delle emissioni di gas a effetto serra, l'applicazione di un sistema di raccolta e gestione del dato al fine di comunicare entro il 31 marzo di ogni anno le emissioni di gas a effetto serra GHG Scope 1) rilasciate in atmosfera monitorate secondo le disposizioni del Regolamento UE n. 2018/2066 della commissione del 19 dicembre 2018. La comunicazione deve essere inviata corredata da una dichiarazione di verifica rilasciata da un verificatore accreditato e predisposta secondo le disposizioni del Regolamento 2018/2067.

Il processo di verifica dei dati di emissione di gas ad effetto serra (GHG Scope 1), necessari alla predisposizione della comunicazione da inviare entro il 31 marzo di ogni anno è uno strumento efficace e affidabile a sostegno delle procedure di garanzia e controllo della qualità. Viene verificata la conformità alle disposizioni previste nell'autorizzazione a emettere gas a effetto serra e al piano di monitoraggio approvato dall'autorità competente.

Il verificatore svolge le attività allo scopo di fornire una dichiarazione di verifica (certificazione) che affermi che la comunicazione non è viziata da inesattezze rilevanti.

## Emissioni dirette di GHG

[305-1]

Analizzando nel dettaglio le emissioni di CO<sub>2</sub> del sito industriale di Sarroch, si riscontra una correlazione diretta con la quantità totale di materie prime lavorate nella raffineria, e con il quantitativo di energia elettrica prodotta dall'impianto IGCC.

Più di preciso, nel 2023 la lavorazione totale di grezzo e cariche complementari presso la raffineria è stata pari a 13.515kton, in diminuzione di circa il 4,9% rispetto al 2022.

Anche per il 2023 la centrale a ciclo combinato IGCC (Integrated Gasification Combined Cycle) è stata ammessa da ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente) al regime di Essenzialità, conseguentemente, la produzione di energia elettrica ha seguito il profilo delle richieste di TERNA e, complessivamente nel 2023 è stata pari a 3.550 GWh, in diminuzione di circa il 13% rispetto al 2022. Si evidenzia che durante il 2023 l'impianto IGCC è stato interessato da un'importante fermata di manutenzione programmata che ha portato ad una riduzione della produzione annuale di energia elettrica.

In funzione dei sopra citati assetti produttivi, il valore assoluto delle emissioni di CO<sub>2</sub> dell'impianto IGCC è risultato pari a 3,3 milioni di tonnellate nel 2023, in diminuzione del 10% rispetto al 2022.

### Emissioni dirette di GHG (Scope 1)

		2021	2022	2023
<i>Raffineria</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	1.967.804	2.002.247	1.839.943
<i>IGCC</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	3.193.972	3.623.257	3.280.314
<i>Impianti Nord</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	537.127	479.391	483.180
<b>Totale Intero sito</b>	<b>tCO<sub>2</sub>eq/anno</b>	<b>5.698.903</b>	<b>6.104.895</b>	<b>5.603.437</b>

## Emissioni indirette di GHG

[305-2]

Le emissioni di Scope 2 riguardano le emissioni derivanti dalla generazione dell'Energia Elettrica acquistata e consumata dalle società del Gruppo Saras. Il calcolo delle emissioni di CO<sub>2</sub> di Scope 2, come previsto dai GRI Sustainability Reporting Standards, è stato eseguito secondo due distinte metodologie: il "Location-based method" e il "Market-based method".

Il metodo Location-based, si basa sui fattori di emissione medi relativi alla generazione di energia regionali, subnazionali o nazionali: per i nostri calcoli sono stati utilizzati i fattori di emissione (gCO<sub>2</sub>/kWh) resi disponibili da ISPRA.

Il Market-based invece, si basa sulle emissioni di CO<sub>2</sub> emesse dai fornitori di energia da cui l'organizzazione acquista, tramite contratto, energia elettrica o sui fattori relativi al mercato di riferimento: per il Gruppo Saras sono stati utilizzati i fattori di emissione (gCO<sub>2</sub>/kWh) relativi all'European Residual Mix.

Analizzando nel dettaglio le emissioni indirette di GHG, quelle dette di Scope 2, determinate con le due differenti metodologie, possiamo osservare che l'incremento negli anni è dovuto principalmente alla ripresa dei consumi petroliferi a livello globale, cui ha fatto seguito un incremento della lavorazione di raffineria.

### Emissioni indirette di GHG da consumi energetici (Scope 2)

		2021	2022	2023
<i>Location based</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	289.714	284.128	305.515
<i>Market based</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	511.850	499.794	452.140

### Emissioni indirette di GHG da consumi energetici (Scope 2)

		2023	
		Location based	Market based
<i>Sarlux</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	304.256	450.277
<i>Sartec</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	342	506
<i>Sardeolica</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	297	439
<i>Arcola</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	582	861
<i>Saras</i>	tCO <sub>2</sub> eq/anno	38	56
<b>Totale Gruppo</b>		<b>305.515</b>	<b>452.140</b>

Nota: Le emissioni di GHG Scope 2 di Saras Trading risultano trascurabili. Le emissioni Sartec si riferiscono al periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2023. Dal 1° luglio 2023 Sartec è stata incorporata in Sarlux.

## Altre emissioni indirette di GHG

[305-3]

Le altre emissioni indirette di GHG, quelle dette di Scope 3, sono generate come conseguenza dell'attività dell'azienda, ma provengono da fonti che non sono di proprietà o che non sono controllate dall'organizzazione, ma che si verificano nell'ambito della sua catena del valore: comprendono cioè tutte le emissioni connesse all'attività dell'azienda che non rientrano né nello Scope 1 né nello Scope 2 (per es. le emissioni relative alla catena di fornitura, all'utilizzo dei beni prodotti, al trasporto dei prodotti, mobilità dei dipendenti, ecc.).

I principi contabili e di informativa per la catena del valore aziendale del "GHG Protocol Corporate Value Chain Standard" raggruppano le emissioni dello

Scope 3 in 15 categorie specifiche che includono attività aziendali comuni a molte organizzazioni.

Di seguito riportiamo le categorie pertinenti per le attività svolte dal Gruppo Saras e la relativa metodologia seguita per il calcolo delle emissioni.

Analizzando nel dettaglio le emissioni indirette di GHG, quelle dette di Scope 3, possiamo osservare che esse sono fortemente influenzate dalla lavorazione di prodotto grezzo presso lo stabilimento Sarlux, infatti le categorie 1 (Acquisto di beni e servizi), 9 (Trasporto e distribuzione dei prodotti raffinati) e 11 (Uso finale di beni e servizi) rappresentano la quasi totalità delle emissioni (97%).

Categorie (Scope 3)	Definizioni	Metodologia applicata	Fonte Fattori	
1	Purchased goods and services	Estrazione, produzione e trasporto di beni e svolgimento di servizi acquistati dall'organizzazione (es. materie prime, crude oil, toner per stampanti, IT support)	Average data method	Ecoinvent 3.8, metodo IPCC 2021: GWP 100
2	Capital goods	Ciclo di vita "dalla culla al cancello" <sup>1</sup> di beni utili (es. attrezzatura, macchinari, edifici e veicoli posseduti)	Spend-based method	Environmentally-Extended Input-Output (EEIO)
3	Fuel and energy related activities	Estrazione, produzione e trasporto di energia e combustibili utilizzati dall'azienda (es. estrazione e trasporto di gas naturale, diesel, perdite di rete elettriche)	Average-data method	DEFRA 2022
4 <sup>2</sup>	Upstream transportation and distribution	Trasporto e distribuzione di prodotti e servizi acquistati dall'organizzazione (es. materie prime, crude oil)	Distance-based method	Ecoinvent 3.8, metodo IPCC 2021: GWP 100
5	Waste generated in operations	Smaltimento e trattamento dei rifiuti generati dall'organizzazione	Waste type specific method	Ecoinvent 3.8, metodo IPCC 2021: GWP 100
6 <sup>2</sup>	Business travel	Viaggi di lavoro con mezzi non di proprietà dell'organizzazione (es. in treno)	Distance-based method	Ecoinvent 3.8, metodo IPCC 2021: GWP 100
7	Employee commuting	Viaggi di lavoro con mezzi non di proprietà dell'organizzazione (es. in treno)	Distance-based method	Ecoinvent 3.8, metodo IPCC 2021: GWP 100
9 <sup>2</sup>	Downstream transportation and distribution	Trasporto e distribuzione dei prodotti raffinati e servizi venduti dall'organizzazione (es. trasporto del prodotto dal magazzino al cliente)	Distance-based method	Ecoinvent 3.8, metodo IPCC 2021: GWP 100
11	Use of sold products	Uso finale di beni e servizi (es. consumi energetici di un macchinario)	Fuel-based method	DEFRA 2022

1. "dalla culla al cancello", tradotto dall'espressione inglese "from cradle to gate", indica un'analisi LCA di un prodotto dalla fase di estrazione delle materie prime all'uscita dallo stabilimento

2. Il dato relativo a queste categorie è stato stimato

**Altre emissioni indirette di GHG (Scope 3)**

	2021	2022	2023
tCO <sub>2</sub> eq/anno	39.583.005	41.904.255	40.740.357

**Altre emissioni indirette di GHG (Scope 3) suddivisione per Categorie**

	2021		2022		2023	
	tCO <sub>2</sub> eq/anno	%	tCO <sub>2</sub> eq/anno	%	tCO <sub>2</sub> eq/anno	%
1 - Purchased goods and services	3.985.311	10,089%	4.070.497	9,729%	3.795.624	9,072%
2 - Capital goods	47.446	0,120%	61.589	0,147%	169.008	0,404%
3 - Fuel-and-energy-related activities	64.282	0,163%	63.079	0,151%	57.046	0,136%
4 - Upstream transportation and distribution	14.755	0,037%	19.008	0,045%	13.328	0,032%
5 - Waste generated in operations	13.503	0,034%	16.232	0,039%	12.963	0,031%
6 - Business travel	616	0,002%	616	0,001%	1.076	0,003%
7 - Employee commuting	1.873	0,005%	1.883	0,005%	1.896	0,005%
9 - Downstream transportation and distribution	218.730	0,554%	199.253	0,476%	182.092	0,435%
11 - Use of sold products	35.156.114	88,997%	37.405.257	89,406%	36.507.323	87,260%
<b>Totale</b>	<b>39.502.630</b>		<b>41.837.413</b>		<b>40.740.357</b>	

**Intensità delle emissioni di GHG [305-4]****KPI ESG - Intensità delle emissioni di GHG (Scope 1)**

		2021		2022		2023	
		Target	Risultato	Target	Risultato	Target	Risultato
Emissioni CO <sub>2</sub> /Lavorazione	t/kt	<414	413	<414	430	<425	414,6
Lavorazione grezzo e cariche complementari	kt	-	13.786	-	14.208	-	13.515

Così come spiegato per le emissioni di inquinanti, anche per la CO<sub>2</sub> è significativo analizzare l'indice emissivo, ovvero le tonnellate di CO<sub>2</sub> emessa per migliaia di tonnellate di grezzo e cariche complementari lavorate nella raffineria. Nel 2023, il risultato consuntivo evidenzia un netto miglioramento rispetto al 2022, con 414,6 tonnellate di CO<sub>2</sub> emesse per ogni mille tonnellate di grezzo e cariche complementari lavorate nel sito (vs. 430 tonnellate di

CO<sub>2</sub> emesse per kton lavorate nel 2022). Tale differenza trova spiegazione sia nel diverso andamento delle operazioni industriali, anche nel importante ciclo di attività di manutenzione svolto nel 2023 (tra cui anche la fermata decennale dell'impianto di gassificazione IGCC). Inoltre, per favorire la comparazione tra pari a livello globale, viene divulgata l'intensità delle emissioni GHG (scope 1 + scope 2) per ricavi espressi in milioni di euro.

**Gruppo Saras: Intensità delle emissioni GHG (Scope 1 + Scope 2)**

		2021	2022	2023
Intensità delle emissioni GHG (Scope 1 + Scope 2 location based) / Ricavi	tCO <sub>2</sub> eq/M€	693	403	516
Intensità delle emissioni GHG (Scope 1 + Scope 2 market based) / Ricavi	tCO <sub>2</sub> eq/M€	719	417	529



## Riduzione delle emissioni di GHG

[305-5]

Il percorso di riduzione dell'intensità carbonica delle attività industriali del Gruppo è iniziato da vari anni, grazie a due linee d'azione. La prima è rappresentata dalla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili che, contrariamente alla generazione elettrica tradizionale, evita di bruciare combustibili e quindi non emette CO<sub>2</sub>; la seconda è costituita dagli interventi di efficienza energetica nel sito industriale di Sarroch che, grazie a recupero energetico e utilizzo ottimale dell'energia, riducono il ricorso alla combustione nei forni di raffineria e l'utilizzo di vapore, complessivamente riducendo le emissioni di CO<sub>2</sub>.

A partire dal 2016, Saras ha iniziato a monitorare attivamente le emissioni evitate grazie ai processi di efficientamento energetico del sito di Sarroch. La maggior parte degli interventi hanno riguardato la riduzione dei consumi di combustibili tramite

l'incremento dell'efficienza dei forni, delle caldaie e dei treni di preriscaldamento. Vi sono state poi attività mirate alla massimizzazione dei recuperi energetici, all'ottimizzazione del consumo mediante l'introduzione di nuove logiche di controllo automatico, alla massimizzazione dei flussi caldi diretti fra impianti, al mantenimento dell'efficienza della rete vapore, alla riduzione del fattore di emissione del mix di combustibili tramite la massimizzazione del consumo di fuel-gas prodotto dagli impianti, e al potenziamento del sistema di recupero dei gas da blow-down. Infine, vi sono stati interventi di elettrificazione di grandi macchine, con l'utilizzo di motori elettrici in sostituzione delle turbine a vapore. Nell'ultimo biennio, nuovi interventi sono stati individuati, e la loro realizzazione avverrà nel corso dei prossimi esercizi. Di seguito i risultati conseguiti nell'ultimo triennio.

### Riduzione delle emissioni di GHG

		2021	2022	2023
Emissioni evitate CO <sub>2</sub> (Efficienza Energetica + Rinnovabili)	kt	306	308	332

## DASHBOARD CO<sub>2</sub>

Nell'ambito delle iniziative mirate al miglioramento dell'efficienza produttiva, con puntuale attenzione all'identificazione delle opportunità esistenti in ambito "Planning e Operations" per conseguire riduzioni importanti delle emissioni di CO<sub>2</sub> del sito di Sarroch, è stato implementato uno strumento denominato "Dashboard CO<sub>2</sub>" finalizzato al miglioramento del processo di tracciamento, reporting e modellazione delle emissioni di CO<sub>2</sub>.

In tal senso, è stato completato un sistema di acquisizione e calcolo dedicato, in grado di monitorare in modalità "near-realtime", su base giornaliera, le emissioni di CO<sub>2</sub> in relazione ai combustibili effettivamente utilizzati per ciascun impianto, e confrontarle con le emissioni previste dai piani economico-produttivi. Le informazioni sono analizzabili attraverso un insieme di maschere interattive disponibili sui sistemi aziendali.

La Dashboard consente di:

- fornire all'organizzazione uno strumento per il monitoraggio giornaliero delle emissioni di CO<sub>2</sub>;
- raccogliere informazioni da diverse sorgenti in modo da confrontare consuntivo e pianificato;
- fornire delle viste di alto livello per il management;
- fornire delle viste di dettaglio per i tecnici che consentano di confrontare le performance rispetto al target per ciascuna unità;
- supportare il miglioramento dei modelli di pianificazione per energia ed emissioni;
- supportare l'attività di reporting e contabilizzazione delle emissioni;
- supportare la gestione del processo di acquisto quote CO<sub>2</sub>.



## Emissioni in atmosfera

Uno dei potenziali fattori di rischio per la salute umana è legato alla qualità dell'aria. Lo sviluppo delle attività antropiche ha comportato, nel corso degli anni, un rilevante aumento di emissioni in atmosfera (sia di sostanze inquinanti che di sostanze climalteranti), causando effetti diretti ed indiretti dannosi per l'uomo e per le varie matrici ambientali. Gran parte delle emissioni deriva dalla produzione, in senso lato, di energia, dunque l'uso razionale della stessa mitiga tali effetti, e contribuisce all'ottenimento di una vita più sostenibile.

Occorre però distinguere tra emissioni di sostanze inquinanti, che hanno effetti negativi su scala locale, ed emissioni di gas ad effetto serra (cosiddetti climalteranti), il cui impatto invece è osservabile su scala globale.

Per quanto riguarda le emissioni di sostanze inquinanti, l'Unione Europea include tra queste le emissioni di ossidi di zolfo ( $SO_x$ ), ossidi di azoto ( $NO_x$ ), monossido di carbonio (CO), composti organici volatili non metanici (COVNM), ammoniaca ( $NH_3$ ), polveri e particolato fine (Polveri). Più di preciso, sostanze inquinanti come gli  $NO_x$  ed  $SO_x$  hanno effetti negativi sugli ecosistemi, sulla qualità dell'aria, sull'agricoltura, ed anche sulla salute umana ed animale. Il deterioramento della qualità dell'aria, l'acidificazione, il degrado del patrimonio boschivo e le necessità di tutela della salute pubblica hanno portato, nel tempo, a normative locali e internazionali per il controllo delle emissioni di questi inquinanti, particolarmente stringenti nei paesi Sviluppati, ed in primis in Europa. Peraltro, tali normative hanno permesso di avviare una tendenza positiva di riduzione delle emissioni di inquinanti regolamentati, conseguendo apprezzabili miglioramenti della qualità dell'aria delle comunità locali, oltre a migliorare i rapporti con gli Stakeholder coinvolti.

### Gestione delle emissioni in atmosfera

In considerazione dell'importanza locale e globale dei suddetti fenomeni, il Gruppo Saras considera fondamentale lavorare nella maniera più efficiente possibile, in modo da minimizzare tutti i tipi di emissioni, siano esse di sostanze inquinanti che di gas climalteranti.

Peraltro, i settori in cui opera il gruppo (raffinazione del petrolio grezzo, produzione di energia elettrica e produzione di prodotti chimici di base organica) sono tra quelli che, per la loro specifica tecnologia produttiva, hanno un'incidenza non trascurabile a livello di emissioni. Con tale consapevolezza, Saras ha quindi messo in atto misure all'avanguardia per la gestione, il monitoraggio e il controllo al fine di un miglioramento continuo - riduzione - delle sue emissioni, tra queste si segnalano il Sistema di Gestione Ambientale, certificato ISO 14001 e la Registrazione EMAS - Regolamento 1221/2009- strumento volontario creato dalla Comunità Europea.

Nel concreto, la qualità dell'aria all'esterno dello Stabilimento di Sarroch è controllata in tempo reale da due reti di monitoraggio (una di proprietà Sarlux, i cui dati solo letti in tempo reale dal personale di sito, e l'altra di proprietà ARPAS), grazie alle quali è possibile individuare le variazioni dei parametri significativi per la qualità dell'aria, e controllare che i valori di concentrazione degli inquinanti siano sempre al di sotto dei limiti fissati per legge, in modo da poter intervenire immediatamente nel caso di anomalie.

Il riferimento autorizzativo per le emissioni in atmosfera dallo stabilimento Sarlux è costituito dal Decreto AIA (Autorizzazione Integrata Ambientale).

In accordo con la normativa, le emissioni in atmosfera possono essere suddivise in:

- emissioni convogliate ai camini
- emissioni non convogliate.

### Emissioni convogliate

La totalità delle emissioni del Gruppo deriva dal sito operativamente rilevante di Sarroch, e rappresentano un aspetto ambientale significativo per le attività condotte nel sito Sarlux, in condizioni normali e in specifiche condizioni anomale o di emergenza.

Il 4 novembre 2017 è entrato in vigore il nuovo decreto AIA DEC-MIN-0000263 dell'11 ottobre 2017 che ha introdotto, per le emissioni in atmosfera, le

## UBICAZIONE DELLE CENTRALINE DI MONITORAGGIO DELLA RETE PUBBLICA



seguenti novità:

- rimane valido il concetto di “bolla di raffineria” - ora Gestione integrata delle emissioni - con l’inserimento dei due ulteriori punti di emissione, il Reforming NORD e la CTE NORD
- la Gestione integrata delle emissioni prevede limiti, sia in termini di flusso di massa che di concentrazione, solo per SO<sub>2</sub> e NO<sub>x</sub>
- CO e Polveri non rientrano nella Gestione integrata delle emissioni ma hanno limiti solo in termini di concentrazione e riferiti ai singoli punti di emissione
- fra gli impianti che hanno propri limiti sono stati aggiornati l’impianto IGCC così come il BTX NORD.

Rimangono in essere i limiti di emissione introdotti nel 2016, relativi alle concentrazioni puntuali su base mensile dei Grandi Impianti di Combustione (GIC) alimentati a multicom bustibile, che hanno comportato un ulteriore impegno finalizzato al miglioramento continuo, che ha permesso di ottimizzare le prestazioni emissive.

Inoltre, nel corso del 2021 è stata presentata istanza di modifica del decreto AIA finalizzata all’incremento dell’utilizzo del combustibile gassoso (Fuel Gas, combustibile autoprodotta) negli impianti multicom bustibili (che utilizzano per la produzione di calore sia Fuel Gas sia Fuel Oil), ai fini del miglioramento delle performance ambientali. Il procedimento si è concluso con l’emissione del D.M 95 del 22/02/2022.

I principali inquinanti presenti nelle emissioni convogliate sono SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, CO e polveri

In generale, i valori assoluti delle emissioni sono funzione della variabilità nella quantità di materie prime lavorate presso lo stabilimento (in funzione dei diversi interventi manutentivi svolti di anno in anno sulle unità di impianto), ed anche della variabilità nelle caratteristiche chimico fisiche di tali materie (come, ad esempio, il tenore di zolfo e tipologia di grezzi lavorati).

Come già ricordato negli anni passati, i commenti più significativi sull’andamento delle emissioni si riferiscono all’analisi degli indici emissivi, ovvero i rapporti tra la quantità totale di inquinante emesso e la lavorazione totale annua.

### Biossido di zolfo (SO<sub>2</sub>)

[305-7; ENV 5 C1; ENV 5 C2]

Le emissioni di SO<sub>2</sub> sono dovute esclusivamente alla presenza di zolfo nei combustibili impiegati per la generazione di calore per i processi di raffinazione, produzione di energia elettrica (IGCC) e fabbricazione di prodotti chimici su base organica (Impianti Nord).

Ai fini della mitigazione ambientale, sono presenti:

- impianti di desolforazione in cui i distillati medi (cherosene e gasoli) sono sottoposti a processi di idrogenazione catalitica per la rimozione dello zolfo e il miglioramento della qualità dei prodotti;
- impianti DEA di trattamento di gas combustibili-

- le incondensabile (Fuel Gas) per la rimozione dei composti solforati
- impianto SRU (Sulphur Recovery Unit) composto da Impianti Claus con annessa sezione di TGTU (Tail Gas Treatment Unit) per il trattamento dei gas di coda che permettono complessivamente un recupero di zolfo contenuto nei gas di oltre

il 99% per trasformarlo in zolfo elementare con conseguente riduzione delle emissioni in atmosfera di anidride solforosa (SO<sub>2</sub>).

Negli ultimi anni i valori in flusso di massa (t/anno) sono risultati sempre ampiamente al di sotto del valore limite autorizzato.

### Emissioni di Ossidi di Zolfo (SO<sub>2</sub>)

		2021		2022		2023	
			Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>
Flusso di massa - intero sito	t	2.970	-	2.878	-	2.637	-
Flusso di massa - gestione integrata emissioni	t	2.785	4.300	2.584	4.300	2.194	4.300
Indice di emissione SO <sub>2</sub> per ricavi	t/€mln	0,344	-	0,182	-	0,230	-
Ricavi	€mln	8.636	-	15.836	-	11.443	-
Indice di emissione SO <sub>2</sub> per unità di lavorazione	t/kt	0,215	-	0,203	-	0,195	-
Lavorazione grezzo e cariche complementari	kt	13.786	-	14.208	-	13.515	-

1. Valore limite flusso di massa annuo - gestione integrata emissioni

L'andamento delle emissioni di SO<sub>2</sub> riferito all'ultimo triennio si conferma in diminuzione sia come valori assoluti in flusso di massa (2637 ton nel 2023 vs 2878 ton nel 2022) sia come indice emissivo riferito alla materia prima lavorata (0,195 ton/kton nel 2023 vs 0,203 ton/kton nel 2022).

Viene introdotta anche la metrica relativa all'indice emissivo per ricavi precisando che nel segmento di

business presidiato da Saras, i ricavi possono avere variazioni notevoli da un anno all'altro in conseguenza delle quotazioni mercato di materia prima e di prodotti finiti.

Inoltre, grazie alle vendite di VLSFO (0,5% di zolfo) invece di HSFO (3,5% di zolfo) sono state evitate nel 2023 da parte dei nostri clienti emissioni di SO<sub>x</sub> pari a 56.400 t.

### KPI ESG - Emissioni evitate di SO<sub>x</sub> dei clienti

		2021		2022		2023	
		Target	Risultato	Target	Risultato	Target	Risultato
Emissioni evitate SO <sub>x</sub> dei clienti (clienti che acquistano VLSFO 0.5%S vs. HSFO 3.5%S)	kt/anno	>40	44,7	> 35	43	> 40	56,4

**Emissioni di SO<sub>2</sub> - valori di concentrazione gestione integrata delle emissioni**

		2021		2022		2023	
			Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>
<i>Concentrazione SO<sub>2</sub> - gestione integrata emissioni</i>	mg/ Nm <sup>3</sup>	266	400	246	400	222	400

1. Valore limite media mensile - gestione integrata emissioni

**Emissioni di SO<sub>2</sub> - valori di concentrazione IGCC**

		2021		2022		2023	
			Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>
<i>Concentrazione SO<sub>2</sub> - IGCC</i>	mg/ Nm <sup>3</sup>	8	35	11	35	17	35

1. Valore limite media mensile - IGCC

**Emissioni di SO<sub>2</sub> - valori di concentrazione Impianti Nord**

		2021		2022		2023	
			Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>
<i>Concentrazione SO<sub>2</sub> - BTX E2</i>	mg/ Nm <sup>3</sup>	10,2	35	9,3	35	7,2	35
<i>Concentrazione SO<sub>2</sub> - BTX E3</i>	mg/ Nm <sup>3</sup>	10,2	35	9,3	35	7,2	35

1. Valore limite media mensile

**KPI ESG 2023 - Emissioni SO<sub>2</sub> + NO<sub>x</sub>**

		2023	
		Target	Risultato
<i>Indice di emissione SO<sub>2</sub> + NO<sub>x</sub> per unità di lavorazione</i>	t/kt	<0,450	0,410

In termini di concentrazione sono previsti valori limite relativi ai singoli punti di emissione che nel corso del 2023 sono stati tutti rispettati.

Dall'esercizio 2023 è stato introdotto un KPI ESG specifico che raffronta globalmente le emissioni di SO<sub>2</sub> ed NO<sub>x</sub> in relazione alla materia prima lavorata.

## EMISSION CONTINUOUS IMPROVEMENT (ECI)

Il progetto **ECI** si inserisce tra le attività relative al miglioramento della performance ambientale del sito produttivo e tra le attività di adattamento al cambiamento climatico. Infatti,

tra gli aspetti più rilevanti del cambiamento climatico a cui stiamo assistendo negli ultimi anni ritroviamo quello delle estati torride, in cui si raggiungono temperature ambiente molto elevate.

Le temperature esterne elevate determinano ricadute importanti negli impianti di mitigazione dell'impatto ambientale della Raffineria dove la temperatura risulta essere un parametro fondamentale. Ad esempio, le sezioni dedicate al trattamento di gas combustibile incondensabile (fuel gas) per la rimozione dei composti solforati. In questi casi è necessario garantire performance elevate alle apparecchiature di refrigerazione dei fluidi di processo.

Alla Raffineria è chiesto di esercire il complesso degli impianti di lavaggio in modo da rispettare il limite di  $\text{SO}_2$  sui fumi dei camini di  $35 \text{ mg/Nm}^3$ , in qualsiasi stagione, anche la più calda. Infatti, la media mensile delle misurazioni rilevate dagli analizzatori dei forni con duty superiore a 50 MW non deve superare  $35 \text{ mg/Nm}^3$ .

Più in dettaglio, l'anidride solforosa ( $\text{SO}_2$ ) è uno dei prodotti della combustione dei composti solforati presenti nel gas di alimentazione (fuel gas) dei bruciatori dei forni dei vari impianti di raffinazione. I composti solforati presenti nella "rete gas" sono l'idrogeno solforato  $\text{H}_2\text{S}$  e i mercaptani (cioè, metano, etano, propano e butano con atomi di zolfo).

Riducendo la percentuale dei composti dello zolfo presenti nel fuel gas, si riduce l' $\text{SO}_2$  presente nei fumi in uscita dai camini dei forni.

Il fuel gas è prodotto dai processi di Raffineria che viene raccolto in un collettore comune da cui i forni prelevano l'alimentazione per i loro bruciatori. In questo collettore il gas arriva dopo lavaggio dai composti solforati.

Il lavaggio consiste in un processo chimico-fisico in cui un solvente chimico, a base di ammoniacca in soluzione acquosa, incontra, all'interno di colonne chiamate assorbitori, il gas ricco di composti solforati, catturandoli e restituendo un gas caratterizzato da valori di zolfo ridottissimi. Uno dei parametri più importanti per garantire il buon funzionamento del lavaggio è mantenere la temperatura di questo solvente a  $45^\circ\text{C}$ .

L'estate 2022 è stata particolarmente severa dal punto di vista delle temperature esterne, rappresentando un momento di prova per il sistema di lavaggio amminico che governa le emissioni di  $\text{SO}_2$  di sito. La raffinazione ha individuato in quel periodo le zone, le apparecchiature e i fenomeni da migliorare.

Nell'autunno 2022 sono state programmate le attività che avrebbero consentito di mantenere alta l'efficienza all'intero sistema, affrontando l'estate 2023 nel rispetto del limite emissivo, e garantendo nel contempo la massima disponibilità produttiva degli impianti.

Le attività messe in campo, pensate a fine 2022 e realizzate per l'estate 2023, che nel complesso hanno costituito il progetto Emission Continuous Improvement, sono state:

- **Modello di correlazione qualità grezzi/emissioni  $\text{SO}_2$**   
Previsione delle emissioni di  $\text{SO}_2$  in funzione del tipo di grezzo in carica ai topping.
- **Reclaiming ammina**  
Purificazione del solvente, restituendogli massima capacità assorbente.

- **Simulazioni colonne lavaggio gas e rigenerazione ammina**

Conoscenza del funzionamento singole apparecchiature e individuazione finestre operative

- **Mappatura rete fuel gas**

Individuazione delle qualità dei gas nei diversi punti della rete, mediante campionamenti e gascromatografie.

- **Raffreddamento ammina impianti DEA**

- **Raffreddamento ammina serbatoio**

Inserimento di tre torri di raffreddamento dedicate, allo scopo di superare l'inefficienza delle apparecchiature fisse di impianto, e raggiungere così le temperature basse necessarie al buon funzionamento del sistema di lavaggio gas, nonostante le alte temperature estive ambientali.

- **Raffreddamento gas di testa VSB**

Installazione della quarta torre di raffreddamento dedicata, posta sui vapori di testa colonna impianto visbreaking, per consentire la condensazione dei mercaptani,

la specie solforata che il solvente amminico non riesce ad assorbire, evitando così di farla arrivare nella rete gas.

- **Raffreddamento colaggio gasolio MHC1 a stoccaggio**

Impiego di scambiatori dell'impianto TAME non in produzione per ridurre la temperatura del gasolio in uscita da MHC1 verso i serbatoi, riducendo così la quantità di emissioni fuggitive dai serbatoi, dette VOC (Volatile Organic Compound), proporzionali alle temperature del prodotto in essi contenuto.

### Risultati ottenuti

Il valore di riferimento delle emissioni di SO<sub>2</sub> di 35 mg/Nm<sup>3</sup> non è mai stato un vincolo per la produzione 2023, neppure nelle giornate più calde dell'estate particolarmente torrida.

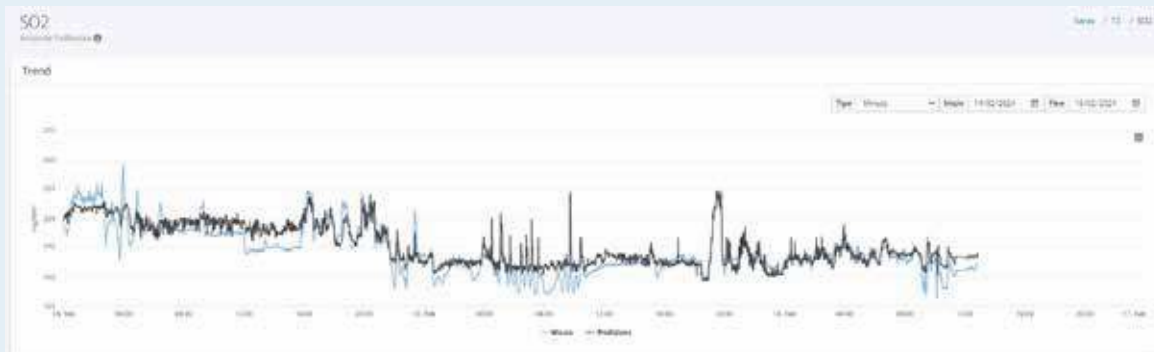
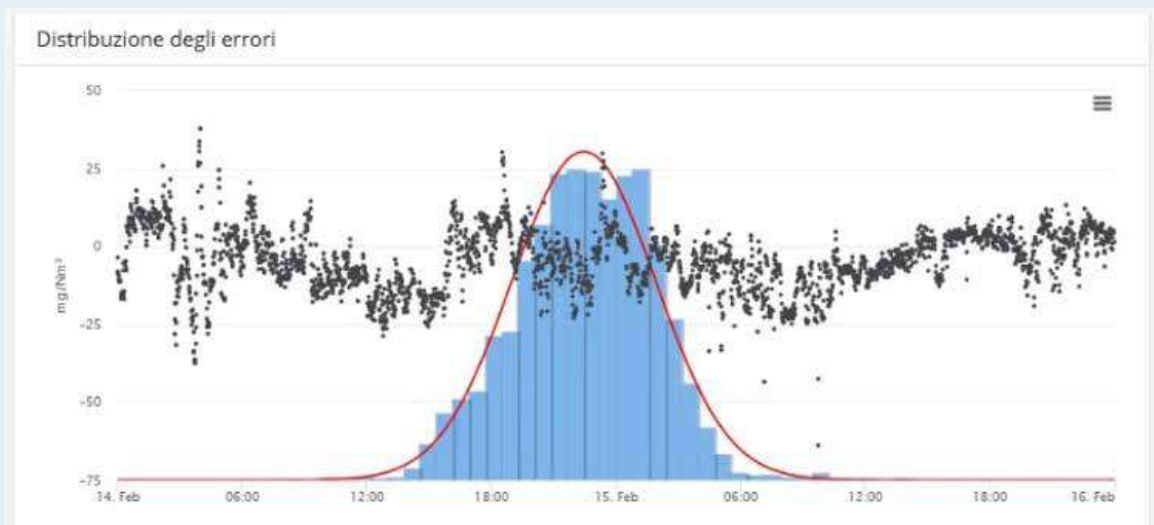
La realizzazione dei progetti indicati ha consentito una riduzione delle emissioni in un range tra 4 e 8 mg/Nm<sup>3</sup>, e non è stato necessario, grazie a tale risultato, rimodulare gli assetti impianto per soddisfare il limite emissivo relativo alle emissioni di SO<sub>2</sub>.



## PREDICTIVE EMISSIONS MONITORING SYSTEMS (PEMS)

Il miglioramento delle performance ambientali non può prescindere da un monitoraggio continuo e preciso delle emissioni. A tale scopo, prosegue lo sviluppo di sistemi predittivi basati sul machine learning, integrabili con i sistemi analitici di misura tradizionali.

Ad oggi infatti sono stati implementati, e quindi sono già in fase di acquisizione e predizione, tre diversi PEMS (Predictive Emissions Monitoring Systems) per i camini che appartengono alla categoria dei Grandi Impianti di Combustione (GIC).





## Ossidi di azoto (NO<sub>x</sub>)

[305-7; ENV 5 C1; ENV 5 C2]

Le emissioni di NO<sub>x</sub> risentono solo marginalmente della qualità dei combustibili utilizzati, ma dipendono fortemente dalla tecnologia e tecnica di combustione.

L'installazione nel tempo nei forni di stabilimento di bruciatori a bassa produzione di NO<sub>x</sub> (Low NO<sub>x</sub>)

affiancata dalla formazione del personale operativo hanno consentito una sensibile riduzione delle emissioni dalla raffineria.

Negli ultimi anni i valori in flusso di massa (t/anno) sono risultati sempre ampiamente al di sotto del valore limite autorizzato.

### Emissioni di Ossidi di Azoto (NO<sub>x</sub>)

		2021		2022		2023	
			Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>
Flusso di massa - intero sito	t	3.148	-	3.111	-	2.911	-
Flusso di massa - gestione integrata emissioni	t	2.181	2.500	2.295	2.500	2171	2.500
Indice di emissione NO <sub>x</sub> per ricavi	t/€mln	0,365		0,196		0,254	
Ricavi	€mln	8.636		15.836		11.443	
Indice di emissione NO <sub>x</sub> per unità di lavorazione	t/kt	0,228	-	0,219	-	0,215	-
Lavorazione grezzo e cariche complementari	kt	13.786	-	14.208	-	13.515	-

1. Valore limite flusso di massa annuo - gestione integrata emissioni

I valori in concentrazione risultano inferiori ai limiti applicabili.

### Emissioni di NO<sub>x</sub> - valori di concentrazione gestione integrata delle emissioni

		2021		2022		2023	
			Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>
Concentrazione NO <sub>x</sub> - gestione integrata emissioni	mg/Nm <sup>3</sup>	222	280	228	280	227	280

1. Valore limite flusso di massa annuo - gestione integrata emissioni

Nel corso del 2023 non si sono registrati superamenti del valore limite media mensile.

**Emissioni di NO<sub>x</sub> - valori di concentrazione IGCC**

		2021		2022		2023	
		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>	
Concentrazione NO <sub>x</sub> - IGCC	mg/ Nm <sup>3</sup>	31	50	30	50	24	50

1. Valore limite media mensile - IGCC

Nel corso del 2023 non si sono registrati superamenti del valore limite media mensile.

Nel triennio considerato i valori risultano sotto i limiti di emissione per tutti i camini.

**Emissioni di NO<sub>x</sub> - valori di concentrazione Impianti Nord**

		2021		2022		2023	
		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>	
Concentrazione NO <sub>x</sub> - BTX E2	mg/ Nm <sup>3</sup>	132,1	200	133	200	132	200
Concentrazione NO <sub>x</sub> - BTX E3	mg/ Nm <sup>3</sup>	130,2	200	131	200	130	200

1. Valore limite media mensile

**Monossido di carbonio (CO)**

[ENV 5 A1]

Non sono previsti limiti di flusso di massa per il CO, a titolo rappresentativo si riportano i valori di emissione. Per i camini rientranti nella Gestione integrata delle emissioni sono prescritti valori limite in concentrazione di CO.

In termini di concentrazione sono previsti valori limite relativi ai singoli punti di emissione che nel corso del 2023 sono stati tutti rispettati.

**Emissioni di Monossido di Carbonio (CO)<sup>1</sup>**

		2021	2022	2023
Flusso di massa - intero sito	t	214	275	256
Indice di emissione CO per unità di lavorazione	t/kt	0,016	0,019	0,019
Lavorazione grezzo e cariche complementari	kt	13.786	14.208	13.515

1. Non sono previsti limiti di flusso di massa per il CO

**Emissioni di CO - valori di concentrazione IGCC**

		2021		2022		2023	
		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>	
Concentrazione CO - IGCC	mg/ Nm <sup>3</sup>	2,80	25	4,8	25	4	25

1. Valore limite media mensile - IGCC

## Polveri

[305-7; ENV 5 A1]

Non sono previsti limiti di flusso di massa per le Polveri, In termini di concentrazione sono previsti valori limite relativi ai singoli punti di emissione che nel corso del 2023 sono stati tutti rispettati.

Polveri <sup>1</sup>		2021	2022	2023
Flusso di massa - intero sito	t	126	113	91
Indice di emissione Polveri per unità di lavorazione	t/kt	0,009	0,008	0,007
Lavorazione grezzo e cariche complementari	kt	13.786	14.208	13.515

1. Non sono previsti limiti di flusso di massa per le polveri

Emissioni di Polveri - valori di concentrazione IGCC		2021		2022		2023	
		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>	
Concentrazione Polveri - IGCC	mg/ Nm <sup>3</sup>	0,17	5	0,06	5	0,07	5

1. Valore limite media mensile - IGCC



## Emissioni non convogliate

[305-7; ENV 5 C1; ENV 5 C2]

Le emissioni non convogliate sono principalmente dovute a:

- attività di stoccaggio di materie prime e prodotti e dal trattamento acque reflue (emissioni diffuse)
- piccole emissioni “fisiologiche” dai componenti di tenuta, quali valvole e flange (emissioni fuggitive) delle linee di movimentazione di materie prime e prodotti.

Le emissioni diffuse e fuggitive non sono tecnicamente convogliabili. Esse possono essere contenute mediante installazione di opportuni sistemi di tenuta e mediante attività di monitoraggio e manutenzione.

Le sostanze presenti nelle emissioni diffuse e fuggitive sono i Composti Organici Volatili (COV), costituiti da idrocarburi leggeri, in grado di evaporare nelle condizioni ambientali e di processo presenti. Le aree da cui si originano le sorgenti diffuse sono quelle dedicate allo stoccaggio, alle spedizioni, ai processi produttivi e al trattamento acque reflue.

Nel sito industriale di Sarroch dal 2008 viene applicato un approccio metodologico unitario ed integrato (procedura “Smart LDAR Mista”) per l’applicazione del programma di monitoraggio delle emissioni fuggitive di composti organici volatili (COV), comunemente denominato Protocollo LDAR (Leak Detection and Repair) e finalizzato alla rilevazione e riparazione delle componenti di processo che rilasciano accidentalmente COV in ambiente.

La procedura Smart LDAR Mista prevede, in sintesi, l’indagine di tutte le componenti di processo oggetto di monitoraggio con una termocamera ad infrarossi specifica (termocamere FLIR serie GasFindIRTM), la quantificazione delle perdite rilevate mediante i campionatori portatili previsti nel protocollo EPA Method 21- “Determination of Volatile Organic Compound Leaks”, il campionamento e la successiva inferenza statistica delle componenti accessibili trovate non in perdita durante l’indagine con la telecamera, l’analisi statistica dei dati raccolti durante il monitoraggio, la stima del flusso di massa totale dei gas emessi, la registrazione di tutti i dati relativi al monitoraggio in un sistema informa-

tivo dedicato e l’esecuzione della riparazione delle componenti di processo rilevate in perdita.

La stima del flusso di massa del gas emesso viene condotta sulla base del metodo delle equazioni di correlazione riportate nel protocollo EPA-453/R-95-017 - “Protocol for Equipment Leak Emission Estimates” (Nov. 1995) con i fattori emissivi aggiornati al febbraio 1999. Il risultato complessivo della applicazione Smart LDAR Mista presso gli impianti del sito industriale Sarlux di Sarroch indica che dall’anno 2010 ad oggi la riduzione percentuale di emissione di COV dovuta alle emissioni fuggitive è stata superiore al 91%. Questo risultato è stato raggiunto per via di interventi mirati, tempestivi e risolutivi sulle componenti di processo rilevate in perdita durante le campagne di monitoraggio. La tempestività è dovuta all’azione congiunta di vari reparti della Sarlux, tra questi il Servizio Monitoraggio Ambientale, il servizio HSE di sito ed il Servizio Manutenzione.

Il decreto AIA DEC-MIN-263 del 2017 e s.m.i. e il Piano di Monitoraggio e Controllo PMC12 (D.M. 159 del 14/04/2022) prescrive il monitoraggio delle emissioni fuggitive e quindi l’applicazione del Protocollo LDAR non solo nelle condizioni normali di marcia degli impianti, ma anche nelle condizioni di esercizio più gravose, ossia durante i transitori di impianto (fermate e riavvii di impianto). Tale attività, già prevista e realizzata da Sarlux (in quanto utile strumento di prevenzione di emissioni), nel periodo 2018-23 non ha evidenziato significativi eventi emissivi di COV da emissioni fuggitive nei transitori.

La stima delle emissioni di COV emesse da ciascuno dei serbatoi di stoccaggio della Sarlux e dalle linee di trattamento acque reflue di processo (TAS) e di zavorra (TAZ) è stata effettuata, a partire dal 2018, con cadenza mensile.

La stima delle emissioni di COV emesse da ciascuno dei serbatoi di stoccaggio è stata effettuata mediante i criteri di calcolo implementati nel software CFR-E, sulla base dei calcoli AP-42 pubblicati dall’Environmental Protection Agency (EPA), utilizzando tutte le informazioni riguardanti i fluidi stoccati, i parametri meteorologici, le caratteristiche dei sistemi di contenimento dei serbatoi, la loro ge-

### EFFETTI APPLICAZIONE DELLA METODOLOGIA SMART LDAR MISTA AGLI IMPIANTI DELLA SARLUX SRL (PERIODO 2010-2023)



ometria e la loro movimentazione.

Le emissioni totali di COV stimate per il periodo gennaio ÷ dicembre, sono pari a 418,3 t, di cui 371,1 t circa provengono dai serbatoi degli Impianti Sud, mentre 47,2 t circa provengono dai serbatoi degli Impianti Nord.

La stima delle emissioni in aria provenienti dalle diverse sezioni del trattamento acque TAS e TAZ è stata condotta attraverso l'applicazione del software Toxchem.

La linea TAS tratta acque provenienti dagli impianti di processo e dall'impianto di trattamento reflui, acque meteoriche con prodotti petroliferi provenienti dalle aree impianti e acque sanitarie. Pertanto, il fluido considerato è, in generale, caratterizzato da una notevole varietà di sostanze, tra le quali idrocarburi, metalli pesanti, tensioattivi, fenoli e nutrienti.

La linea TAZ tratta acque di zavorra e meteoriche potenzialmente contaminate (cioè provenienti da strade, piazzali).

La presenza di sostanze organiche volatili nel refluo che attraversa le diverse sezioni di impianto aperte e in alcuni casi sottoposte ad operazioni di strippaggio con aria determina il rilascio in aria di una frazione di queste sostanze, contribuendo alle emissioni di COV.

Il Software Toxchem è un modello messo a punto dall'EPA per la stima delle emissioni di sostanze organiche derivanti dal trattamento delle acque reflue. Il software, opportunamente implementato sulla base degli schemi di processo cui si riferisce, è in grado di stimare le emissioni di COV in atmosfera sulla base delle informazioni riguardanti i composti presenti nei reflui, le loro caratteristiche chimico-fisiche, le caratteristiche geometriche delle vasche.

Le emissioni totali di COV stimate provenienti dalle linee TAS e TAZ per il periodo Gennaio ÷ Dicembre, sono pari a 13,04 t di cui 11,98 t dalla linea TAS e 1,06 t dalla linea TAZ.

Il dato totale di 441 tonnellate tiene conto dell'abbattimento realizzato mediante impianti non automatizzati costituiti da ugelli nebulizzanti specificatamente dimensionati, installati sui serbatoi ST-99, ST-25, ST-26, ST-27, ST-29 e ST-98 pari a 2.1 ton nel 2023.

#### Emissioni non convogliate di composti organici volatili (VOC)

	2021	2022	2023
Flusso di massa totale (diffuse+fuggitive) - intero sito	t	480	445
			441

## Gestione sistema Blow Down - Torce

Il sistema Blow Down Torce è un dispositivo tecnico asservito alla sicurezza dello stabilimento, predisposto per ricevere eventuali scarichi di prodotti gassosi e liquidi provenienti dalle apparecchiature degli impianti a seguito di anomalie verificatesi durante l'esercizio, oppure generati durante situazioni di emergenza, di transitorio, di fermata o di avviamento impianti.

Più precisamente tale sistema è presente a protezione di tutte le sezioni o circuiti sia degli impianti sia dei servizi su cui sono installate le valvole di sicurezza opportunamente tarate. Il sito Sarlux è dotato di due sistemi Blow Down - Torce di emergenza, uno relativo agli Impianti Sud (raffineria e l'impianto IGCC), composto di due torce e relative apparecchiature, e uno relativo agli Impianti Nord, costituito da un'unica torcia.

Di seguito si riporta la quantità di gas convogliata al sistema Blow Down - Torce espresso in kt/anno e in t/giorno.

### Gas combusti nel sistema torcia

		2021		2022		2023	
		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>		Limite AIA <sup>1</sup>	
<i>Flusso di massa - intero sito</i>	kt/anno	42,9	-	36,9	-	42,7	-
<i>Flusso di massa giornaliero<sup>1</sup></i>	t/giorno	118	285	101	275	116	265

1. Valore limite quantità giornaliera inviata in torcia (t/g). In tabella il limite viene confrontato con la media giornaliera su base annua.





## Odori

Il Gruppo Saras, già prima dell'entrata in vigore dell'Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) nell'aprile del 2009, ha espresso concretamente la propria sensibilità ed impegno nella gestione del tema delle emissioni odorogene che, sebbene non abbiano implicazioni nocive sulla salute delle persone, risultano sgradevoli e fastidiose per le comunità locali.

Le attività di raffinazione possono infatti comportare la presenza di emissioni odorogene che talvolta determinano una percezione negativa da parte della comunità nei confronti dello stabilimento.

Nel 2004 è stata effettuata una prima indagine strumentale, con l'obiettivo di individuare le sorgenti degli odori percepiti all'esterno; negli anni successivi si sono susseguite sessioni di approfondimento e di analisi fino a giungere all'anno 2008 quando è partita una fase di sperimentazione che ha permesso di mettere a punto una metodologia di monitoraggio mediante combinazioni di tecniche analitiche, modellistiche e valutazioni olfattometriche. Detta metodologia è soggetta agli aggiornamenti che la normativa di riferimento richiede e in particolare rispetta quanto riportato nel Decreto direttoriale n. 309 del 28 giugno 2023 riguardante l'approvazione degli indirizzi per l'applicazione dell'articolo 272-bis del dlgs 152/2006 in materia di emissioni odorogene di impianti e attività elaborato dal "Coordinamento Emissioni" previsto dall'articolo 281, comma 9, del Dlgs 152/2006. Nel 2009 sono state svolte diverse attività di campionamento e analisi all'interno dello stabilimento (sorgenti) e nei punti sensibili di Sarroch (ricettori sensibili) necessarie alla validazione della metodologia e alla definizione del Piano di monitoraggio e controllo delle emissioni odorogene. In riferimento alle prescrizioni riportate nell'Autorizzazione Integrata Ambientale (Parere istruttorio del 12/01/2009), a ottobre 2009 è stato comunicato al Ministero dell'Ambiente il Piano di Monitoraggio e Controllo (PMC). Si tratta di un documento che descrive la metodologia, le tempistiche e le modalità della comunicazione dei risultati ottenuti. La metodologia è basata su un approccio integrato che, mediante lo studio del-

le sorgenti emissive, l'individuazione dei composti responsabili dell'odore (traccianti) con tecniche strumentali e sensoriali, unitamente alla modellistica per lo studio della dispersione in atmosfera dei composti odorogeni, permette una valutazione accurata dell'impatto olfattivo indotto dalla sorgente emissiva sui ricettori sensibili.

Si sottolinea che gli importanti risultati raggiunti nella comprensione del fenomeno della produzione e dispersione degli odori sono il frutto di importanti investimenti fatti dal Gruppo nel campo della ricerca, che hanno permesso di dotarsi di un laboratorio olfattometrico accreditato, in ottemperanza alla normativa internazionale di riferimento (UNI-EN 13725:2022), costituito da una camera olfattometrica e da strumentazione analitica in grado di rilevare le soglie olfattive dei composti osmogeni, notoriamente molto basse.

Il Piano di Monitoraggio e Controllo AIA prevede due campagne semestrali di monitoraggio: una estiva nel periodo primavera/estate (giugno-luglio) e una invernale nel periodo autunno/inverno (novembre-dicembre). Per ogni campagna vengono effettuate le indagini sia all'interno dello stabilimento che nei punti sensibili di Sarroch. La prima campagna di monitoraggio è stata eseguita a giugno 2010. Nelle campagne di monitoraggio svolte negli anni successivi è stata eseguita la mappatura della concentrazione dell'odore dei campioni di aria raccolti in prossimità delle sorgenti emissive e dei ricettori sensibili e la mappatura dei composti chimici presenti negli stessi campioni. È emerso, inoltre, che l'utilizzo della metodologia analitica per il controllo e la gestione della problematica delle emissioni odorogene dal sito necessitava di essere

consolidata nel tempo incrementando il campione statistico (numero di misure analitiche) al fine di approfondire lo studio delle possibili correlazioni tra l'impatto odorigeno e le concentrazioni analitiche riscontrate. I risultati conseguiti fino a oggi non hanno permesso di rilevare un'evidente e costante correlazione ai ricettori sensibili tra la concentrazione di odore misurata e i composti chimici rilevati. I composti chimici rilevati nei campioni d'aria raccolti nelle sorgenti emissive, interne al sito, sono presenti nei campioni d'aria raccolti ai ricettori sensibili in concentrazioni inferiori al rispettivo valore di Odour Threshold, tranne qualche rarissimo caso che non può avere una rilevanza scientifica.

In particolare, è evidente che la misura di concentrazioni di odore in campioni d'aria che presentano una speciazione chimica tale da non permettere l'individuazione di singoli composti chimici quali responsabili di tale impatto, può avere due spiegazioni: effetto sinergico dei composti presenti nel campione di aria prelevato e presenza di composti che sfuggono all'analisi chimica attuale.

Nonostante non sia stato definito un rapporto di causa ed effetto tra i singoli composti emessi dalle sorgenti del sito e l'impatto olfattivo riscontrato ai ricettori sensibili, partendo dai risultati dell'applicazione del Piano di monitoraggio, sono stati avviati studi di dettaglio che hanno permesso di pianificare e realizzare investimenti utili a minimizzare l'impatto olfattivo.

Nel corso degli anni sono stati effettuati investimenti tecnologici sui serbatoi a tetto galleggiante, come meglio descritto nel seguito.

Nel corso del 2023 sono proseguite le attività di indagine e approfondimento per individuare ulteriori interventi di mitigazione che tengano conto anche dei monitoraggi relativi agli ultimi anni.

Tra gli interventi principali, si sottolinea l'estensione alle zone di "testa" della copertura delle vasche API processo, la realizzazione e il mantenimento in efficienza delle doppie tenute tra mantello e tetto dei serbatoi a tetto galleggiante, sistemi di nebulizzazione di chemicals per l'abbattimento delle emis-

sioni in alcuni serbatoi ed ulteriori attività attualmente in fase di studio, sempre sui serbatoi.

Per l'anno 2023 il monitoraggio mostra risultati in linea con quelli riscontrati negli anni scorsi. In particolare, dal monitoraggio eseguito durante le campagne estiva ed invernale emerge che i composti rilevati ai ricettori sensibili sono presenti in tracce e non sono stati rilevati elementi/composti chimici ad impatto odorigeno.

Dall'analisi chimica comparata tra ricettori sensibili e le sorgenti emissive interne allo Stabilimento Sarlux, si evidenzia che non sono stati rilevati elementi/composti chimici che possano essere definiti con certezza traccianti delle attività produttive dell'Impianto Industriale sottoposto al monitoraggio.

Durante le condizioni di esercizio potenzialmente più gravose condotte nel corso dell'anno 2023, ossia i transitori (fermata e riavvio) delle Unità di Impianto in studio, non sono stati riscontrati eventi emissivi rilevanti rispetto alle condizioni di marcia normale.

È attualmente in corso la sperimentazione necessaria per la predisposizione di una rete di "nasi elettronici", propriamente detti IOMS ("Instrumental Odour Monitoring Systems").

### Copertura vasche API<sup>1</sup>

Questo intervento scaturì dalla gap analysis svolta nel 2014 sullo stabilimento di Sarroch rispetto alle BAT ("Best Available Techniques", ovvero le Migliori Tecniche Disponibili), dalla quale risultò che sarebbe stato possibile contenere ulteriormente le emissioni diffuse da queste vasche di trattamento delle acque oleose.

L'anno seguente è stato quindi realizzato uno studio di adeguamento impiantistico che prevedeva l'uso di pannelli galleggianti in alluminio con guarnizioni a doppia tenuta per la copertura degli oltre 1.200 metri quadrati di superficie delle vasche. Tale ingente investimento è stato poi avviato nel 2016, ed è giunto a completamento nel 2017.

Per valutarne puntualmente gli effetti è stato effettuato un monitoraggio prima dell'inizio dei lavori, in

1. Le vasche API (da American Petroleum Institute, l'istituto che per primo ne ha determinato lo standard di progettazione) sono dispositivi per il trattamento di acque oleose, come, ad esempio, gli scarichi di raffineria.



fase di esecuzione e dopo la conclusione dell'installazione. I dati ad oggi disponibili confermano un significativo abbattimento delle emissioni di Composti Organici Volatili (COV), in linea con le previsioni del disegno progettuale.

Nel corso del 2023 la copertura delle vasche API è stata estesa alle zone di "testa", col completamento e messa in esercizio anche della Vasca D.

Le vasche API (da American Petroleum Institute, l'istituto che per primo ne ha determinato lo standard di progettazione) sono dispositivi per il trattamento di acque oleose, come, ad esempio, gli scarichi di raffineria.

### Interventi e studi sui serbatoi

Nel corso degli anni, sono stati effettuati investimenti per dotare i serbatoi a tetto galleggiante di doppie tenute, installate tra mantello e tetto. Inoltre, i serbatoi ST99, ST25, ST26, ST27, ST29 e ST98 sono stati dotati di un sistema di mitigazione/abbattimento degli odori, realizzato mediante impianti non automatizzati, costituiti da ugelli nebulizzanti specificatamente dimensionati. Tali sistemi hanno permesso di ottenere una riduzione della concentrazione di odore superiore all'80%.

Nel corso del 2023 è stato predisposto lo Studio di Fattibilità tecnico economico relativo all'inserimento di un sistema di mitigazione/abbattimento odori emessi dalle valvole di respiro del serbatoio a tetto fisso ST-25 dell'impianto "Parco serbatoi".

Il sistema è costituito da una postazione di dosaggio chemicals, con relativo interconnecting e da una sezione di nebulizzazione.

La postazione di dosaggio è predisposta per la gestione contemporanea di 4 serbatoi.

La sezione di nebulizzazione si compone di 4 bacini di nebulizzazione, ciascuno da collegare alla flangia di ciascuna delle 4 valvole di respiro del serbatoio scelte appositamente per questa attività.

Sulla sommità di ciascun bacino sarà montata una corona di nebulizzazione per il trattamento dei vapori osmogeni emessi dalle valvole. La funzione svolta dai bacini è duplice: da una parte realizzare una "zona di calma" in cui l'emissione possa es-

sere trattata con minimo effetto di trascinamento da parte del vento e dall'altra raccogliere la fase liquida prodotta dalla nebulizzazione evitando ruscellamenti dannosi per la integrità del tetto del serbatoio. Quest'ultima sarà collettata alla base del serbatoio trattato da apposito piping.

Le valvole di respiro selezionate per questa attività (RAMPINI - Mod. 111MS P), sono dotate di un interruttore fine corsa del piattello e di un attacco flangiato a cui collegare i bacini prima descritti.

Il sistema sarà progettato e realizzato per l'utilizzo in modalità automatizzata, ovvero che permetta la messa in servizio e l'arresto del sistema senza intervento di personale operativo. Al fine di garantire la continuità di trattamento anche in caso di failure di un elemento, la realizzazione permetterà l'utilizzo in modalità manuale. La logica di attivazione del sistema sarà funzionale al segnale del fine corsa del piattello delle valvole di respiro, ovvero, l'input di attivazione sarà dato dal segnale di apertura anche di una sola delle valvole di respiro. Il check sullo stato della valvola determinerà le condizioni di arresto del sistema nel momento in cui tutti i piattelli saranno abbassati. Saranno predisposte tutte le appropriate logiche di blocco per salvaguardare l'integrità delle macchine e degli elementi del sistema.

Il chemical è di proprietà Chimec ed è denominato CH 9176 Star.

In attesa che il nuovo sistema di mitigazione/abbattimento sia reso operativo, il serbatoio ST-25 è stato dotato di un sistema di abbattimento odori ad attivazione manuale.

Il serbatoio ST-24 risulta essere fuori servizio.

Il sistema di mitigazione delle emissioni odorigene previsto per i serbatoi ST24-ST25 utilizza la medesima tecnologia di abbattimento già impiegata con successo sui serbatoi ST-98, ST-99, ST-26, ST-27 e ST-29: utilizzando un sistema di ugelli opportunamente dimensionati, una soluzione liquida di acqua e chemical è nebulizzata direttamente sui punti di emissione dei serbatoi; l'efficienza di tale Tecnologia nella mitigazione dei fenomeni di emissione odorigena è stata verificata superiore all'80% rispetto alla concentrazione di odore.



Nel corso del 2023 è stata completata la fase di laboratorio del progetto di impiego della tecnologia “Scrubber NP8” per l’abbattimento dei COV. Lo studio aveva l’obiettivo di valutare, in ambiente controllato, l’efficacia della nuova Tecnologia di cattura dei COV in corrente aerea, in particolare prodotti da gasolio e benzine. La cattura dei COV avviene mediante l’impiego di “Magnetosponges”, spugne micrometriche dotate di un’elevatissima area superficiale per l’adsorbimento ad ampio spettro di COV e sostanze odorigene. L’applicazione della tecnologia avviene mediante l’impiego di uno Scrubber ad umido, in cui si ottiene la reazione efficace fra la corrente aerea da trattare e la fase liquida contenente le microspugne. La fase di test di laboratorio condotta nel 2023 ha consentito di verificare un’efficienza di abbattimento di almeno il 55% dei COV contenuti nella corrente trattata. Il risultato ottenuto è stato valutato positivamente per il passaggio della sperimentazione alla scala pilota di impiego industriale. A tal fine, l’Unità Recupero Vapori (URV) asservita alla pensilina di carico autobotte del Deposito Nazionale è stata seleziona-

ta quale banco di prova industriale per il prelievo dello stream aereo da trattare. Per concludere, se i risultati che si otterranno al termine della fase di sperimentazione industriale al Deposito Nazionale saranno in linea con le attese, si procederà all’applicazione della tecnologia “Scrubber NP8” su diverse aree dello Stabilimento.

Tra le attività di prevenzione finalizzate alla riduzione delle emissioni di COV, si sta proseguendo nella verifica delle prestazioni del sistema di raffreddamento del colaggio di gasolio dall’Unità MHC1, messo in funzione a fine dicembre 2023 mediante raffreddamento sugli scambiatori E11 ed E12 dell’Unità TAME. Durante il primo mese di attività il sistema ha prodotto, sui serbatoi a tetto fisso ST201, ST202, ST203, ST205, ST207, ST208, una riduzione della temperatura media ponderale di stoccaggio di 3,3 °C. Tale riduzione ha generato una riduzione di emissione di COV del 13,2 % (circa 0,8 t/m). Questo risultato dovrebbe permettere, già a partire dal 2024, una riduzione sensibile delle emissioni di COV in aria.



## Rumore e Inquinamento acustico

Il tema delle immissioni acustiche nell'ambiente esterno è circoscritto al sito produttivo di Sarroch. Il Piano di Monitoraggio e Controllo prevede controlli sistematici con frequenza annuale finalizzati alla caratterizzazione dell'impatto acustico nell'ambiente circostante mediante rilevazioni fonometriche.

Le rilevazioni sono ripetute nel corso degli anni in determinati punti di misura, alcuni dei quali localizzati all'interno e nelle strade adiacenti il confine del sito, altri nelle strade di accesso e all'interno del centro abitato di Sarroch.

La rete di monitoraggio prevede sei postazioni interne, di cui tre presso i confini di stabilimento e dieci postazioni esterne (che caratterizzano le emissioni sonore), di cui sei presso il centro abitato (che caratterizzano le immissioni sonore); la loro ubicazione è visibile nella planimetria sottostante.

I limiti che devono essere rispettati nei punti di misura sono contenuti nel Piano di classificazione acustica comunale che, suddividendo il territorio in zone acustiche omogenee alle quali competono limiti specifici definisce i valori dei limiti di emissione (TABELLA A) e di immissione (TABELLA B) da rispettare nei punti soggetti a campionamento.

Durante l'attività di monitoraggio e controllo annuale vengono eseguite esclusivamente misure continue in grado di rilevare due interi periodi di 24 ore, in modo da poter analizzare il fenomeno acustico in maniera continua e costantemente referenziata con le emissioni dello stabilimento che sono state oggetto di monitoraggio continuo nelle stesse fasce temporali.



**TABELLA A - Classificazione acustica comunale - Valori limite di emissione**

Classi di destinazione d'uso del territorio	Leq	Limiti Periodo diurno (06:00 -22:00)	Limiti Periodo notturno (22:00 -06:00)
<i>I aree particolarmente protette</i>	dB(A)	45	35
<i>II aree prevalentemente residenziali</i>	dB(A)	50	40
<i>III aree di tipo misto</i>	dB(A)	55	45
<i>IV aree di intensa attività umana</i>	dB(A)	60	50
<i>V aree prevalentemente industriali</i>	dB(A)	65	55
<i>VI aree esclusivamente industriali</i>	dB(A)	65	65

Nella tabella sottostante (TABELLA A1) si riportano i valori di emissione rilevati nel triennio 2021-2023 in alcune delle postazioni monitorate all'interno del sito produttivo (la n. 19 e la n. 21) che permettono di rilevare i valori da confrontare con i valori limite di emissione (TABELLA A) previsti per la zona industriale, nella considerazione che la presenza di conformità presso le aree interne sarà garanzia di conformità presso le aree esterne.

Per quanto riguarda i limiti di immissione applicabili, si riportano di seguito quelli previsti dalla Classificazione acustica comunale per la classe di territorio in cui ricadono i punti.

Si riportano, TABELLA B1, i valori di immissione relativi all'ultimo triennio rilevati nell'ambiente esterno, in tre postazioni ubicate nel centro abitato di Sarroch, vicine ai confini del sito industriale, la n. 11, la n. P12 e la n. P06, che permettono di rilevare il valore di immissione riferibile al sito produttivo di Sarlux a confronto con i limiti previsti dalla Classificazione acustica comunale.

**TABELLA A1 - Valori di emissione di rumore nei punti rappresentativi ai confini del sito Sarlux**

Classificazione acustica	Punto di misura	Valori misurati [dB(A)] (valori L90)			Limite di emissione (applicabile in prossimità delle sorgenti di emissione)	
		Anno	diurno	notturno	diurno	notturno
VI	19	2021	62,5	64,0	65	65
		2022	62,5	58,0		
		2023	53,5	47,0		
	21	2021	56,0	54,5		
		2022	58,5	52,5		
		2023	53,5	56,0		

**TABELLA B - Classificazione acustica comunale - Valori limite di immissione**

Classi di destinazione d'uso del territorio	Leq	Limiti Periodo diurno (06:00 -22:00)	Limiti Periodo notturno (22:00 -06:00)
<i>I aree particolarmente protette</i>	dB(A)	50	40
<i>II aree prevalentemente residenziali</i>	dB(A)	55	45
<i>III aree di tipo misto</i>	dB(A)	60	50
<i>IV aree di intensa attività umana</i>	dB(A)	65	55
<i>V aree prevalentemente industriali</i>	dB(A)	70	60
<i>VI aree esclusivamente industriali</i>	dB(A)	70	70

**TABELLA B1 - Valori di immissione di rumore nei punti rappresentativi ubicati nel centro di Sarroch**

Classificazione acustica	Punto di misura	Valori misurati [dB(A)] (valori L90)			Limite di emissione (applicabile in prossimità delle sorgenti di emissione)	
		Anno	Diurno	Notturmo	Diurno	Notturmo
III	11	2021	50,0	47,5	65	65
		2022	51,0	46,5		
		2023	48,5	45,0		
II	P12	2021	49,5	42,5	55	45
		2022	51,0	44,5		
		2023	44,5	42,0		
	P06	2021	44,0	39,5		
		2022	43,5	40,0		
		2023	43,0	38,0		

Osserviamo che i punti di misura n. P12 e P06 sono ubicati in “Classe II – aree prevalentemente residenziali”, mentre il punto 11 è ubicato in “Classe III – aree di tipo misto”.

In una situazione complessa come quella degli impianti della Sarlux l'analisi statistica permette di ottenere risultati più attendibili e l'indicatore maggiormente rappresentativo si dimostra essere l'indice L90. Tale livello percentile rappresenta il livello di rumore per il 90 per cento del tempo di misura.

Questo parametro può essere considerato comprensivo del rumore industriale che è di tipo continuo e sostanzialmente stazionario nel tempo, nel senso che il valore misurato esclude gli eventi acustici accidentali e comprende il rumore generato dal sito produttivo di Sarlux, dagli altri siti industriali e dagli eventi acustici di durata significativa non attribuibili alle attività che si svolgono nel sito produttivo (ad esempio il rumore da traffico veicolare). È quindi il parametro che può caratterizzare il contributo specifico dello stabilimento.



## Gestione dei Rifiuti

Il Gruppo Saras adotta un modello di sviluppo in armonia con l'ambiente ed il territorio, ispirandosi a principi di precauzione, prevenzione, protezione e miglioramento continuo. Ha inoltre adottato, implementato e mantenuto efficaci nel tempo, Politiche e Sistemi di Gestione certificati secondo i migliori standard internazionali, nonché progettato e adottato specifici interventi tecnologici e di efficientamento, al fine di ridurre la produzione di Rifiuti, favorendo riciclo e riutilizzo in un'ottica di economia circolare

Come si evince dalla tabella dei rifiuti prodotti, il 99% del totale (pericolosi e non) deriva dalle attività del sito produttivo di Sarroch. In conseguenza delle attività di manutenzione di impianti e serbatoi di stoccaggio, tra un anno e l'altro, ci possono essere variazioni in termini di quantità e qualità dei rifiuti.

Per quanto concerne le tipologie di rifiuti prodotti, circa l'87% del totale nel 2023 è stato classificato come "pericolosi", in quanto derivanti quasi totalmente da processi industriali.

### Gruppo Saras: Rifiuti Prodotti - suddivisione per composizione e Società [306-3]

		2021			2022			2023		
		P	NP	Totale	P	NP	Totale	P	NP	Totale
Saras Spa	t	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sarlux Srl	t	40.236	8.001	48.237	47.894	9.437	57.331	45.355	6.493	51.848
Sartec Srl	t	4	18	22	6	11	17			
Sardeolica Srl	t	4	130	134	4	66	70	6	50	56
Deposito di Arcola Srl	t	555	151	706	613	583	1195	325	54	380
Saras Energia SAU	t	105	10	115	101	9	110	109	6	115
Saras Trading SA	t	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>t</b>	<b>40.904</b>	<b>8.310</b>	<b>49.213</b>	<b>48.618</b>	<b>10.106</b>	<b>58.723</b>	<b>45.795</b>	<b>6.604</b>	<b>52.399</b>

P: pericolosi

NP: non pericolosi

**Gruppo Saras: Rifiuti Prodotti - suddivisione per destinazione** [306-3]

		2021				2022				2023			
		P	NP	Totale		P	NP	Totale		P	NP	Totale	
Trattamento	t	40.803	7.241	48.044	98%	47.825	9.590	57.414	98%	45.291	6.475	51.766	99%
Discarica	t	101	1.069	1.069	2%	793	516	1.309	2%	504	129	633	1%
<b>Totale</b>	<b>t</b>	<b>40.904</b>	<b>8.310</b>	<b>49.213</b>		<b>48.617</b>	<b>10.106</b>	<b>58.723</b>		<b>45.795</b>	<b>6.604</b>	<b>52.399</b>	

P: pericolosi

NP: non pericolosi

Per quanto concerne la normativa nazionale di riferimento per la gestione dei rifiuti, in Italia si applica il D. Lgs. 152/06 del 03/04/2006, che detta le linee guida per una corretta gestione dei rifiuti. Tale gestione deve essere volta alla prevenzione della produzione di rifiuti laddove possibile e, qualora ciò non fosse possibile, deve privilegiare in primis, l'invio dei rifiuti prodotti verso attività di riciclo e/o recupero (classificate con codici alfanumerici da R1 a R13), tra cui:

- R1: impiego per produzione energia
- R4: recupero materie prime
- R13: Messa in riserva di rifiuti per sottoporli ad una delle operazioni da R1 a R12

e, solo come ultima scelta, l'invio verso attività di smaltimento (classificate con codici alfanumerici

da D1 a D15), tra cui per esempio:

- D1: smaltimento diretto in discarica
- D9: Trattamento chimico fisico
- D10: smaltimento per incenerimento
- D15: deposito preliminare prima di una delle operazioni da D1 a D14

In aggiunta alla normativa nazionale, per lo stabilimento industriale di Sarlux il Decreto AIA rilasciato alla società (DEC-MIN-000263 dell'11/10/2017 - Riesame dell'Autorizzazione Integrata Ambientale rilasciata alla società Sarlux Srl per l'esercizio del complesso "Raffineria, Impianto di Gassificazione a ciclo combinato (IGCC) e Impianti Nord" in Sarroch), ribadisce le cogenze derivanti da D. Lgs. 152/06 e prescrive inoltre un sistema di monitoraggio particolarizzato.



**Gruppo Saras: Rifiuti a recupero** [306-4]

		2021			2022			2023		
		Onsite	Offsite	Totale	Onsite	Offsite	Totale	Onsite	Offsite	Totale
<b>Rifiuti pericolosi</b>										
<i>Preparazione per il riutilizzo</i>	t	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Riciclo</i>	t	0	528	528	0	211	211	0	163	163
<i>Altre operazioni di recupero</i>	t	580	2.194	2.774	24	2.659	2.683	106	2.105	2.211
<b>Totale</b>	<b>t</b>	<b>580</b>	<b>2.722</b>	<b>3.302</b>	<b>24</b>	<b>2.870</b>	<b>2.894</b>	<b>106</b>	<b>2.268</b>	<b>2.374</b>
<b>Rifiuti non pericolosi</b>										
<i>Preparazione per il riutilizzo</i>	t	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Riciclo</i>	t	726	6218	6.944	1.538	6.440	7.978	1.703	4.333	6.036
<i>Altre operazioni di recupero</i>	t	280	17	297	648	9	658	0	65	65
<b>Totale</b>	<b>t</b>	<b>1.006</b>	<b>6.234</b>	<b>7.241</b>	<b>2.186</b>	<b>6.449</b>	<b>8.636</b>	<b>1.703</b>	<b>4.398</b>	<b>6.101</b>
<b>Totale rifiuti a recupero</b>	<b>t</b>	<b>1.586</b>	<b>8.956</b>	<b>10.542</b>	<b>2.210</b>	<b>9.319</b>	<b>11.530</b>	<b>1.809</b>	<b>6.665</b>	<b>8.474</b>

La quota parte di rifiuti inviati a recupero o riciclo è pari a 8.475 tonnellate (16% in relazione alla quantità totale di rifiuti prodotti). Il 2023 è stato caratterizzato da una contrazione dei rifiuti prodotti da attività quali nuove realizzazioni per via della modulazione degli investimenti e della produzione di rifiuti dovuta all'acqua di falda che va a smaltimento.

Con l'obiettivo di rappresentare più in dettaglio le varie destinazioni dei rifiuti inviati a recupero, si riportano nell'apposita tabella le quantità gestite all'interno del sito, presso gli impianti interni autorizzati (Onsite) e quelli gestiti presso impianti di trattamento esterni al sito (Offsite).

In particolare:

- nella quota indicata "a Riciclo Onsite" si fa riferimento ai materiali recuperati da apparecchiature dismesse, materiali ferrosi, recuperati dalle due società terze che gestiscono i due impianti di trattamento autorizzati, ubicati all'interno del sito; in tale quota è compreso anche il quantitativo di rifiuti liquidi acquosi provenienti dalle operazioni di risanamento delle acque di falda.
- nella quota indicata a "a Riciclo Offsite" si riportano le quantità di legno, plastiche, calcestruzzo, bitume, batterie al piombo, terre e rocce da scavo ed imballaggi;

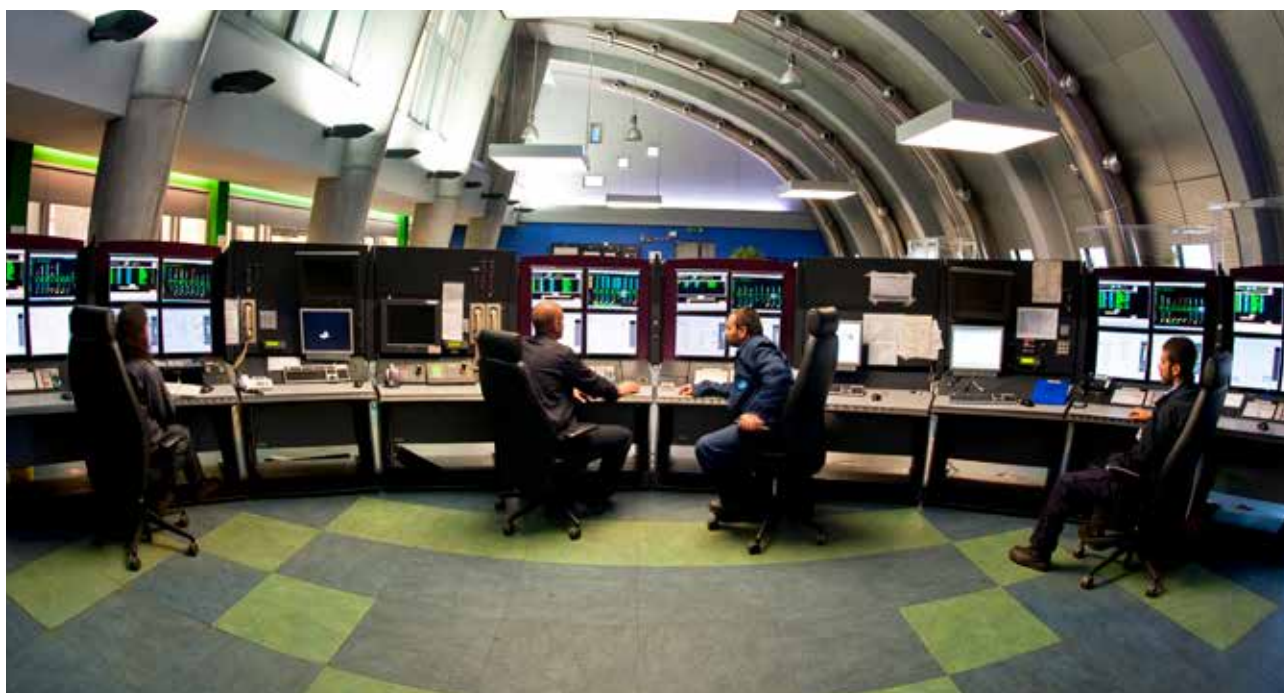
Infine, per quanto riguarda i rifiuti inviati ad attività di Smaltimento (D1:D15) nel 2023 il valore si attesta a 43.924 tonnellate.

Tale quantità viene in piccola parte (633 tonnellate) inviata direttamente a smaltimento in discarica, mentre la parte principale (indicata come "Altre operazioni di smaltimento") riguarda i rifiuti inviati a deposito preliminare o trattamento fisico-chimico.



## Gruppo Saras - Rifiuti a smaltimento [306-5]

		2021			2022			2023		
		Onsite	Offsite	Totale	Onsite	Offsite	Totale	Onsite	Offsite	Totale
<b>Rifiuti pericolosi</b>										
<i>Incenerimento (con recupero di energia)</i>	t	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Incenerimento (senza recupero di energia)</i>	t	0	2	2	0	4	4	0	11	11
<i>Conferimento in discarica</i>	t	0	99	99	608	181	789	0	503	503
<i>altre operazioni di smaltimento</i>	t	33.555	3.946	37.501	31.063	13.867	44.930	29.998	12.910	42.908
<b>Totale</b>	<b>t</b>	<b>33.555</b>	<b>4.047</b>	<b>37.602</b>	<b>31.671</b>	<b>14.052</b>	<b>45.723</b>	<b>29.998</b>	<b>13.423</b>	<b>43.422</b>
<b>Rifiuti non pericolosi</b>										
<i>Incenerimento (con recupero di energia)</i>	t	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Incenerimento (senza recupero di energia)</i>	t	0	2	2	0	2	2	0	0	0
<i>Conferimento in discarica</i>	t	0	1.067	1.067	0	514	514	0	130	130
<i>altre operazioni di smaltimento</i>	t	0	0	0	0	954	954	0	374	374
<b>Totale</b>	<b>t</b>	<b>0</b>	<b>1.069</b>	<b>1.069</b>	<b>0</b>	<b>1.470</b>	<b>1.470</b>	<b>0</b>	<b>504</b>	<b>504</b>
<b>Totale rifiuti a smaltimento</b>		<b>33.555</b>	<b>5.116</b>	<b>38.671</b>	<b>31.671</b>	<b>15.522</b>	<b>47.194</b>	<b>29.998</b>	<b>13.927</b>	<b>43.926</b>



## Approfondimento Sarlux

Con riferimento alla figura seguente, le principali fasi operative della gestione dei rifiuti nello stabilimento Sarlux, prima del loro invio all'esterno del sito per le attività di smaltimento o di recupero, sono di seguito descritte:

- i rifiuti generati, opportunamente suddivisi per categorie omogenee, sono generalmente inviati alle aree di deposito temporaneo (punto n. 2);
- nel caso del filter cake derivante dall'impianto IGCC, lo stoccaggio può essere effettuato nelle aree di deposito preliminare/area di messa in riserva o inviate alle aree di deposito temporaneo dedicate prima dell'invio all'esterno per il recupero dei metalli contenuti (punti n. 3);
- nel caso dei rottami ferrosi si effettua una operazione di recupero in un'apposita area, affidata a una ditta terza autorizzata, che ne effettua una selezione e riduzione dei volumi, senza comunque alterarne la tipologia e la quantità in massa (punto n. 1);
- gli oli esausti vengono prelevati direttamente dall'apparecchiatura laddove possibile
- i rifiuti costituiti da plastica, vetro, alluminio e carta sono raccolti in maniera differenziata e conferiti presso l'area dedicata di responsabilità del comune di Sarroch;
- la gran parte dei rifiuti generati, principalmente costituita dai rifiuti contaminati da idrocarburi, viene inviata a un impianto interno al sito (punto n. 4), che effettua operazioni di separazione della fase solida dalla fase liquida (fase oleosa e fase acquosa); la fase liquida recuperata viene convogliata all'impianto di trattamento acque di scarico (TAS), la fase solida subisce un successivo trattamento di inertizzazione e/o, a partire da fine 2019, un trattamento di termo-essiccazione (TDS). Grazie all'utilizzo dell'impianto di trattamento interno, si è riusciti a ridurre di circa il 90% la quantità di rifiuti provenienti dall'impianto TAS.

I trattamenti effettuati dall'impianto di inertizzazione permettono di ridurre sensibilmente la quantità in massa dei rifiuti e di modificarne la tipologia, mediante miscelazione con una matrice inerte. La gestione dell'impianto in questione è affidata a una ditta terza appositamente autorizzata.

Al fine di monitorare il parametro dei rifiuti in uscita dall'impianto di trattamento interno (Ecotec) rispetto al totale dei rifiuti prodotti, è stato introdotto uno specifico KPI ESG.

### KPI ESG - Rifiuti

	2021		2022		2023	
	Target	Risultato	Target	Risultato	Target	Risultato
<i>Rifiuti in uscita da Ecotec vs. rifiuti totali prodotti da Sarlux</i>	<30,5%	10%	<25%	11,3%	<20%	11%

*Risultato migliore del target, grazie all'importante contributo del Termoessiccatore che riduce significativamente i volumi*

Le due ditte che prendono in carico i rifiuti conferiti all'interno del sito contabilizzano nella loro dichiarazione annuale i rifiuti che inviano all'esterno, a valle dei trattamenti effettuati. Tali ditte autorizzate, sono state selezionate e vengono verificate nel tempo, anche mediante specifiche attività di audit.

Per quanto riguarda il rifiuto solido proveniente dalle filtropresse dell'impianto IGCC (denominato per la sua consistenza fisica "filter cake", ovvero "torta filtrata"), esso contiene elevate percentuali di

metalli quali ferro, vanadio e nichel, e viene inviato in Germania per recupero ed utilizzo come materia prima per l'industria siderurgica. Per tale operazione, annualmente il soggetto notificatore deve acquisire idonea autorizzazione alla movimentazione transfrontaliera del rifiuto, in accordo con il Regolamento CEE/UE n. 1013/2006 del 14/06/2006, relativo appunto alle spedizioni dei rifiuti, nel 2023 Sarlux e altri 2 fornitori hanno assunto il ruolo di notificatori per la spedizione del "filter cake". Per il trasporto si sono seguite in maniera scrupolosa



tutte le indicazioni del ADR anche con l'ausilio di un consulente ADR.

Infine, Sarlux è autorizzata alla ricezione e trattamento dei rifiuti costituiti dalle acque di sentina, slop e acque di zavorra provenienti dalle navi. Tale attività viene svolta a titolo di servizio completamente gratuito sia per le navi che ormeggiano nel terminale marittimo e sia per le navi che conferiscono a Sarlux le suddette tipologie di rifiuti, a mezzo autocisterna proveniente dai porti regionali. Il trattamento di queste tipologie di rifiuti acquosi viene svolto nell'impianto di trattamento acque di zavorra. Nello stesso impianto vengono trattati i rifiuti liquidi acquosi provenienti dalle operazioni di risanamento delle acque di falda.

Come si può riscontrare, nel 2023 la produzione di rifiuti totali del sito Sarlux si è in linea con quelle degli anni precedenti al netto delle fluttuazioni legate alla tipologia di attività di manutenzione e investimento.

Dai dati registrati, i rifiuti complessivamente conferiti presso gli impianti interni di inertizzazione/termo essiccazione sono in linea con quanto consuntivato nell'anno 2022.

Nel corso degli ultimi anni, al fine di cercare soluzioni migliorative per garantire una riduzione dei quantitativi di rifiuti prodotti e grazie alla collaborazione di tutte le funzioni coinvolte, si sono attivate alcune azioni precedentemente individuate, quali:

- nuovi approcci di gestione di alcuni impianti che producono fanghi da processo come rifiuti (Reactivator), che ha portato ad una riduzione delle

quantità;

- gestioni alternative per alcune tipologie di rifiuti, non più inviati presso l'impianto della ditta terza ubicato all'interno del sito Sarlux;
- ottimizzazione cicli di vita dei catalizzatori;
- impiego di nuovi materiali adsorbenti più performanti e con una vita utile maggiore in impianti di trattamento (quarzite in sostituzione ai carboni attivi), riducendo così i quantitativi di rifiuti generati.

Inoltre, nella continua ricerca di soluzioni migliorative e che riducono l'impatto ambientale legato allo smaltimento dei rifiuti prodotti, negli ultimi anni sono state implementate le seguenti migliorie:

- gli imballaggi in legno sono destinati anche al riciclo, per un migliore riutilizzo della risorsa, rispetto al solo recupero ai fini della produzione di energia;
- la gestione del calcestruzzo a recupero presso un impianto autorizzato in Sardegna, in luogo all'invio in discarica;
- la gestione del bitume a recupero presso un impianto autorizzato in Sardegna, in luogo all'invio in discarica;
- attivato un canale di gestione della plastica industriale a recupero presso un impianto autorizzato in Sardegna, opzionale rispetto all'invio in discarica;
- attivato un canale per la gestione di alcune tipologie di rifiuto derivante da materiale refrattario a recupero.

Approfondendo per categorie, risulta che nel 2023, complessivamente sono state gestite presso il sito produttivo di Sarroch gestito dalla controllata Sarlux 51848 tonnellate di rifiuti.

## Gestione dei rifiuti urbani - Raccolta differenziata

L'impegno per la riduzione e la corretta gestione dei rifiuti è ben presente nella cultura aziendale del Gruppo, infatti, i rifiuti assimilabili agli urbani prodotti vengono differenziati per tipologia nell'ottica di favorirne il riciclo. La percentuale dei rifiuti differenziati sul totale dei rifiuti urbani è uno degli indicatori di performance del Sistema di Gestione Ambientale certificato secondo la ISO 14001 e conforme al regolamento EMAS (Eco-Management and Audit Scheme).

Tale gestione è attiva fin dal 2006 nel sito produttivo di Sarroch ed è stata successivamente estesa a tutte le realtà del Gruppo. La tabella seguente mostra le quantità di rifiuti per differenziazione e la loro incidenza percentuale sul totale dei rifiuti urbani differenziati.

Circa l'97% (in peso) della raccolta differenziata totale del Gruppo, nell'esercizio 2023, è stata effettuata presso il sito di Sarroch che conta mediamente circa 2.200 presenze giornaliere, per una produzione totale di rifiuti urbani (differenziata e secco indifferenziato) di 313 tonnellate, in diminuzione rispetto alla produzione di 370 tonnellate del 2022.

La tabella mostra il notevole incremento, sia in termini assoluti che percentuali, della frazione diffe-

renziata rispetto al totale dei rifiuti urbani. In termini percentuali, con l'82% di rifiuti urbani riciclati, lo stabilimento di Sarroch si colloca tra le realtà nazionali più virtuose (Sito ISPRA - Catasto nazionale dei rifiuti, Rifiuti urbani), con un importante contributo ai risultati di gestione dei rifiuti urbani nel territorio. Tali risultati sono frutto delle iniziative, costantemente portate avanti negli anni, per elevare il coinvolgimento e la consapevolezza di coloro che lavorano nel sito.

Nell'esercizio 2023 si è provveduto a:

- Armonizzare e ottimizzare i punti di raccolta e dei raccoglitori, introducendo una micro-raccolta diffusa e mirata, frutto della osservazione e delle esigenze segnalate dagli utenti nei luoghi di produzione dei rifiuti (punti di ristoro e mense, zona impianti, ecc);
- Facilitare la comunicazione ed il confronto mediante la creazione di una mail aziendale alla quale segnalare eventuali esigenze particolari e necessità di intervento;
- Introdurre servizi "a chiamata" mirati a pulizie e piccole manutenzioni nelle aree di produzione dei rifiuti;
- Introdurre un servizio di ritiro "ingombranti" (soprattutto mobilio desueto).

### Gruppo Saras: Rifiuti urbani - Raccolta differenziata per tipologia

		2021		2022		2023	
Carta	t	84	48%	72	47%	122	47%
Plastica	t	21	12%	23	15%	59	23%
Vetro e lattine	t	22	13%	15	10%	6	2%
Umido	t	48	27%	44	28%	75	29%
<b>Totale</b>	<b>t</b>	<b>175</b>		<b>154</b>		<b>263</b>	

### Rifiuti urbani - Raccolta sito Sarlux

		2021		2022		2023	
Differenziato	t	153	46%	159	43%	256	82%
Indifferenziato	t	180	54%	211	57%	57	18%
<b>Totale rifiuti urbani</b>	<b>t</b>	<b>333</b>		<b>370</b>		<b>313</b>	

## Sversamenti nell'ambiente

[306-3; ENV-6]

Il Gruppo Saras ha adottato politiche specifiche ed implementato strumenti tecnici e gestionali al fine di prevenire rilasci accidentali nelle acque, nel suolo e sottosuolo.

### Prevenzione della contaminazione delle acque

Per quanto riguarda il trasporto via mare, dato l'elevato numero di navi che svolgono operazioni di caricazione o scarica presso il sito di Sarroch (circa 800-900 navi all'anno), il Gruppo si è dotato dal 2009 di una politica di "Vetting" (ovvero quei criteri di selezione e di controllo delle navi, atti ad acquisire informazioni precise sulle condizioni di sicurezza e qualità della nave ispezionata, al fine di stabilirne l'idoneità all'attracco presso i pontili del sito industriale di Sarroch), con l'obiettivo di prevenire incidenti e rilasci a mare di sostanze pericolose.

In particolare, la procedura prevede che le navi utilizzate debbano essere della tipologia "a doppio scafo", requisito che viene rafforzato attraverso il monitoraggio sia in entrata che in uscita delle petroliere indirizzate verso i terminali di Sarroch e regolari attività di ispezione condotte dal personale Saras (anche in altri porti), secondo criteri internazionali e "Ispezioni Pre-mooring" su base spot, effettuate in rada prima della manovra di ormeggio.

La specifica di riferimento per i controlli è il documento "Minimum Safety Criteria", adottato da Saras prima e oggi da Sarlux in accordo con i protocolli di ispezione delle navi stabiliti dall'OCIMF (Oil Companies International Marine Forum), un'organizzazione che si occupa di promuovere il miglioramento della sicurezza, della gestione ambientale

responsabile nel trasporto di petrolio, dei suoi derivati, e nella gestione dei terminali marittimi.

### Prevenzione della contaminazione del suolo e sottosuolo

Per quanto riguarda la difesa del suolo e sottosuolo presso il sito industriale di Sarroch, il Gruppo prosegue nello svolgimento di un programma pluriennale di interventi di prevenzione della contaminazione, al fine di evitare eventuali problematiche relative a rilasci accidentali sul suolo e nel sottosuolo.

In particolare, oltre ad aver adottato adeguati sistemi di controllo del processo, sono state già realizzate numerose pavimentazioni impermeabili, ed altre verranno realizzate nel corso dei prossimi anni, nei bacini di contenimento dei serbatoi di stoccaggio e nelle "pipe-way", ovvero le piste tubazioni, lungo cui si snodano le linee di trasferimento dei prodotti petroliferi, collegando tra loro i vari serbatoi e gli impianti. Tali interventi permettono di proteggere suolo e sottosuolo in caso di sversamenti accidentali.

Analogamente, proseguono gli interventi di installazione dei doppi fondi nei serbatoi di stoccaggio anche questi finalizzati alla protezione del suolo e sottosuolo in caso permettono di evitare lo stesso fenomeno nel suolo e sottosuolo, in caso di eventuali problematiche sui fondi dei serbatoi. Nel periodo di transizione ai doppi fondi è stato messo in atto un processo di verifica con la tecnica delle "emissioni acustiche", che permette di rilevare in anticipo eventuali anomalie sul fondo dei serbatoi.

### Sversamenti

Nel corso del 2023 non si sono verificati sversamenti in mare e nessun sversamento significativo al suolo. Nella tabella seguente, l'andamento degli ultimi cinque anni.

Sversamenti		2019	2020	2021	2022	2023
Eventi	n°	1	1	1	1	0
Location		Sarlux - Impianti Nord	Deposito di Arcola	Sarlux - Impianti Nord	Sarlux - Impianti Sud	-
Impatto		mare	mare	suolo	suolo	-
Volume	m <sup>3</sup>	0,7	8	33	42	0
	bbl	4,5	50	207	264	0



## Gestione della risorsa idrica

[11.6; 303-1; 303-2; 303-3; 303-4; 303-5; ENV 1; ENV 2]

Una gestione efficace della risorsa idrica è sempre stato un tema di fondamentale importanza cui il Gruppo Saras ha dedicato impegno e investimenti. Nella consapevolezza che la Sardegna è una regione soggetta a stress idrico medio-alto<sup>1</sup>, a causa di scarsa piovosità e con il rischio di frequenti siccità, il Gruppo si impegna a gestire le risorse idriche in modo sostenibile, minimizzando il prelievo di questa preziosa risorsa condivisa.



1.rif: database Aqueduct Water Risk Atlas, predisposto dal World Resource Institute (<https://www.wri.org/applications/aqueduct/water-risk-atlas>)

### Interazione con l'acqua come risorsa condivisa

Il Gruppo ha adottato, coerentemente con le proprie Politiche, soluzioni tecnologiche e gestionali al fine di ridurre la propria impronta idrica, e mantiene sotto costante monitoraggio i risultati della propria gestione della risorsa idrica, sia nell'ambito del rispetto della normativa vigente, sia nell'ambito dei sistemi di certificazione a carattere volontario (ISO14001 ed EMAS).

Peraltro, come già riportato nel capitolo dedicato ai Ratings ESG, vi è un generale riconoscimento delle buone capacità gestionali della risorsa idrica da parte del Gruppo Saras, che trova conferma anche nella valutazione positiva espressa dal CDP relativamente al tema della "Water Security"; Saras ha infatti ricevuto il punteggio "B" che indica la capacità del Management aziendale di "intraprendere azioni coordinate" sulla gestione della risorsa idrica.

L'esigenza di ridurre i prelievi dalle fonti primarie, e quindi l'impatto sulle comunità interessate, è particolarmente sentita nel sito produttivo di Sarroch, essendo la Sardegna una regione a "stress idrico" medio-alto.

Come mostra la tabella dedicata al prelievo idrico, il sito industriale di Sarroch, sulla costa meridionale della Sardegna, utilizza circa il 99% dei quasi 75 milioni di metri cubi prelevati dal Gruppo nel 2023.

A fronte del suddetto prelievo, il consumo del Gruppo è pari a circa 12 milioni di metri cubi, e si evidenzia un trend in riduzione negli ultimi anni.

Con riferimento al sito industriale di Sarroch, l'acqua viene utilizzata per molteplici funzioni:

- Circuiti di raffreddamento, che rappresenta la componente volumetrica maggiore;
- Processo, tra cui l'uso principale è la produzione di vapore per usi tecnologici (trasporto di energia termica, strippaggio con vapore e produzione di energia elettrica);
- Rete antincendio e usi civili.

In termini di fabbisogno idrico di sito (quantità di acqua necessaria per garantire la marcia degli impianti ed i servizi connessi alla produzione), esso viene garantito mediante:

- Un prelievo esterno di acqua grezza da consorzio industriale ("fresh water"), circa 5,99 milioni di metri cubi nel 2023 in diminuzione rispetto ai 6,28 metri cubi del 2022;
- Una componente di acqua di mare che viene dissalata (quota parte della quantità prelevata e non re-immessa al corpo recettore).
- Una componente di riciclo interna al sistema ("water reuse").

Nello schema seguente, viene rappresentato in forma grafica, il ciclo semplificato delle acque nel sito produttivo.



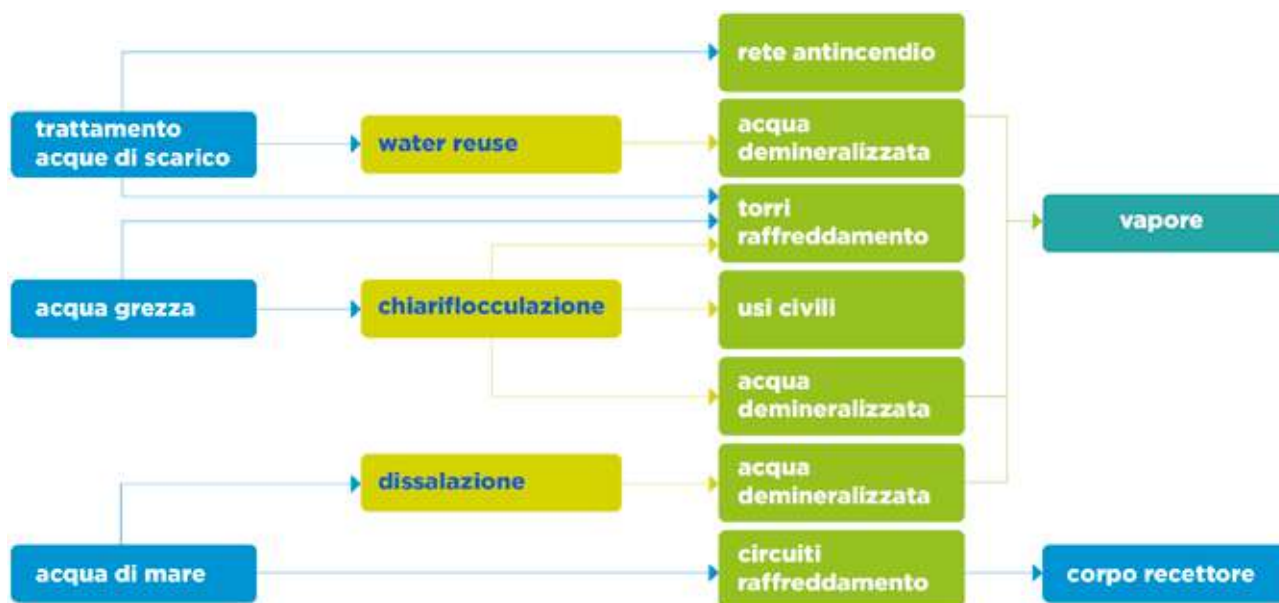
## Gruppo Saras - Prelievo Idrico [303-3]

Prelievo idrico per fonte [m <sup>3</sup> ]	2021		2022		2023	
	Tutte le aree	Aree a stress idrico	Tutte le aree	Aree a stress idrico	Tutte le aree	Aree a stress idrico
<b>Approvvigionamento da terzi</b>	<b>6.064.602</b>	<b>6.064.170</b>	<b>6.280.123</b>	<b>6.280.063</b>	<b>5.992.558</b>	<b>5.992.488</b>
<i>di cui acqua dolce (TDS≤1000 mg/l)</i>	6.064.602	6.064.170	6.280.123	6.280.063	5.992.558	5.992.488
<i>di cui altre tipologie (TDS&gt;1000 mg/l)</i>	0	0	0	0	0	0
<b>Acque di superficie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>di cui acqua dolce (TDS≤1000 mg/l)</i>	0	0	0	0	0	0
<i>di cui altre tipologie (TDS&gt;1000 mg/l)</i>	0	0	0	0	0	0
<b>Acque sotterranee</b>	<b>897.900</b>	<b>0</b>	<b>872.685</b>	<b>0</b>	<b>848.238</b>	<b>0</b>
<i>di cui acqua dolce (TDS≤1000 mg/l)</i>	897.900	0	872.685	0	848.238	0
<i>di cui altre tipologie (TDS&gt;1000 mg/l)</i>	0	0	0	0	0	0
<b>Acqua mare</b>	<b>59.264.685</b>	<b>59.264.685</b>	<b>60.371.482</b>	<b>60.371.482</b>	<b>68.080.873</b>	<b>68.080.873</b>
<i>di cui acqua dolce (TDS≤1000 mg/l)</i>	0	0	0	0	0	0
<i>di cui altre tipologie (TDS&gt;1000 mg/l)</i>	59.264.685	59.264.685	60.371.482	60.371.482	68.080.873	68.080.873
<b>Acqua prodotta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>di cui acqua dolce (TDS≤1000 mg/l)</i>	0	0	0	0	0	0
<i>di cui altre tipologie (TDS&gt;1000 mg/l)</i>	0	0	0	0	0	0
<b>Prelievo Idrico totale in aree a stress idrico</b>		<b>65.328.855</b>		<b>66.651.545</b>		<b>74.073.361</b>
<b>Prelievo Idrico totale</b>	<b>66.227.187</b>		<b>67.524.290</b>		<b>74.921.669</b>	

## Gruppo Saras: Consumo idrico [303-5]

	2021	2022	2023
<i>Consumo idrico totale [m<sup>3</sup>]</i>	15.195.665	16.051.754	14.649.879





Come precedentemente affermato, al fine di ridurre il prelievo di fonti idriche primarie e rendere quindi disponibile una quantità sempre maggiore di acqua grezza al territorio, per usi agricoli e per altre attività non correlate al Gruppo, nel corso degli anni Saras ha realizzato numerosi interventi, sia nell'ambito degli investimenti che nei processi, finalizzati a ridurre progressivamente il fabbisogno d'acqua. Parallelamente, ma con lo stesso obiettivo, si è massimizzato il recupero delle acque interne altrimenti scaricabili al corpo recettore, e massimizzato negli anni la capacità installata dei sistemi di dissalazione.

Tra i principali interventi realizzati negli ultimi anni per la massimizzazione del recupero di acque interne (water reuse) si possono ricordare i seguenti:

- nel 2017 sono iniziate le attività di avviamento di un impianto da 140 m<sup>3</sup>/h in grado di recuperare acque di processo al fine di produrre un'acqua idonea al riutilizzo nei circuiti di raffreddamento;
- nel 2018 è entrato in servizio il nuovo impianto di dissalazione acqua mare per la produzione di 500 m<sup>3</sup>/h di acqua demineralizzata da utilizzare nei circuiti caldaie ad alta pressione. L'avviamento è stato graduale, e l'inserimento di tutte le sezioni del nuovo impianto è avvenuto ad aprile 2019. Raggiunta quindi la massima capacità, a partire dal mese di maggio dello stesso anno, sono state fermate le vecchie unità di dissalazio-

ne realizzate negli anni '90, ormai non più energeticamente efficienti.

La seguente tabella indica la ripartizione del fabbisogno idrico di sito per fonte di approvvigionamento. Nella colonna delle percentuali si rappresenta, anno per anno, l'incidenza del tipo di approvvigionamento sul consumo totale.

Il nuovo impianto di dissalazione ed i costanti impegni per incrementare le acque di recupero hanno consentito di ridurre in percentuale significativa il prelievo di acqua grezza dal consorzio industriale, che nel 2023 si è attestato al 28,9% del fabbisogno idrico totale di sito. Considerando la baseline dell'esercizio 2015, dove veniva prelevata acqua per oltre 9,5 milioni di metri cubi, i quasi 6 milioni prelevati nel 2023, rappresentano una diminuzione dell'impatto idrico sul territorio del 37%. Peraltro, come già citato in passato, la resa del nuovo impianto di dissalazione è superiore a quella degli impianti precedenti, ormai non più in funzione, e ciò permette di produrre la stessa quantità di acqua demi con minor prelievo di acqua mare.

Si apprezza inoltre che dal 2021, il ricorso all'acqua grezza da consorzio rappresenta la voce minore tra le 3 tipologie (mentre, appena nel 2015 essa era la fonte di approvvigionamento principale). Nell'esercizio appena concluso si è infatti assistito al sorpasso anche da parte della tipologia "Water Reuse",

grazie ai numerosi interventi realizzati nel corso degli anni per ottimizzare la gestione operativa, e incrementare i volumi riutilizzati nei processi interni.

Dal 2020 viene monitorato uno specifico KPI ESG sulla riduzione del prelievo dalle risorse idriche locali.

### Fabbisogno idrico di sito: Ripartizione consumo idrico di sito sui tre tipi di approvvigionamento [Mm<sup>3</sup>]

	2021		2022		2023	
	Mm <sup>3</sup>	%	Mm <sup>3</sup>	%	Mm <sup>3</sup>	%
Acqua di recupero (water reuse) <i>Riciclo interno</i>	6,38	29,7%	6,42	28,6%	6,13	29,5%
Acqua grezza consorzio industriale <i>Prelievo esterno</i>	6,06	28,2%	6,28	28,0%	5,99	28,9%
Acqua mare <i>Prelievo esterno</i>	9,07	42,2%	9,74	43,4%	8,64	41,6%
<b>Fabbisogno idrico di sito</b>	<b>21,4</b>		<b>22,4</b>		<b>20,8</b>	

### KPI ESG – Riduzione impatto idrico

	2021		2022		2023	
	Target	Risultato	Target	Risultato	Target	Risultato
Consumo acqua grezza da consorzio regionale vs. fabbisogno idrico totale	< 30	28,1	< 30	28	< 30	28,9

Dal punto di vista dello stoccaggio d'acqua, nel sito di Sarroch si utilizzano due vasche di acqua grezza, gestite sempre sul pieno. Non si hanno quindi variazioni significative tra il volume di acqua totale stoccato al termine del periodo di rendicontazione, rispetto al volume di acqua totale stoccato all'inizio del periodo di rendicontazione.

Passando poi all'analisi del prelievo idrico complessivo, tale valore è dato dalla somma dell'acqua grezza proveniente dal consorzio industriale e dell'acqua prelevata dal mare. Peraltro, si tenga presente che la maggior parte dell'acqua mare viene restituita al corpo recettore con caratteristiche qualitative praticamente equivalenti all'acqua prelevata, con solo minori variazioni di temperatura e/o concentrazione salina.

Con l'intento di fornire una rappresentazione ancora più approfondita ed in linea con quanto richiesto

dall'aggiornamento del 2018 per l'indicatore GRI-303, è stata introdotta a partire dall'esercizio 2020, un'analisi della qualità della risorsa idrica prelevata per uso industriale nelle cosiddette "aree a stress idrico": ovvero, quelle regioni in cui non è possibile soddisfare pienamente il fabbisogno d'acqua, sia umano che ecologico, in termini di disponibilità, qualità e/o accessibilità.

Per fornire tale analisi, il Gruppo ha dapprima stabilito che, tra le proprie attività, l'unica che ha un prelievo idrico significativo per usi di processo è il sito industriale di Sarroch. Negli altri siti non vi sono consumi d'acqua per usi industriali o di processo, ma solo per usi civili.

In seguito, come già anticipato nei paragrafi precedenti, il Gruppo ha consultato il database pubblico denominato "Aqueduct 3.0 Water Risk Atlas" del World Resources Institute, ed ha potuto conferma-

## Prelievo idrico di sito

	2021		2022		2023	
	m <sup>3</sup>	%	m <sup>3</sup>	%	m <sup>3</sup>	%
<b>Acqua grezza da consorzio industriale</b>	<b>6.060.035</b>		<b>6.277.376</b>		<b>5.991.252</b>	
<i>Di cui acqua dolce (≤1,000 mg/L di solidi disciolti totali)</i>	6.060.035	100%	6.277.376	100%	5.991.252	100%
<i>Di cui altre tipologie (&gt;1,000 mg/L di solidi disciolti totali)</i>	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Acqua mare</b>	<b>59.264.685</b>		<b>60.371.482</b>		<b>68.080.873</b>	
<i>Di cui acqua dolce (TDS ≤ 1,000 mg/L)</i>	0	0%	0	0%	0	0%
<i>Di cui altre tipologie (TDS &gt; 1,000 mg/L)</i>	59.264.685	100%	60.371.482	100%	68.080.837	100%
<b>Totale</b>	<b>65.324.720</b>		<b>66.648.858</b>		<b>74.072.125</b>	

re che la Sardegna effettivamente ricade nelle aree a stress idrico medio-alto.

Infine, è stata predisposta una suddivisione dei prelievi idrici del sito industriale di Sarroch in funzione del livello di concentrazione di solidi disciolti totali (TDS). In particolare, in base alle analisi di laboratorio effettuate sui campioni di acqua grezza immessa in rete di distribuzione industriale dal consorzio Tecnocasic, detta rete industriale ha un TDS mediamente pari a circa 273 mg/L nell'esercizio 2023, ed un valore massimo di 358 mg/L.

I solidi disciolti totali (TDS) rappresentano un parametro importante per caratterizzare la qualità dell'acqua e le tipologie d'uso per cui essa risulta idonea, in quanto indicano la quantità di minerali e impurità saline disciolte nell'acqua. In particolare, l'acqua idonea per applicazioni domestiche in ambito igienico sanitario, deve avere preferibilmente un TDS inferiore a 500 mg/L; l'acqua utilizzata per l'agricoltura deve avere TDS inferiore a 1200 ppm, per non danneggiare le colture sensibili.

Solitamente, il TDS dell'acqua si calcola in maniera indiretta, a partire dalla conducibilità elettrica. Infatti, l'acqua pura è un cattivo conduttore di elettricità, mentre l'acqua con elevate quantità di solidi disciolti (tipicamente sali) conduce meglio l'elettricità, in quanto i sali disciolti si dissociano, formando ioni che trasportano le cariche elettriche (positive o negative).

La formula utilizzata è:

$$\text{TDS (mg/L)} = K_e * \text{EC } (\mu\text{S/cm})$$

dove "EC" è la conducibilità elettrica del liquido, misurata in microSiemens per centimetro, e "Ke" è il fattore di conversione, che dipende dalla composizione chimica dei solidi disciolti e può variare molto (range tra 0,54-0,96), con 0,67 come valore più comunemente usato.



## Gestione degli impatti correlati allo scarico di acqua

La tabella seguente mostra gli scarichi del Gruppo suddivisi per tipologia e destinazione.

Gruppo Saras: Scarichi Idrici [303-4]						
	2021		2022		2023	
	Tutte le aree	Aree a stress idrico	Tutte le aree	Aree a stress idrico	Tutte le aree	Aree a stress idrico
<b>Scarichi per destinazione [m<sup>3</sup>]</b>						
<i>Mare</i>	56.495.176	56.495.176	56.981.207	56.981.207	63.849.277	63.849.277
<i>Fiume</i>	1.003.435	0	1.003.435	0	1.003.435	0
<i>Fognatura</i>	3.148	2.716	1.405	1.345	70	0
<b>Scarichi totali in aree a stress idrico</b>		<b>56.497.892</b>		<b>56.982.552</b>		<b>63.849.277</b>
<b>Scarichi totali</b>	<b>57.501.759</b>		<b>57.986.047</b>		<b>64.852.782</b>	
<b>Scarichi per tipologia [m<sup>3</sup>]</b>						
<b>Acqua dolce (TDS≤1000 mg/l)</b>						
<i>Scarichi da processo</i>	7.308.159	6.304.292	7.349.728	6.346.233	5.415.953	4.412.448
<i>Scarichi da raffreddamento</i>	0	0	0	0	0	0
<b>Altre tipologie (TDS&gt;1000 mg/l)</b>						
<i>Scarichi da dissalazione</i>	17.819.767	17.819.767	15.869.087	15.869.087	15.677.175	15.677.175
<i>Scarichi da raffreddamento</i>	32.373.833	32.373.833	34.767.232	34.767.232	43.759.654	43.759.654
<b>Scarichi totali in aree a stress idrico</b>		<b>56.497.892</b>		<b>56.982.552</b>		<b>63.849.277</b>
<b>Scarichi totali</b>	<b>57.501.759*</b>		<b>57.986.047*</b>		<b>64.852.782</b>	

(\*) Gli scarichi relativi al 2021 e 2022 differiscono dai valori pubblicati nel Bilancio di Sostenibilità precedente (rispettivamente 58.478.692 metri cubi nel 2021 e 58.963.352 metri cubi nel 2022); tale differenza, inferiore al 2% è dovuta agli scarichi del Deposito di Arcola, che negli esercizi precedenti sono stati sovrastimato in maniera cautelativa. Recenti miglioramenti tecnologici hanno permesso di valutare più accuratamente il dato.

Più di preciso, gli scarichi a mare del sito di Sarroch, regolarmente autorizzati e monitorati, sono suddivisi tra quelli di processo a valle degli impianti biologici e di neutralizzazione, e quelli relativi alla dissalazione ed al raffreddamento. Mentre gli sca-

ricchi di processo sono connessi propriamente alle attività produttive, gli scarichi della dissalazione e di raffreddamento sono relativi ai servizi alla produzione.

### Scarichi idrici di sito – corpo recettore “mare” [m<sup>3</sup>]

	2021	2022	2023
<i>Scarichi da dissalazione</i>	17.819.767	15.869.087	15.677.175
<i>Scarichi da processo</i>	6.301.103	6.344.377	4.411.928
<i>Scarichi da raffreddamento</i>	32.373.833	34.767.232	43.759.654
<b>Totale scarichi (TDS &gt; 1,000 mg/L)</b>	<b>56.494.703</b>	<b>56.980.696</b>	<b>63.848.757</b>

Tutti gli scarichi del sito industriale di Sarroch hanno TDS superiore a 1.000 mg/L. Infatti, gli scarichi da dissalazione e da raffreddamento hanno provenienza da acqua mare. Gli scarichi da processo poi derivano da acqua prelevata dal consorzio industriale che, nell'utilizzo subisce una concentrazione, ed il TDS aumenta dal valore di partenza (mediamente pari a 250 mg/L, così come citato nel capitolo precedente) fino a livelli superiori alla soglia di 1.000 mg/L. Infatti, in termini di conducibilità, gli scarichi da processo hanno valori prossimi a 2.000 microSiemens per centimetro, che si traduce in valori di TDS intorno a 1.350 mg/L.

### Emissioni nelle acque

Il sito industriale di Sarroch, in accordo con l'Autorizzazione Integrata Ambientale, è dotato di una serie di scarichi a mare utilizzati nel normale esercizio e, eccezionalmente, in caso di eventi emergenziali; per ognuno degli scarichi a mare è previsto il monitoraggio delle quantità immesse nel corpo recettore e delle sue caratteristiche chimico fisiche con campionamenti mensili e analisi da parte di un laboratorio esterno accreditato e campionamenti e analisi giornaliere eseguiti dal laboratorio interno al sito.

I parametri significativi in termini di quantità che caratterizzano le emissioni nelle acque convogliate allo scarico principale sono i seguenti:

- COD (Chemical Oxygen Demand)
- idrocarburi totali
- azoto totale.





## Intensità idrica

Con l'entrata in vigore della direttiva CSRD diventerà obbligatorio rendicontare anche l'informativa relativa all'intensità idrica (ESRS E3-4) calcolata come consumi idrici in metri cubi per milione di euro di ricavi. Saras ha deciso di anticipare da questo esercizio tale obbligo. Inoltre, per favorire la comparazione tra pari a livello globale, viene divulgato il parametro "prelievo idrico in metri cubi per ricavi espressi in milioni di euro", parametro usato in ambito rating ESG.

### Gruppo Saras: Intensità Idrica

		2021	2022	2023
Consumo idrico totale	m <sup>3</sup>	15.195.665	16.051.754	14.649.879
Ricavi	M€	8.636	15.836	11.443
<b>Intensità Idrica (consumi / ricavi) [ESRS E3-4]</b>	<b>m<sup>3</sup>/M€</b>	<b>1.759</b>	<b>1.014</b>	<b>1.280</b>
Prelievo idrico totale	m <sup>3</sup>	66.227.187	67.524.290	74.921.669
<b>Intensità Idrica (prelievi / ricavi)</b>	<b>m<sup>3</sup>/M€</b>	<b>7.668</b>	<b>4.264</b>	<b>6.547</b>



## Tutela della Biodiversità

Il Gruppo Saras, all'interno della propria Politica di Sostenibilità approvata dal CdA, esplicita il proprio impegno nella tutela degli ecosistemi e della biodiversità, richiedendo ai propri fornitori il rispetto dei principi enunciati in essa.

[11.4; 304-1; 304-2; 304-3; ENV 3; ENV 4]

Infatti, operare nel rispetto dell'ambiente è essenziale per la sostenibilità di lungo periodo, oltre che per la produttività e la competitività sui mercati. Pertanto, il gruppo svolge la propria attività minimizzando l'impronta ambientale e considerando, nello sviluppo dei propri progetti, la salvaguardia degli ecosistemi e della biodiversità.

Potenziati impatti derivanti dalle attività, prodotti e servizi del Gruppo sulla biodiversità di aree protette o aree ad alta biodiversità esterne alle aree protette, possono essere riconducibili alla controllata Sarlux, il cui sito industriale di Sarroch sorge lungo la costa, in prossimità di aree terrestri protette, e ha quindi la responsabilità di preservare la fauna e flora marina.

Onde evitare che tali impatti da potenziali diventino effettivi, Sarlux si è dotata di una specifica "Politica per la prevenzione degli incidenti rilevanti, la tutela della salute e la sicurezza dei lavoratori e dell'ambiente"; da questa politica discende un sistema di gestione integrato certificato, per quanto riguarda gli aspetti ambientali e la biodiversità, secondo gli standard ISO 14001 ed EMAS (Eco-Management and Audit Scheme).

Per verificare che non risultino impatti negativi sugli ecosistemi, con una eventuale e conseguente perdita di biodiversità, vengono svolte campagne di monitoraggio mirate meglio illustrate nei paragrafi successivi.

### Aree terrestri

Le aree naturali terrestri che circondano lo stabilimento di Sarroch sono:

- il Parco naturale Regionale "Gutturu Mannu", distante circa 3 km a ovest della raffineria;

- lo Stagno di Cagliari, distante circa 6,7 km a est;
- la Foresta di Monte Arcosu, distante circa 11 km a nord-ovest.

Lo stato di qualità dell'aria rappresenta l'attività principale di preservazione della biodiversità terrestre, e può essere monitorato, oltre che mediante indicatori di tipo chimico, anche con indicatori di tipo biologico (biomonitoraggio), come, ad esempio, l'abbondanza/carenza di diverse specie muscinee (muschi).

Da oltre 20 anni, per conto di Sarlux, il Dipartimento di Scienze della Vita e dell'Ambiente dell'Università di Cagliari svolge, in una vasta area dell'entroterra di Sarroch, una campagna di controllo sullo stato di salute della vegetazione.

A partire dal 2022, si è ritenuto opportuno aggiungere una nuova stazione di monitoraggio, nell'ambito dell'area considerata, rispondente alle esigenze dell'indagine e ritenuta idonea anche per gli studi relativi all'esposizione dei moss-bags (ovvero appositi sacchetti contenenti muschi acquatici, utilizzati per il monitoraggio dei metalli pesanti ed altri elementi in traccia, potendo essere facilmente trapiantati da una sorgente pulita al luogo di studio, dove permangono per il tempo desiderato).

Il quadro che emerge, anche nel 2023, dalle analisi svolte mediante i bio-indicatori mostra uno stato di qualità che si colloca nella fascia intermedia rispetto agli estremi della scala di valutazione dell'indice IAP1 (Indice di Purezza Atmosferica); infatti, i risultati del monitoraggio effettuati nelle 11 stazioni di controllo ricadono per la gran parte nella classe 3 e in minima parte nella classe 4.

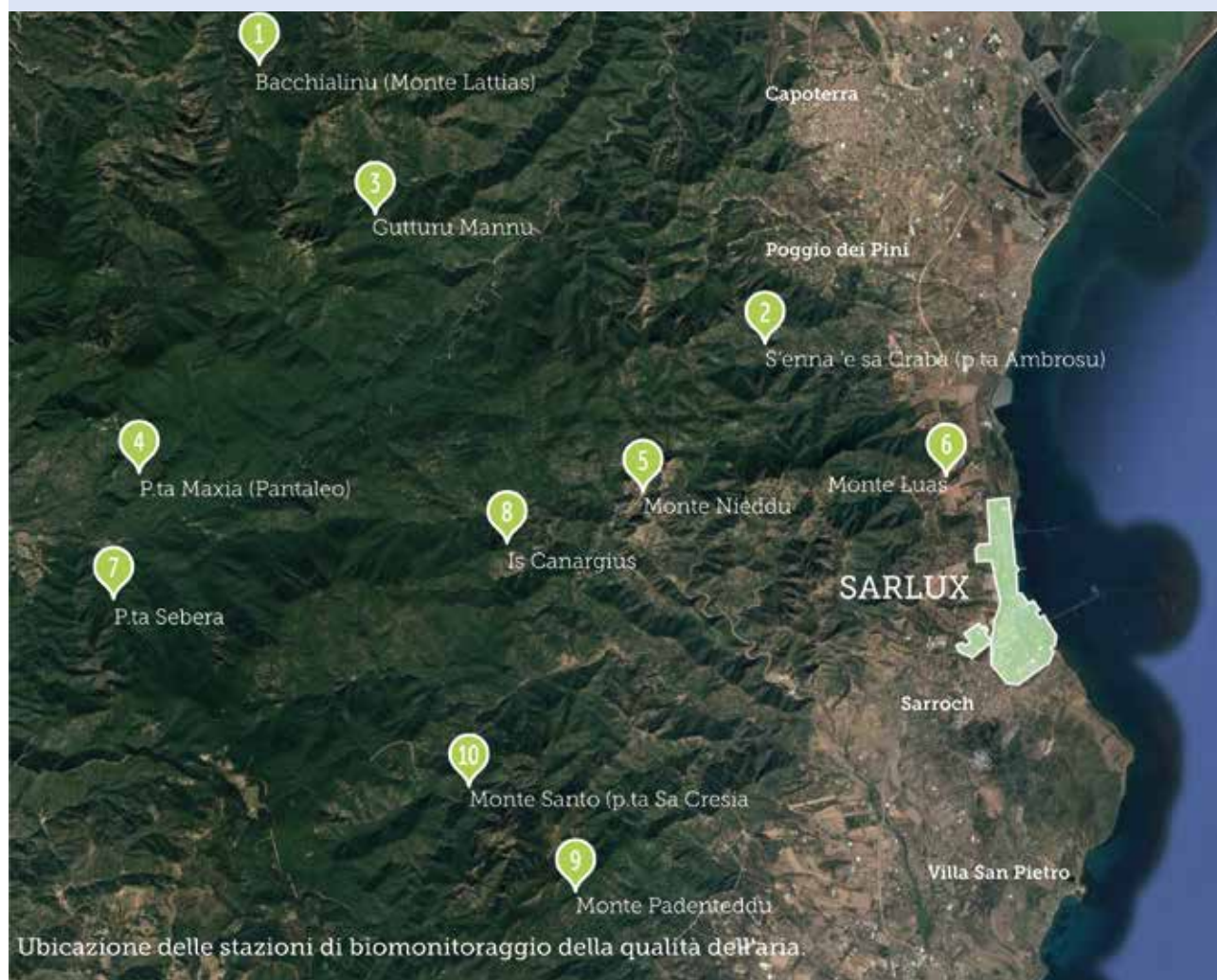
Nell'area di indagine viene svolta anche una campagna di controllo sullo stato di salute della vegetazione. L'indagine viene realizzata tramite controllo visivo di diverse specie vegetali e mediante verifica

del bioaccumulo di sostanze inquinanti. Dai risultati delle rilevazioni sul campo emerge che il bioaccumulo di tali sostanze nell'area d'indagine si conferma inferiore alle medie annuali italiane ed europee.

Classi IAP	Valori IAP	Giudizio di qualità dell'aria	Naturalità/alterazione
7	IAP = 0	Molto scadente	Alterazione molto alta
6	1 < IAP < 10	Scadente	Alterazione alta
5	11 < IAP < 20	Bassa	Alterazione media
<b>4</b>	<b>21 &lt; IAP &lt; 30</b>	Mediocre	Naturalità bassa/alterazione bassa
<b>3</b>	<b>31 &lt; IAP &lt; 40</b>	Media	Naturalità media
2	41 < IAP < 50	Discreta	Naturalità alta
1	IAP > 50	Buona	Naturalità molto alta

1. L'indice IAP è stato proposto da P.L.Nimis, "Linee guida per la bioindicazione degli effetti dell'inquinamento tramite la biodiversità dei licheni epifiti", Dipartimento di Biologia, Università di Trieste, 1999, ed è stato adottato in diversi studi sulla qualità dell'aria anche da parte delle agenzie regionali di protezione dell'ambiente.

#### UBICAZIONE DELLE STAZIONI DI BIOMONITORAGGIO DELLA QUALITÀ DELL'ARIA





## Acque marine

Nello specchio di mare antistante l'area del sito Sarlux viene svolta da oltre 20 anni, da parte di esperti di biologia marina, un'indagine periodica di controllo sullo stato di qualità delle acque marine. Per la descrizione dello stato di qualità delle acque di mare si ricorre al monitoraggio dell'Indice di stato trofico (TRIX), un indicatore che permette di esprimere un giudizio in forma sintetica. Questo indicatore viene calcolato in base a una formula matematica che prende in considerazione grandezze chimiche (percentuale di ossigeno disciolto, concentrazioni di fosforo e di azoto) e biologiche (clorofilla "a") rilevate nelle acque marine.

In tutto il triennio 2021-2023 lo stato di qualità riscontrato delle acque marine si colloca nella fascia più alta della classificazione (elevato-buono), a testimonianza degli ottimi risultati derivanti dall'impegno del Gruppo nella tutela del mare.

Inoltre, in aggiunta all'Indicatore Trofico, oramai da diversi anni è stato introdotto l'indice CAM1 (Classificazione delle Acque Marine), basato su algoritmi specifici per il mare di Sardegna, che trasforma i valori misurati in un giudizio sintetico sullo stato di qualità del mare.

In linea con le risultanze dell'indice TRIX, nel triennio in esame anche l'indice CAM ha evidenziato una qualità delle acque "medio-alta" in tutte le aree d'indagine, ad eccezione dell'inverno 2021, periodo in cui la qualità delle acque è da ricondurre al periodo particolarmente piovoso che ha determinato il trasporto di sostanze nutrienti e sedimentabili da alcuni corsi d'acqua che sfociano nel Golfo di Cagliari. Complessivamente, considerando valori medi annualizzati, l'analisi consente di concludere che la qualità delle acque per l'anno 2023 è stata

### Indice trofico (TRIX) classi di qualità e condizione delle acque

Indice trofico	Stato trofico	Condizioni delle acque
2-4	Elevato	Buona trasparenza delle acque, assenza di anormale colorazioni delle acque; assenza di sottosaturazione di ossigeno disciolto nelle acque bentiche.
4-5	Buono	Occasionali intorbidamenti delle acque; occasionali colorazioni delle acque; occasionali ipossie nelle acque bentiche.
5-6	Mediocre	Scarsa trasparenza delle acque; anomale colorazioni delle acque; ipossie e occasionali anossie delle acque bentiche; stati di sofferenza a livello di ecosistema bentonico.
6-8	Scadente	Elevata torbidità delle acque; diffuse e persistenti anomalie nella colorazione delle acque; diffuse e persistenti ipossie/anossie nelle acque bentiche; moria di organismi bentonici; alterazione/semplicazione delle comunità bentoniche; danni economici nei settori del turismo, pesca e dell'agricoltura.

### Indice trofico (TRIX) - Dati 2021 - 2023

	Livello qualità Acque di superficie	Livello qualità Acque di fondo
Gennaio 2021	buono	buono
Luglio 2021	elevato	elevato
Gennaio 2022	elevato	elevato
Luglio 2022	elevato	elevato
Gennaio 2023	elevato	elevato
Luglio 2023	elevato	elevato

“medio-alta” sia per le acque di superficie che per le acque di fondo.

Lo specchio di mare oggetto di analisi è interessato anche da scarichi termici, ossia da acque di scarico con temperature più elevate rispetto all’acqua ambiente. La normativa applicabile prevede che l’incremento di temperatura nel corpo ricevente non debba superare il valore di 3°C oltre 1.000 metri di distanza dal punto di immissione.

Ogni sei mesi viene effettuato, in accordo con la metodica IRSA (Manuale dei metodi analitici per le acque), un controllo delle differenze di temperatura riscontrabili a 1.000 metri dal punto di scarico dal circuito di raffreddamento ad acqua di mare dell’IGCC e degli Impianti Nord, lungo una semicirconferenza con centro nel punto di scarico stesso. I risultati dei controlli effettuati nell’ultimo triennio rientrano nel range di variabilità delle acque marine costiere.

**Indice CAM (specifico per i mari di Sardegna)**

	Livello qualità Acque di superficie	Livello qualità Acque di fondo
Gennaio 2021	basso	medio
Luglio 2021	alto	alto
Gennaio 2022	medio	medio
Luglio 2022	alto	alto
Gennaio 2023	medio	medio
Luglio 2023	alto	alto

1. L’indice CAM (Classificazione Acque Marine) è l’indice utilizzato nel monitoraggio dell’ambiente marino costiero che trasforma i valori misurati in un giudizio sintetico sullo stato di qualità del mare.



## Parco Eolico di Ulassai

Uno degli elementi fondamentali che ha caratterizzato il parco di Ulassai, sin dalle prime fasi della sua progettazione, è l'attenzione al territorio in cui è insediato. Ogni suo aspetto è stato pensato tenendo al centro gli interessi e le necessità degli abitanti e dell'ambiente e, di fatto, la stessa realizzazione del parco ha dato luogo a nuove forme di reddito per il territorio.

In osservanza delle prescrizioni impartite in sede autorizzativa, Sardeolica effettua sistematicamente delle campagne mirate di monitoraggio (sia in fase ante operam, di costruzione e post operam), per accertare lo stato delle principali componenti ambientali, con particolare riferimento a vegetazione, avifauna, rumore e campi elettromagnetici. Tali studi sono stati ripetuti più volte durante gli ormai 17 anni di esercizio dell'impianto.

I principali risultati delle suddette attività di controllo, attuate preventivamente al processo costruttivo, durante la costruzione dell'impianto e durante la fase di esercizio, hanno confermato l'integrazione dell'impianto con gli ecosistemi interessati: per quanto all'avifauna, non sono state rilevate situazioni di incompatibilità tra l'impianto e le specie, presenti o nidificanti, nell'area. Dal monitoraggio su aree campione, non sono emersi episodi di collisione di uccelli o pipistrelli con le turbine. I monitoraggi hanno inoltre consentito di attestare la presenza di almeno una coppia di esemplari di aquila reale nidificante nell'area, tutt'oggi presenti.

Anche per quanto riguarda la flora, nessun impatto negativo è stato registrato dall'Università di Cagliari, che ha seguito i monitoraggi. Peraltro, la presen-

za di personale nell'area ha funto da deterrente per gli incendi boschivi.

Al fine di sensibilizzare i giovani sullo sviluppo sostenibile e sulla transizione energetica, ogni anno accogliamo diverse scolaresche di ogni ordine e grado del territorio che facciano richiesta di visitare i nostri impianti: un'occasione importantissima per poter visionare una realtà industriale che convive perfettamente con il territorio circostante nel rispetto dell'ambiente e della biodiversità.

Il parco eolico è inoltre diventato un'attrazione del territorio, insieme alle Grotte di Su Marmuri ed alla Stazione dell'Arte di Ulassai. A tale riguardo va segnalato come anche importanti associazioni ambientaliste stiano considerando i parchi eolici come moderni elementi attrattivi verso la fruizione di luoghi esterni ai circuiti turistici più frequentati, poco conosciuti e che rappresentano oggi uno dei laboratori più interessanti per la transizione energetica:

“È il fascino di queste grandi e moderne macchine per produrre energia dal vento inserite tra montagne e boschi, dolci colline coltivate a grano, ma anche punti di osservazioni verso meravigliose visuali che spaziano dal mare alle montagne” (Legambiente, “Parchi del vento” la prima guida turistica dedicata ai parchi eolici italiani).

Il parco eolico di Ulassai è tra questi, quale esempio di installazione industriale sostenibile, infatti, è stato inserito nella Guida turistica dei parchi eolici italiani ed. 2022 di Legambiente disponibile sul sito web <https://parchidelvento.it/portfolio-items/parco-eolico-ulassai/>





## Innovazione tecnologica

Saras ritiene che l'innovazione tecnologica sia una delle più importanti leve strategiche per continuare a rivestire un ruolo da protagonista nel panorama energetico del Paese, restando competitivi nel contesto internazionale e perseguendo gli obiettivi della Transizione Energetica.

I settori della raffinazione del petrolio e della generazione di energia elettrica, in cui opera il Gruppo, sono di cardinale importanza per il sistema economico regionale, nazionale e internazionale. L'innovazione tecnologica risulta determinante nella ricerca di soluzioni appropriate per incrementare l'efficienza dei processi, ridurre consumi e perdite, aumentare la qualità dei prodotti raffinati ed ottimizzare i processi.

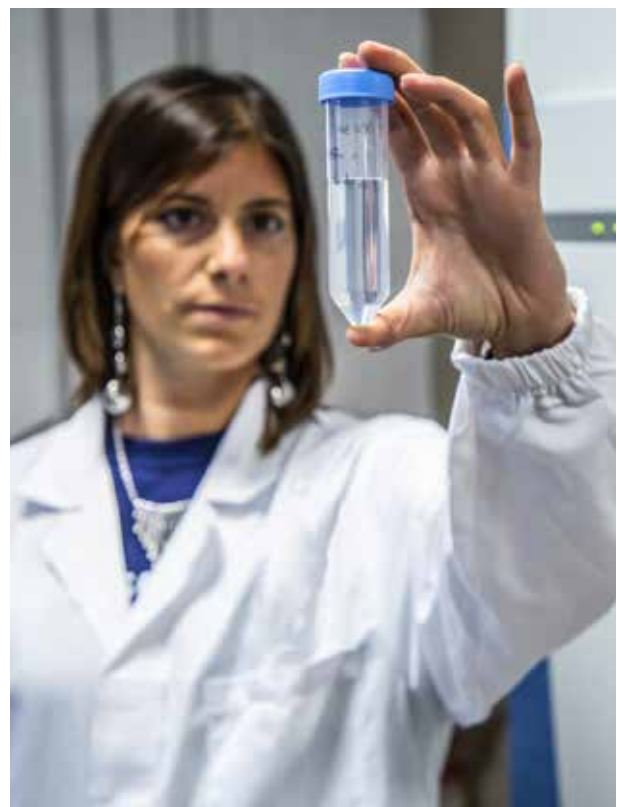
Pertanto, Saras conduce attività di sviluppo industriale e innovazione tecnologica mirate al mantenimento dell'eccellenza tecnologica, al raggiungimento dell'eccellenza operativa, alla massimizzazione della creazione di valore, nell'interesse degli stakeholder e nel rispetto dei migliori standard di sicurezza per i dipendenti, la comunità, ed il territorio.

Lo stabilimento Sarlux di Sarroch è una della realtà più evolute a livello europeo, nell'ambito degli impianti di raffinazione integrati. Dispone di unità tecnologicamente all'avanguardia, flessibili, versatili e ad alta conversione. È integrata, sin dal 2001, con un impianto di gassificazione e generazione a ciclo combinato (IGCC) che produce energia elettrica, ed inoltre fornisce alla raffineria elevati quantitativi di idrogeno e vapore. In ultimo, da fine 2014, il Gruppo è divenuto proprietario anche degli impianti petrolchimici precedentemente di proprietà Versalis, conseguendo un ulteriore integrazione lungo la catena del valore.

Vi sono poi altri siti industriali interconnessi, quali ad esempio Sasol ed Air Liquide, che si sono sviluppati negli anni in simbiosi con il Gruppo Saras, e oggi rappresentano realtà importanti del panorama industriale della Sardegna.

Relativamente alle prospettive, il Piano Industriale del Gruppo verte su strategie di sviluppo e mantenimento in piena efficienza del sito industriale di Sarroch, in un orizzonte di medio/lungo periodo, per garantire continuità e sostenibilità al business, considerando anche i necessari adeguamenti all'evoluzione dei mercati ed alle normative di riferimento.

In sintesi, il Piano individua le opzioni di miglioramento e gli indirizzi ottimali di investimento negli ambiti di efficienza energetica, produzione di idrogeno, gestione del ciclo IGCC nel lungo periodo, struttura logistica, valorizzazione delle unità petrolchimiche, oltre ovviamente ad ottimizzare il ciclo produttivo e a garantire l'aderenza alle normative ambientali.





## Saras per la Transizione Energetica

Saras ha perseguito da sempre una filosofia industriale orientata al cambiamento ed all'evoluzione continua, con l'obiettivo di trovarsi preparata e adeguata alle mutevoli richieste provenienti dal mercato, alle aspettative sociali ed alla sostenibilità ambientale.

Infatti, nei prossimi decenni il settore energetico andrà incontro a cambiamenti epocali, e solo le aziende che sapranno meglio adattarsi a tale evoluzione, potranno continuare a generare un valore economico e sociale sostenibile.

A tal fine, già da alcuni anni Saras ha sviluppato una strategia ed un percorso per il raggiungimento degli obiettivi di decarbonizzazione ed efficientamento energetico stabiliti dal Green Deal Europeo e dal Piano Nazionale Integrato Energia e Clima (PNIEC). Si prevedono interventi pluriennali strutturati, per garantire sempre maggior efficienza e sicurezza operativa, nonché la continuità degli approvvigionamenti petroliferi al sistema Paese e la stabilità della rete elettrica Sarda.

Nel concreto, le aree principali di impegno del Gruppo, nel percorso di Transizione Energetica, sono completamente allineate ai pilastri identificati dal PNIEC: produzione elettrica da Fonti Rinnovabili, Sviluppo dei biocarburanti, efficienza energetica e Decarbonizzazione.

A tale coerenza, si affiancano le garanzie che Saras può offrire in qualità di operatore industriale credibile e capace, con cui il Paese può pianificare un processo di "smooth transition", nell'interesse di tutte le parti.

### Produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili

Saras considera la produzione da fonti rinnovabili una leva fondamentale per contribuire alla decarbonizzazione, sfruttando tecnologie consolidate e sostenibili anche dal punto di vista economico (eolico e solare), quindi in grado di creare valore non solo per l'azienda, ma anche per il territorio e le comunità locali coinvolte, che possono beneficiare sia dell'energia rinnovabile prodotta, che in termini di indotto occupazionale ed economico.

Il Piano Industriale Saras, recentemente aggiornato, prevede di ampliare la capacità installata da Fonte Rinnovabile fino a circa 1GW, partendo dagli esistenti 126MW del parco eolico di Ulassai (ubicato nella Sardegna centro-orientale), e gli ulteriori 45MW del parco eolico di Macchiareddu (ubicato nella Sardegna meridionale), gestiti dalla controllata Sardeolica.

Il Gruppo intende far leva sulle competenze tecniche ed operative acquisite da Sardeolica in oltre 15 anni di gestione e sviluppo del parco eolico di Ulassai, nonché sulle competenze industriali «core» del Gruppo.

Geograficamente, il Gruppo darà priorità ai progetti ubicati in Sardegna, dove si è da tempo instaurata una solida cooperazione con le comunità locali, e dove esistono varie ubicazioni con alto potenziale di sviluppo, sia per parchi eolici che fotovoltaici.

In particolare, dopo aver ottenuto l'Autorizzazione Unica ad aprile 2022, la controllata Sardeolica sta procedendo speditamente con i lavori di costruzione di un impianto fotovoltaico da 79MW, ubicato

nella Zona Industriale di Macchiareddu, che sfrutterà importanti sinergie con il limitrofo parco eolico di Macchiareddu (ad esempio, condividendo la sottostazione elettrica per la connessione alla rete nazionale). La superficie totale del parco fotovoltaico è di circa 100 ettari. La data di entrata in servizio è prevista intorno alla metà del 2024 e, quando il parco sarà a regime, si attende una produzione di energia elettrica pari a circa 145GWh/anno, grazie alle eccellenti condizioni di insolazione.

Sardeclica possiede poi una “pipeline” di progetti eolici in Sardegna, in vari stadi di avanzamento. In particolare, al momento della redazione del presente Bilancio, vi sono circa 610MW di progetti in fase esecutiva; di questi, 8 (con potenza totale di oltre 470MW) hanno in già corso i relativi procedimenti di Valutazione di Impatto Ambientale.

### Sviluppo dei biocarburanti

In ambito europeo, lo sviluppo dei biocarburanti è regolamentato dalla recente Direttiva RED III (Renewable Energy Directive III in vigore dal 20 novembre 2023), sviluppata in continuità alle precedenti RED I e REDII e agli accordi di Parigi del 2015, che prevedono di contenere l’incremento della temperatura media globale entro i +2°C rispetto ai valori preindustriali, con l’ambizioso obiettivo di +1,5°C. La nuova direttiva impone che le rinnovabili rappresentino il 42,5% dei consumi energetici dell’Unione Europea entro il 2030 (contro il precedente 32%), ma l’ambizione è il 45%. L’obiettivo viene declinato imponendo che la quota di energia rinnovabile nel settore dei trasporti sia pari ad almeno il 29 % entro il 2030 oppure che si raggiunga una riduzione dell’intensità delle emissioni di gas a effetto serra pari ad almeno il 14,5 % entro il 2023.

L’Italia ha recepito la Direttiva REDII e ha esplicitato in primis, l’obbligo di immissione in consumo di biocombustibili in miscela, con l’introduzione dei CIC (Certificati di Immissione al Consumo) come strumento di gestione dell’obbligo; successivamente, a partire dal 2023, è stato introdotto l’obbligo di immissione in consumo di biocombustibili in purezza (HVO).

La produzione e la commercializzazione di biocombustibili è possibile solo previo ottenimento delle “Certificazioni di sostenibilità per la produzione di biocarburanti e di bioliquidi”, il cui obiettivo è do-

cumentare e garantire il calcolo della quantità di gas serra generati nell’intera filiera di produzione del biocombustibile.

Saras è in possesso di due differenti certificazioni: NIS (National Italian Scheme), adoperata in Italia, ISCC EU (International Sustainability and Carbon Certification), riconosciuta e indispensabile in Europa.

Per quanto concerne il percorso Saras per lo sviluppo dei biocarburanti, le prime attività produttive risalgono al 2008 con un impianto FAME (poi ceduto a fine 2014), che utilizzava il processo di trans-esterificazione, trattando con metanolo i trigliceridi inviati in carica all’impianto.

In seguito, nel 2016 venne effettuato il primo test di lavorazione di olio vegetale in co-processing con il gasolio di origine fossile, sostituendo quindi la trans-esterificazione con un diverso processo chimico costituito da idrogenazione ed isomerizzazione.

Tale lavorazione è ormai consolidata e continuativa a partire dal 2019 e consiste nell’alimentare gli impianti di idrogenazione tradizionali con una miscela di oli vegetali e gasolio di origine minerale. Il prodotto ottenuto ha le medesime qualità del diesel tradizionale, ma con il vantaggio di essere un combustibile con migliori caratteristiche in termini di impatto ambientale, in quanto le emissioni di CO<sub>2</sub> associate all’intero ciclo di vita del combustibile sono ridotte rispetto a quelle del corrispondente prodotto di origine fossile.

Saras ad oggi possiede una capacità di lavorazione di oli vegetali in co-processing di circa 230 kton/anno, grazie agli investimenti effettuati sulla logistica. Tra gli investimenti completati nel 2023, si segnala la realizzazione di nuova infrastruttura per approvvigionare gli oli vegetali via autobotte, che permette di lavorare anche oli locali, favorendo lo sviluppo di un’economia circolare.

In parallelo alle attività sopra descritte, Saras ha avviato a partire dal 2021 una serie di studi ed approfondimenti finalizzati alla produzione di HVO (Hydrotreated Vegetable Oil) in purezza, mediante revamping di alcune unità produttive esistenti. In particolare, è stato eseguito un test di produzione di HVO puro a partire da oli vegetali sull’unità di

mild hydrocracking MHC1. Tale lavorazione è stata preliminarmente valutata in scala pilota, poi simulata con software specifici (Hysys), ed infine realizzata in scala industriale. Il test è stato effettuato con attrezzature industriali esistenti ed ha consentito la raccolta di dati fondamentali per gli ulteriori sviluppi di questa tecnologia, che differisce dal co-processing principalmente perché l'olio vegetale viene lavorato puro e quindi dà origine ad un biocombustibile 100% sostenibile.

Alla luce dei buoni risultati ottenuti dal test industriale e di ulteriori approfondimenti effettuati su scala pilota, al fine di ampliare il portfolio di prodotti sostenibili producibili per contribuire alla riduzione delle emissioni di carbonio nel settore dei trasporti e della raffinazione, è stato avviato uno studio per la conversione di due unità di desolforazione in un impianto di produzione di HVO in purezza e jetfuel sostenibile di tipologia HEFA (Hydrogenated Ester and Fatty Acids) della capacità di 200 kt/anno.

Infine, con l'obiettivo di ampliare la gamma e la qualità degli oli da utilizzare come materia prima per la produzione di biocarburanti, Saras ha avviato degli studi per la realizzazione di impianti di pre-trattamento degli oli vegetali, inclusi quelli derivanti da rifiuti. La carica potenziale al momento viene stimata in circa 100 kton/anno.

### Idrogeno verde

Un'ulteriore iniziativa del Gruppo riguarda la produzione di idrogeno verde, che rappresenta uno dei mezzi proposti dalla Commissione Europea per la transizione energetica, ed è anche in grado di integrarsi con la rete elettrica, compensando la volatilità e gli eventuali esuberanti produttivi dalle fonti rinnovabili.

Il Gruppo possiede capacità tecnologiche e know-how nella gestione di questo vettore energetico, in quanto già produce presso la raffineria di Sarroch idrogeno (da IGCC e Reforming units) in ragione di circa 140kNmc/ora.

Con il suddetto bagaglio di esperienza e dopo accurate valutazioni, il 29 dicembre 2021 Saras ha costituito, in partnership con Enel Green Power, la nuova società SardHy Green Hydrogen Srl, con il fine di realizzare un impianto per la produzione di idrogeno verde da elettrolisi dell'acqua presso la

Raffineria di Sarroch, cogliendo le opportunità di finanziamento in ambito IPCEI (Importanti Progetti di Comune Interesse).

Il progetto prevede l'utilizzo di un elettrolizzatore da 20MW di potenza, alimentato con energia rinnovabile. La produzione attesa sarà fino a circa 4kNmc/ora di idrogeno verde e fino a circa i 2kNmc/ora di ossigeno. Entrambi i prodotti saranno utilizzati negli impianti del sito di Sarroch, al fine di ridurre l'impronta carbonica ("carbon footprint").

A fine settembre 2022 SardHy Green Hydrogen è risultata tra i beneficiari italiani delle sovvenzioni pubbliche, approvate dalla Commissione Europea, nell'ambito di IPCEI "Hy2Use", per supportare le prime applicazioni industriali nella catena del valore dell'idrogeno. Il primo decreto di concessione è stato oggetto di pubblicazione lo scorso dicembre 2023.

Ad oggi sono in corso i primi iter autorizzativi, e sono state avviate le attività preliminari di ingegneria e procurement. In corso finalizzazioni per le modalità di finanziamento con gli enti, si ipotizza il possibile avviamento dell'impianto nel primo trimestre 2026.

### Decarbonizzazione del sito industriale di Sarroch mediante CCS

Saras sta studiando un progetto di cattura e stoccaggio permanente (CCS) della CO<sub>2</sub> prodotta dall'impianto IGCC, al fine di conseguire un assetto produttivo "Long-Term" del sito industriale di Sarroch, capace di soddisfare il fabbisogno elettrico e petrolifero regionale e nazionale, ed al contempo allineato agli obiettivi di decarbonizzazione dell'Unione Europea. In particolare, il 15 settembre 2021, Saras ha siglato un Memorandum of Understanding (MoU) con Air Liquide, con l'obiettivo iniziale di esplorare l'applicabilità nel sito di Sarroch della tecnologia criogenica "CryocapTM", ideata e brevettata da Air Liquide, per la cattura di circa 1,5 Mton/anno di anidride carbonica. Tale evoluzione ridurrebbe in maniera sostanziale l'impronta carbonica del sito industriale, in linea con gli impegni presi dalla Comunità Europea sui temi climatici.

E' stato completato un primo studio di fattibilità relativo sia alla parte di processo di cattura della CO<sub>2</sub> dall'impianto IGCC che del sito industriale, sull'unità FCC, tramite processo criogenico, che si pone

## TIPOLOGIE DI OLI VEGETALI LAVORATI IN SARAS

Gli oli vegetali si suddividono a livello qualitativo in oli di 1°, 2° e 3° generazione: i primi sono gli oli vegetali edibili, quelli appartenenti al secondo gruppo sono gli oli vegetali non edibili e gli ultimi sono oli derivati dai rifiuti.

Dal momento che gli oli vegetali non sono l'unica fonte di combustibili sostenibili, le Direttive RED superano questa distinzione qualitativa e suddividono gli oli in due macro-classi - gli oli tradizionali e quelli avanzati - introducendo anche il concetto di oli "single counting" e "double counting".

Gli oli "single counting" presentando un contributo in termini di sostenibilità proporzionale a loro contenuto energetico, mentre a quelli "double counting" è convenzionalmente associato un contributo doppio, per riconoscere il fatto che questi oli sono derivati dai rifiuti. Nella Direttiva RED II e nel corrispondente Decreto italiano di recepimento, vengono elencati tutti i materiali appartenenti a ciascuna categoria.

I primi oli vegetali lavorati in Saras sono stati i cosiddetti oli tradizionali di 1° generazione, ovvero degli oli vegetali edibili, ad esempio colza, soia, girasole e palma. Tali oli presentano il vantaggio di avere basse concentrazioni di impurità dannose per i catalizzatori degli impianti di idrogenazione e sono stati indispensabili

per acquisire le competenze necessarie per effettuare lavorazioni più complesse.

A partire dal 2021 è stata effettuata in Saras la prima lavorazione di POME oil (Palm Oil Mill Effluent), un prodotto recuperato dalle acque reflue del processo produttivo dell'olio palma. Tale olio è definito "double counting" ed avanzato e la sua lavorazione è stata consolidata nel 2022. Rispetto agli oli tradizionali, il POME e in generale tutti gli oli "double counting" sono più complessi da processare e per questo motivo la quantità lavorabile in co-processing è tipicamente inferiore a quella degli oli tradizionali. Dal 2023 è stato inoltre lavorato il RUCO (Repurposed Used Cooking Oil).

Al fine di ampliare ulteriormente la flessibilità sulle cariche processabili è stato effettuato uno studio specialistico per la realizzazione di un impianto di pretrattamento degli oli vegetali, che potrebbe in futuro essere adoperato anche per recuperare gli oli alimentari esausti e i grassi animali di scarto della filiera locale. Nel quadro generale dell'economia circolare, è stata inoltre effettuata una valutazione della disponibilità di tali oli e grassi con l'obiettivo di attivare dei contatti con i principali operatori delle filiere di raccolta in Sardegna e in Italia.

come alternativa ai processi di assorbimento con solventi tradizionale, per minor ingombro ed impatto ambientale. Lo schema impiantistico prevede inoltre una forte integrazione ed ottimizzazione con gli impianti esistenti della raffineria oltre ad un riassetto e riconfigurazione dello schema elettrico del sito. Nell'ambito dello studio di fattibilità citato è stata sviluppata anche la tematica relativa allo stoccaggio temporaneo e la logistica della gestione della CO<sub>2</sub> liquida, per invio, via nave, nei possibili siti di stoccaggio permanente della CO<sub>2</sub> nel mediterraneo. Sono in corso attività complementari allo stoccaggio che prevedono l'upgrading della CO<sub>2</sub> verso e-fuels. Tra queste la realizzazione di un impianto pilota, oggetto di un finanziamento nel comparto"

Hard To Abate "che prevede l'utilizzo di CO<sub>2</sub> e idrogeno verde per la sintesi di combustibili. L'avviamento di tale unità sperimentale è previsto entro il 2025.

Sono attualmente in corso le attività propedeutiche di ricerca di possibili finanziamenti, necessari per poter eseguire le ulteriori attività di approfondimento progettuale, al fine di poter meglio definire l'integrazione delle nuove unità con quelle esistenti nel sito industriale ed avviare le prime fasi di una ingegneria di dettaglio.



## CONVERSIONE DELLA CO<sub>2</sub>- AMBITO HARD TO ABATE ( HTA)

Nell'ambito del percorso innovativo intrapreso dalla Saras afferente al processo di decarbonizzazione e transizione energetica si colloca un impianto pilota per la conversione della CO<sub>2</sub> in combustibili di nuova generazione tra i quali gli e-fuels in ragione di circa 300T/anno e che verrà installato presso la raffineria di Sarroch con un esercizio previsto nel 2025.

Tale iniziativa prevede la trasformazione della CO<sub>2</sub> catturata e, per il progetto citato fornita da bombole, con idrogeno verde prodotto dall'elettrolizzatore in combustibili da sintesi.

La CO<sub>2</sub> verrà prima convertita in monossido di carbonio CO in uno stadio catalitico ( reverse water gas reaction) che in miscela con idrogeno porterà , attraverso uno stadio di Fischer Tropsch ( FT), ad idrocarburi. Per ottimizzare il processo verrà inserita anche una fase di ossidazione parziale CPO, sperimentale, che con-

sente il riutilizzo degli offgas della FT con conseguente incremento della produzione di combustibili.

Sebbene la capacità dell'impianto sia di scala assolutamente marginale rispetto alle dimensioni della raffineria, l'impianto si inserisce in un contesto sperimentale di carattere industriale e permetterà di identificare gli aspetti migliorativi sia sotto il profilo del processo chimico sia sotto quello impiantistico gestionale consentendo così lo scale up successivo con un maggior livello di TRL ( Technology Readiness Level )

L'iniziativa in collaborazione con il Politecnico di Milano e le società di ingegneria Nextchem e Simeco ha ricevuto un finanziamento che è stato oggetto di un Decreto e di un accordo di concessione dello scorso ottobre 2023.

### Waste to Fuel

Il gruppo sta esaminando le opportunità legate alla conversione di rifiuto plastico e pneumatici fuori uso in materia seconda attraverso il processo di pirólisi.

Attraverso una collaborazione instaurata per la fornitura di una tecnologia innovativa di pirólisi a bassa temperatura, l'obiettivo di Saras è di contribuire alla circolarità del sistema di gestione dei rifiuti in Sardegna. La pirólisi di plastica e PFU, infatti, attraverso la decomposizione chimica dei polimeri, permetterà la produzione di Olio di Pirólisi, processabile per ottenere combustibile assimilabile al kerosene, e di un residuo di carbone solido, valorizzabile, attraverso processi di essiccazione e trattamento, come Carbon Black nell'industria della plastica, della produzione di acciaio e degli pneumatici.

Il progetto permetterà la conversione di circa 14.000 tonnellate all'anno di pneumatico fuori uso e plastica, fornendo una alternativa sostenibile allo smaltimento attuale degli stessi. Ad oggi, infatti, la gestione del rifiuto non riciclabile, spesso economicamente dispendiosa e dalla complicata logistica, si concretizza principalmente con il recupero energetico termico in processi di termovalorizzazione, poco efficienti e ad alto impatto sulle emissioni di CO<sub>2</sub>.

Saras sta valutando la presentazione del progetto su diversi filoni di finanziamento italiano ed europeo per valorizzare la natura innovativa e di tutela ambientale dell'iniziativa.

## Digitalizzazione

Nel 2023, in continuità con le attività sviluppate negli anni precedenti ed in linea con gli obiettivi strategici di progressiva transizione ecologica e decarbonizzazione, sono state avviate iniziative, mediante nuovi strumenti digitali, mirate al miglioramento della Sostenibilità industriale.

In particolare, in linea con l'evoluzione normativa sulla gestione della Sostenibilità, che introduce nuovi contenuti e modalità di reporting, è stata studiata la possibilità di adozione di una piattaforma collaborativa “best in class” in ambito ESG. Un ecosistema digitale per coinvolgere tutte le aziende che interagiscono con SARAS, e più in generale del Territorio, in un percorso comune di misurazione, miglioramento e crescita sulle performance di sostenibilità.

Sono proseguite inoltre le iniziative mirate al miglioramento dell'efficienza produttiva, con puntuale attenzione all'identificazione delle opportunità esistenti in ambito “Planning e Operations” per conseguire riduzioni importanti nella produzione di CO<sub>2</sub> del sito di Sarroch.

In tal senso, è stato completato un sistema di acquisizione e calcolo dedicato, in grado di monitorare in modalità “near-realtime”, su base giornaliera, le emissioni di CO<sub>2</sub> sulla base degli effettivi combustibili utilizzati per ciascun impianto, e confrontarle con le emissioni previste dai piani economico-produttivi. Le informazioni sono analizzabili attraverso un insieme di dashboard interattive disponibili sui sistemi aziendali.

Un altro obiettivo connesso, attualmente in corso di sviluppo, riguarda il miglioramento nella gestione della rete idrogeno per i servizi, con la realizzazione di un ottimizzatore dinamico che, attraverso il coordinamento dei controlli avanzati degli impianti consumatori e produttori, consentirà una distribuzione e consumo ottimale. Porterà inoltre un beneficio non secondario generato dalla minimizzazione degli scarichi da rete idrogeno a rete fuel gas.

In parallelo, prosegue la revisione dei sistemi di controllo multi-variabile degli impianti, con una riprogettazione delle strategie di controllo, per una maggior efficienza energetica ed un'acquisizione delle ultime tecnologie disponibili sul merca-

to (“best in class”), dotate di capacità adattive e performance superiori, in particolare sugli impianti Mild Hydrocracking di desolforazione gasolio.

Relativamente al continuo e attento controllo delle emissioni, si prosegue con lo sviluppo di sistemi predittivi basati sul machine learning, integrabili con i sistemi analitici di misura tradizionali. Ad oggi infatti sono stati implementati, e quindi sono già in fase di acquisizione e predizione, tre diversi PEMS (Predictive Emissions Monitoring Systems) per i camini che appartengono alla categoria dei Grandi Impianti di Combustione (GIC). Il team di lavoro coinvolto ha visto la partecipazione di società esterne specialistiche e diverse funzioni interne aziendali, al fine di utilizzare al meglio ed in sinergia le elevate competenze su queste delicate tematiche.

È attualmente in corso l'integrazione dei dati di predizione dei PEMS nei sistemi informativi ambientali per il loro impiego in sostituzione, in caso di invalidità, dei dati provenienti dai Sistemi di Monitoraggio Emissioni.

In un'ottica di miglioramento dei processi di gestione della manutenzione e della sicurezza, è stato completato un nuovo strumento per ottimizzare la programmazione della manutenzione (Target manutenzione settimanale), che mira a favorire l'accessibilità e la condivisione delle informazioni (quali richieste manutentive, priorità, pianificazione, stato avanzamento e completamento attività). È stato inoltre completato lo sviluppo di un sistema software integrato per la gestione degli accessi e delle presenze in impianto, che punta ad estrarre valore dai dati, al fine di fornire un supporto decisionale nella gestione e distribuzione del personale dedicato alle attività manutentive.

Nel 2023 sono andate avanti le attività mirate alla trasformazione tecnologica ed efficientamento trasversale dei processi delle diverse linee di business; in particolare, sulla tematica dei Digital Twin (DTwin), per cui negli anni passati era stata sviluppata una piattaforma basata sulla modellazione virtuale 3D interconnessa ai sistemi aziendali per l'asset strategico Pontile Sud del sito, sono state condotte diverse sperimentazioni al fine di integrare le potenzialità della piattaforma con i processi aziendali di Manutenzione, Investimenti ed Engineering.

Sulla tematica ottimizzazione della Supply Chain prosegue lo sviluppo e test di una nuova soluzione tecnologica, basata su “artificial intelligence & analytics”, per lo Scheduling della produzione, con l'obiettivo di condurre più velocemente analisi di scenari multipli, ordinabili sulla base di specifici driver di business, e ridurre in tal modo le naturali differenze tra Planning e Scheduling.

Durante il 2023 è proseguito il programma di sviluppo delle simulazioni e la sperimentazione dei Modelli Ibridi che combinano le simulazioni classiche, basate sui principi primi (simulatore Hysys) con tecniche di intelligenza artificiale al fine di ottenere modelli più robusti e performanti. In particolare, è stato completato il lavoro di implementazione delle Reti Neurali (First Principle Driven Hyb Model) concentrato sulla simulazione della qualità dei prodotti dell'impianto FCC.

Sono proseguite anche per il 2023 le attività di diffusione della “cultura della simulazione” attraverso la somministrazione della formazione sui simulatori rivolta principalmente all'inserimento in ruolo. Analogamente, anche per quanto riguarda le Applicazioni Digital è stata condotta un'attività formativa per aggiornare gli utenti sulle nuove funzionalità e accompagnare nuovi inserimenti nell'organizzazione.

Sempre in ambito data science, a supporto del processo di digitalizzazione, nel 2023 sono state completate le attività di refactoring codice per le ap-

plicazioni i Digital e l'aggiornamento dei modelli di machine learning per garantire l'adeguamento agli scenari produttivi correnti (IGCC, Blow Down, Crude Compatibility, Inferenziali).

Tra le nuove iniziative, nel 2023 ha visto la realizzazione di un software di analisi delle immagini basato sull'intelligenza artificiale per il tracking in tempo reale della posizione delle fiamme in torcia al fine di aumentare l'efficacia del monitoraggio delle torce di raffineria.

È stata inoltre sviluppata una dashboard di aggregazione e monitoraggio delle informazioni relative agli scarichi in torcia registrate dai Tecnici di Sito, con l'obiettivo di fornire un supporto decisionale dinamico per l'individuazione di azioni di miglioramento e manutenzione preventiva sugli equipment che contribuiscono agli scarichi.

Un'ulteriore dashboard è stata realizzata per raccogliere i rilievi dei controlli effettuati periodicamente sui serbatoi di raffineria, per il monitoraggio e la rapida gestione di eventuali anomalie.

Infine, nell'ottica di integrare sistemicamente l'AI nei processi, nel 2023 è stata completata l'attività di progettazione della piattaforma MLOps di sviluppo e deployment dei modelli di machine learning per portare in produzione in maniera controllata le iniziative di Machine Learning e AI e costituisce un passo fondamentale per consentirne l'adozione su larga scala e per il processo di digitalizzazione.



## Cybersecurity

Il rischio cibernetico si conferma come uno dei principali rischi per tutte le organizzazioni internazionali, come evidenziato dal Global Risks Report 2023, redatto dal World Economic Forum, che posiziona il rischio di criminalità informatica tra i 10 principali rischi dei prossimi anni.

L'incremento dell'adozione dei sistemi IT, compresa la digitalizzazione delle reti attraverso l'integrazione di nuove tecnologie come l'Internet delle cose, porta con sé una crescente esposizione a varie attività illecite da parte di diversi attori con obiettivi e modalità di azione differenziate. Tra questi, si annoverano criminali informatici, hacktivist cibernetici e gruppi sponsorizzati dallo stato, i quali, grazie all'evoluzione tecnologica, dispongono di strumenti sempre più sofisticati per migliorare l'efficacia delle loro tecniche di attacco.

Contemporaneamente si sta assistendo a una sempre maggiore facilità di accesso alle tecnologie malevole per i criminali (es ransomware as a service), alla diffusione di metodiche di attacco oltre che più accessibili anche più aggressive, a una carenza di professionisti della sicurezza informatica (circa 4 milioni di professionalità cybersecurity mancanti nel mondo - stima WEF): la concomitanza di tutti questi fenomeni ha portato a un aggravamento del rischio di cybersecurity.

In Italia il 2023 è stato caratterizzato da uno straordinario incremento degli attacchi informatici, sia a livello quantitativo che qualitativo, per la gravità del loro impatto.

Come indicato anche dal CLUSIT (Associazione Italiana per la Sicurezza Informatica) nel suo rapporto "Rapporto 2023 sulla sicurezza ICT in Italia ed ottobre 2023", nel primo semestre del 2023 sono stati registrati 1.382 cyber attacchi, il numero maggiore di sempre, con una crescita del + 21 % rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Oltre alla maggiore frequenza, la valutazione della Severity media di questi attacchi (indice di gravità degli attacchi analizzati) è drasticamente peggiorata, agendo da significativo moltiplicatore dei danni.

Tutti i fenomeni sopra descritti hanno portato ad un'evoluzione stessa della Cybersecurity da un ap-

proccio tecnico e circoscritto ad addetti ai lavori (la cosiddetta sicurezza informatica) ad un approccio più globale e strategico, caratterizzato certamente da un'importante componente tecnica ma anche da una visione organizzativa, di business e di gestione del rischio.

L'evoluzione tecnologica del Gruppo ha spostato il perimetro verso infrastrutture virtualizzate e cloud, con presenza di outsourcing, un perimetro di sistemi distribuito geograficamente e con una sempre maggiore pervasività delle tecnologie nei processi industriali e non.

La gestione della Cybersecurity nel Gruppo Saras ha vissuto un percorso evolutivo coerente con la business transformation intrapresa e con l'evoluzione delle minacce nel nuovo contesto tecnologico ICT (Information Communication & Technology) e ICS (Industrial Control Systems).

Per l'Azienda la cyber security ricopre un ruolo fondamentale volto a prevenire o far fronte ad eventi molto eterogenei che possono estendersi dalla compromissione di singole postazioni di lavoro fino al degrado di interi processi di business con potenziali effetti sulla capacità di erogazione. In tale contesto, si rende quindi necessario un corretto approccio alla gestione della cybersecurity, anche al fine di assicurare il pieno rispetto delle sempre più stringenti normative di settore emanate sia a livello europeo che a livello italiano, che richiedono di elevare i presidi di gestione e di controllo da parte delle aziende che erogano servizi essenziali per il sistema Paese.

Per prevenire e contenere gli impatti a fronte di attacchi cyber, il Gruppo si è dotato di una struttura di Cybersecurity che unisce l'approccio tecnico, basato sulla protezione dei sistemi in un contesto prevalentemente centralizzato, fisico, interno e statico (ossia con livelli di esposizione del rischio sostanzialmente conosciuti e stabili) all'approccio di governance, basato maggiormente sull'analisi del contesto operativo, sull'adattamento degli strumenti di prevenzione e protezione in funzione del rischio, sul monitoraggio continuo della cybersecurity posture e sulla formazione e sulla sensibilizzazione continua delle persone (che si sono dimostrate nel tempo l'anello debole della catena di difesa).

Per questo motivo, Saras ha promosso verso tutta la popolazione aziendale diverse attività di:

- informazione, ad esempio allertando, con specifiche e-mail, il personale sulle campagne di phishing in corso;
- formazione, attraverso sessioni di awareness al fine di incrementare la sensibilità sulla tematica cybersecurity
- sessioni ad hoc dedicate alla cyber security nell'ambito degli incontri interfunzionali
- sensibilizzazione, progettando, ad esempio, periodiche campagne di Ethical Phishing, ossia simulazioni di e-mail fraudolente per fare esercitare gli utenti sul riconoscere le possibili comunicazioni sospette.

#### *Misure di difesa per prevenire e contenere gli impatti a fronte di attacchi cyber*

Per rafforzare la difesa della sicurezza cibernetica, sono state adottate strategie integrate su vari fronti:

- **Prevenzione:** si è potenziato il livello di sicurezza tecnologica e organizzativa presso la capogruppo, le consociate estere e i siti industriali, mediante l'esecuzione di programmi di assessment e di potenziamento tecnologico.
- **Rilevamento:** l'attenzione è stata focalizzata sull'incremento e sull'affinamento della capacità

di individuare comportamenti sospetti o anomalie nei sistemi.

- **Risposta:** Sono state istituite procedure reattive per affrontare tempestivamente gli incidenti di sicurezza, isolando le minacce e ripristinando la normalità operativa.
- **Analisi delle minacce:** È stato implementato un costante monitoraggio delle minacce emergenti e delle vulnerabilità per adeguare le difese.
- **Formazione e consapevolezza:** Si è promossa una cultura aziendale della sicurezza informatica attraverso campagne di sensibilizzazione sull'importanza della sicurezza informatica e sulle migliori pratiche da adottare e un programma formativo completo, composto da 12 moduli formativi mensili accessibili tramite SarasLearning per tutto il personale del Gruppo.
- **Gestione dell'accesso:** Sono state implementate misure per controllare e gestire le autorizzazioni, limitando l'accesso ai soli utenti autorizzati.
- **Monitoraggio e audit:** È stata effettuata una continua sorveglianza e revisione delle attività di rete e dei sistemi per identificare potenziali violazioni o comportamenti anomali.
- **Contromisure per mitigare il rischio cyber:** Si è provveduto a un costante aggiornamento delle contromisure per ridurre il rischio cibernetico ed essere in linea con gli obblighi normativi specifici del settore.



# L'IMPATTO SUL TERRITORIO





## Sviluppo e tutela delle comunità interessate

Il Gruppo Saras, oggi solida realtà internazionale, costituito nel 1962 in Sardegna da subito si è integrato con le comunità locali, impegnandosi a creare valore sostenibile e a promuovere progetti di natura sociale dedicati alla collettività. Il dialogo costante del Gruppo con il territorio favorisce lo sviluppo sociale, economico e culturale della comunità, di cui beneficiano in maniera reciproca l'azienda e la collettività.

[11.5; 413-1; SOC-13 A5; ESRS - S3]

### Relazioni con il territorio

Il Rapporto con il territorio in cui il Gruppo opera e con le comunità interessate, come previsto dalla Politica per la Tutela dei Diritti Umani e dalla Politica di Sostenibilità, è caratterizzato dall'impegno a comprendere, valutare e misurare gli impatti in termini di diritti umani, di sviluppo socioeconomico, di tutela dell'ambiente e della biodiversità.

Inoltre, la politica del Gruppo chiamata "I nostri interlocutori" delinea l'approccio nella gestione dei rapporti con le comunità interessate, riconoscendole come stakeholder di importanza strategica [S3-1]. Infatti, il territorio in cui opera il sito industriale Sarlux include comunità legate alle proprie tradizioni, attive e propositive in ambiti culturali e sportivi e attente all'ambiente e ai bisogni sociali.

Con questi interlocutori il Gruppo instaura una interazione caratterizzata da valori e obiettivi condivisi e ne supporta i progetti di maggiore impatto e valore per il territorio, utili a sostenere il tessuto sociale e a valorizzare la storia e le tradizioni.

Al fine di rendere effettivo tale impegno le relazioni con le comunità interessate sono gestite dalla funzione "General Counsel & Corporate Affairs", il cui responsabile è un membro dell'Executive Committee.

In relazione agli impatti rilevanti, il Gruppo si è dotato di un modello di Corporate Risk Management tramite il quale garantisce una valutazione periodica degli impatti sulle comunità interessate al fine di monitorare il proprio operato e l'impatto sul territorio, e di programmare eventuali azioni per prevenire o mitigare gli impatti negativi rilevanti sulle comunità interessate [S3-4].

Il valore economico distribuito alla comunità nel 2023 ammonta a 2.701k€ (erano 1.923k€ nel 2022). Viene divulgato il solo dato cumulativo e non il dettaglio delle singole iniziative a tutela della privacy degli interessati.

### Coinvolgimento delle Comunità interessate

Da decenni il Gruppo Saras tiene un fitto dialogo con i propri Stakeholder. Questo avviene sia tramite interlocuzione diretta che indiretta. Tra le interazioni indirette rientra lo "stakeholder engagement", attività svolta con frequenza annuale, che risulta fondamentale per individuare i temi e gli impatti prioritari per le comunità interessate su cui eventualmente agire e rinforzare la collaborazione con il territorio di riferimento. La gestione di questo processo è della funzione "Sustainability & Investor Relations" che si avvale del supporto di una società di consulenza esterna per garantire la massima libertà di espressione alle persone intervistate, i dati vengono poi forniti a Saras in forma anonima e aggregata. [S3-2]

Tra le attività che prevedono un coinvolgimento delle comunità interessate, la divulgazione dei risultati e delle valutazioni d'impatto ambientali e sociali assumono un ruolo di centrale importanza per il Gruppo. Coerentemente con quest'ultima affermazione, anche quest'anno, si sono svolti degli incontri dedicati presso l'aula consiliare del Comune di Sarroch. Nel mese di luglio è stata illustrata, alla Commissione Ambiente, la Dichiarazione Ambientale della controllata Sarlux. Mentre, nel mese di novembre, è stato illustrato il Bilancio di Sostenibilità del Gruppo. Tali incontri fanno parte di quel dialogo continuo che, da sempre, lega il Gruppo alle Comunità Locali [413-1].

L'importanza di tale dialogo viene dimostrata anche dall'adozione di un sistema pubblico di gestione delle segnalazioni a cui si può accedere tramite il sito internet corporate<sup>2</sup>. Grazie a questo sistema i membri delle Comunità interessate possono segnalare, anche in forma anonima, qualsiasi irregolarità o preoccupazione legata all'operato dell'azienda su tematiche ambientali, sociali e/o di governance, avviando un processo di due diligence interno. Nel corso del 2023, all'interno di questa cornice, non sono stati rilevati incidenti e violazioni dei diritti delle comunità interessate [S3-3; S3-4].

Un esempio concreto di coinvolgimento sistematico e condivisione degli obiettivi degli stakeholders locali nella fase di progettazione e/o monitoraggio, è rappresentato dai progetti in ambito energie rinnovabili della controllata Sardeolica.

Infatti, fin dallo sviluppo dell'idea iniziale vengono organizzati specifici incontri con la comunità dove è prevista la realizzazione dell'opera, tale dialogo è continuo anche durante tutte le fasi del progetto: sviluppo dell'idea, progettazione di dettaglio, costruzione, messa in servizio e gestione operativa degli impianti.

Le valutazioni di impatto ambientale dei vari progetti sono pubblicamente disponibili.

## Iniziative per lo sviluppo delle comunità interessate

Uno degli obiettivi a cui Saras punta con maggiore impegno è diffondere la cultura d'impresa e farne comprendere il valore e l'importanza. Per questo, promuove attività di formazione per i giovani delle scuole e intrattiene rapporti continui con l'Università, finalizzati a favorire conoscenza, competenze e standard professionali che mettano in condizione i giovani di essere promotori di uno sviluppo sociale che non può prescindere dai temi del lavoro, della sostenibilità e della crescita economica, in una Regione che deve affrontare i temi della disoccupazione, soprattutto giovanile, e dello spopolamento delle aree interne.

In quest'ottica le attività, quando si tratta di percorsi trasversali per le competenze e l'orientamento degli studenti, vengono estese a tutta la Sardegna.

Saras è un partner solido e strategico per l'intero territorio regionale, al Gruppo viene riconosciuto il costante impegno e contributo nei confronti delle comunità locali, molto attiva è la partnership tra Saras e il Comune di Sarroch.

Infatti, tra le varie collaborazioni nel 2023 il Gruppo, tramite la controllata Sarlux, ha aderito alla Rete



Muidas - Concerto all'alba presso Sa turri 'e su scogliu di Sarroch

2. La piattaforma in questione è stata prodotta da una società specializzata nella gestione di sistemi protetti per whistleblowing ed è accessibile al link: <https://www.saras.it/it/governance/gestione-delle-segnalazioni>



Territoriale di Sarroch, iniziativa dell'amministrazione comunale rivolta a tutte le aziende del territorio per promuovere iniziative welfare e azioni di valore inclusivo.

Nel corso dell'ultimo esercizio è stato predisposto un **"Piano Straordinario 2023"** a sostegno di iniziative sociali, culturali e sportive. In questa occasione l'amministratore delegato Sarlux ha incontrato l'amministrazione comunale di Sarroch e il mondo dell'associazionismo locale, per condividere esigenze e valori etici nell'ottica di quel dialogo che, da più di 50 anni, lega il Gruppo alle comunità locali.

Il Piano Straordinario 2023 consente a numerose associazioni sportive e culturali, attente ai bisogni sociali e all'ambiente, di sviluppare i progetti dedicati alle loro attività, animando ulteriormente la vita culturale e sportiva della comunità e sostenendo il contesto sociale, con una particolare attenzione verso i giovani, gli anziani e i meno abbienti.

Anche nel 2023 il Gruppo ha sostenuto numerose iniziative dedicate ai temi dello sport, della cultura, dell'impegno sociale, delle tradizioni.

### Iniziative in ambito sportivo

Nel 2023, come evidenziato nel seguito, diverse associazioni sportive, sostenute negli anni dal Gruppo, hanno conseguito importanti successi che hanno premiato il lavoro svolto con costanza e dedizione.

- L'*Accademia pugilistica Sarroch*, i cui atleti quest'anno hanno vinto il titolo di Campione italiano junior e numerose medaglie sono stati premiati dal Coni con una importante medaglia di Bronzo a testimonianza della stagione sportivamente eccezionale;
- la *Sarlux Sarroch Volley* ha vinto il campionato di



serie B maschile ed esordito per la prima volta nella sua storia nel campionato nazionale di serie A3.

- L'associazione *Veloclub Sarroch* che coinvolge oltre 50 atleti e ha vinto il primo trofeo ciclo-cross sprint organizzato in Sardegna;
- l'*Amatori Rugby Capoterra* compete nei campio-



nati nazionali di serie B Maschile e promuove il settore femminile con un impatto di circa 250 tesserati sul territorio;

- l'*ASD Gioventù Sarroch*, composta da giovani sarrocchesi è iscritta al campionato di terza categoria di calcio è affiliata alla Cagliari Academy dove hanno trovato sbocco alcuni giovani atleti per sostenere l'eccellente crescita sportiva;
- l'*ASD Kayak Sarroch*, soprattutto nella stagione estiva, ha coinvolto i minori dai 5 ai 14 anni in diverse attività legate al mare e dedicate alla socializzazione, alla riscoperta del territorio e alla pratica sportiva.

L'*ASD Podismo Sarroch* e il *Tennis Club Sarroch*, sono molto attente ai settori giovanili e hanno attuato progetti estivi che hanno coinvolto bambini dai 5 ai 14 anni in diverse attività dedicate alla socializzazione, al divertimento e soprattutto allo sport creando veri e propri poli formativi per i giovani sportivi.



## Iniziative in ambito culturale e di aggregazione sociale

Non sono mancati i momenti di aggregazione sociale, tra i quali si distinguono:

- li *Shark Max Days*, che uniscono svago e formazione, con eventi sportivi, concerti musicali e intrattenimenti per bambini, l'obiettivo è insegnare e valorizzare la cultura della tutela del mare a oltre 60 studenti della scuola primarie di primo e secondo grado.



- L'Associazione *Diapason* che insegna vari generi musicali ai suoi iscritti e a fine corso organizza il *Sa\*Rock festival*, affermato evento musicale di rilievo in Sardegna giunto alla sua seconda edizione
- L'*officina delle idee* prepara concerti nei più bei contesti naturalistici e paesaggistici del territorio di Sarroch anche per l'edizione 2023 di *Muidas*;
- la *onlus S'Arrocca* con gli esperti in storia antica organizza il campus archeologico Filarchaios che ha dato la possibilità a oltre 50 bambini di riscoprire il patrimonio archeologico del territorio ricco di reperti nuragici.
- L'Associazione *Santa Vittoria* che si occupa dell'organizzazione delle attività per la tradizionale festa di Sant'Efiso.
- Significativa per il sociale la sponsorizzazione all'edizione 2023 della maratona al femminile Cagliari *SoloWomenRun* manifestazione di rilevanza regionale che ha visto la partecipazione di 12.000 atlete.

Il contributo di Saras al benessere sociale fa del Gruppo un punto di riferimento per il settore, per la comunità e per tutti gli stakeholder con cui interagisce.



Infine, nel 2023 Saras ha sostenuto l'iniziativa culturale Sette Sere, Sette Piazze, Sette Libri, Festival Letterario di grande richiamo mediatico e turistico, giunto alla tredicesima edizione e che si svolge nelle piazze di Perdasdefogu.

## Iniziative per la condivisione della conoscenza

### *Saras per la Scuola*

Il diritto allo studio è un valore che porta alla crescita culturale, allo sviluppo e al benessere: significa dare a tutti la possibilità di avere gli strumenti per la propria realizzazione. Per questo, Saras, attraverso le società del Gruppo, ha attivato diversi percorsi per venire incontro alle richieste delle scuole e contribuire a una didattica innovativa e più efficace.

Negli ultimi anni oltre un migliaio di studenti iscritti a **istituti di istruzione superiore** hanno partecipato ai percorsi ministeriali "Competenze Trasversali e Orientamento" (PCTO), hanno così potuto vedere da vicino il mondo del lavoro e, in particolare, osservare il complesso sistema di conoscenze e innovazione tecnologica che si sviluppa in un Gruppo industriale.

Nel 2023 oltre 185 studenti di nove istituti superiori hanno partecipato, presso la raffineria Sarlux, ad attività di approfondimento dei programmi didattici con focus sui temi della transizione energetica e della sostenibilità.

Le iniziative del Gruppo Saras rivolte agli studenti si sono arricchite, nel 2023, di nuovi contenuti, in linea con l'evoluzione tecnica e intellettuale della produzione industriale, attraverso focus di argomenti attualissimi, come la Cyber Security e la Information



and Communications Technology, verso cui gli studenti si sono mostrati interessati e motivati.

Le attività, concepite ad hoc per ogni percorso, sono state guidate da esperti e manager del Gruppo Saras che hanno trattato argomenti di natura industriale, utilizzando spesso simulazioni per rappresentare il modo di lavorare del Gruppo e tra-

smettere quanto utile per affacciarsi nel mondo del lavoro.

Inoltre, gli studenti hanno particolarmente apprezzato la possibilità di poter avere un confronto diretto con una realtà produttiva e di integrare le competenze teoriche previste dai piani di studi.



“

*Ho trovato in azienda un ambiente molto accogliente. Non ho avuto difficoltà a seguire il percorso di formazione che ci è stato proposto e che ci ha permesso di calare nella realtà contenuti appresi in classe. Bella anche l'esperienza del pranzo nella mensa aziendale.*  
ALESSANDRO, ISTITUTO DI ISTRUZIONE SUPERIORE ENRICO FERMI DI THIESI

“

*Durante la visita aziendale in Saras ho avuto modo di comprendere meglio quanto studiato a scuola sugli aspetti strutturali e gestionali delle imprese industriali.*  
ILARIA, ISTITUTO DI ISTRUZIONE SUPERIORE TECNICO ENRICO FERMI DI THIESI



*Ritengo che la visita alla Sarlux sia stata molto utile per comprendere l'importanza del lavoro in team per realizzare attività comunicative con riferimento a differenti contesti.*

GIUSY, ISTITUTO DI ISTRUZIONE SUPERIORE  
ENRICO FERMI DI THIESI

*Molto interessante la parte dedicata agli obiettivi e strumenti della Cyber Security, molto importante la spiegazione di come l'azienda cerca di minimizzare la vulnerabilità dei propri sistemi.*

JACOPO, ISTITUTO DI ISTRUZIONE SUPERIORE  
DON GAVINO PES DI TEMPIO

Per le **scuole secondarie di primo grado** continua, da oltre 20 anni, il supporto offerto da Saras

per contrastare l'abbandono scolastico e favorire la crescita culturale degli studenti, in particolare dell'Istituto Comprensivo Statale di Sarroch e Villa San Pietro, comuni che gravitano intorno al sito industriale Sarlux.

Nel contesto dei percorsi didattici "Saras per la scuola" il Gruppo, come ogni anno, ha donato all'Istituto i libri di testo che, nel segno della sostenibilità e dell'economia circolare, vengono dati in comodato d'uso agli oltre 100 allievi, in modo che, a fine anno, gli stessi libri possono essere trasmessi ai nuovi studenti che verranno, tranne nei casi in cui è necessario adottare nuove edizioni. Nel corso degli anni Saras ha supportato la scuola con la fornitura di tablet, computer e stampanti.



Inoltre, nel 2023, la biblioteca scolastica dell'Istituto comprensivo di Sarroch è stata aggiornata con 200 nuovi libri.

L'impegno del Gruppo, iniziato dai primi anni della presenza Saras, ha consentito nel tempo la creazione di un laboratorio chimico e di strutture sportive, dotate anche di defibrillatori.

Sui temi dello sviluppo sostenibile e delle energie alternative sono state organizzate numerose visite di allievi di istituti tecnici superiori nell'area di Ulassai dove sorge il parco eolico di Sardeolica.

Il parco, nella sua realizzazione e nel successivo esercizio, è stato pensato considerando le necessità degli abitanti e dell'ambiente. Oltre alla creazione di posti di lavoro locali diretti ed indiretti e al pagamento dei tributi comunali, Sardeolica ha stretto importanti legami con l'Istituto Professionale Industria e Artigianato di Perdasdefogu, da cui proviene la maggior parte dei tecnici di manutenzione del Parco.

Sono stati attivati piani di formazione tecnica per le risorse da impiegare per soddisfare i fabbisogni occupazionali degli impianti, destinati ad un numero di risorse più elevato rispetto a quelle richieste in modo da sviluppare un know-how tecnico spendibile anche in altri contesti occupazionali. Il personale proviene dal territorio dei Comuni interessati dall'impianto, orientando prioritariamente la scelta tra i soggetti residenti nel Comune ospitante e, in mancanza di disponibilità, provenienti da altri Comuni della zona.



La cattura delle ali del Vento - Maria Lai

### Saras per l'Università

Nell'ambito del Protocollo d'intesa con l'Università di Cagliari, Saras ha proseguito anche nel 2023 le attività di responsabilità sociale di impresa, tramite lo scambio di know-how con l'Università.

Per completare la formazione dei futuri ingegneri sono stati organizzati tre seminari, mirati allo sviluppo dell'innovazione scientifica e tecnologica: uno con il Dipartimento Ingegneria Meccanica, Chimica e dei materiali, uno con l'Associazione Italiana Docenti Impianti industriali, uno con il dipartimento di energia elettrica ed elettronica.

Inoltre, per favorire l'orientamento in ingresso all'università, sono stati organizzati due progetti in collaborazione con Istituti Superiori, uno svolto presso l'aula magna della facoltà di Ingegneria a Cagliari, l'altro presso l'aula magna dell'Istituto Istruzione Superiore Giua di Cagliari.

Durante gli incontri, manager e ingegneri del Gruppo Saras hanno presentato la società: un sito industriale pienamente integrato tra raffinazione, produzione di energia e petrolchimica, orientato verso una transizione sostenibile che rappresenta un valore per il



Premiazione Borsa di Studio studente Ingegneria Chimica

territorio in termini di crescita economica e sociale.

Aspetto importante è dato dalla presentazione delle innovazioni in corso sui temi del risparmio energetico e della sostenibilità ambientale, secondo gli orientamenti del Green Deal europeo e del PNIEC nazionale.

Infine, anche nel 2023 Saras ha aderito a iniziative organizzate dall'Associazione Italiana di Ingegneria Chimica (AIDIC) e dall'Associazione Termotecnica Italiana (ATI) e ha contribuito insieme all'AIDIC e ad altre aziende sarde, a offrire borse di studio ai migliori laureati in Ingegneria Chimica.



*Volevo ringraziare tutto il Team Saras per l'evento "Conoscere per innovare". È stato molto bello vedere l'Aula Magna piena di giovani studenti.*

*Sono senz'altro esperienze da ripetere.*

**DANIELE COCCO, PRESIDE DELLA FACOLTÀ DI INGEGNERIA E ARCHITETTURA**

*È stato un piacere verificare direttamente il costante impegno del Gruppo Saras verso le scuole e l'università. Mi ha sorpreso positivamente anche l'alta e attenta partecipazione delle scuole "industriali".*

**ANDREA PORCU, VICEDIRETTORE ORG. RU AFFARI SOCIALE E RELAZIONI INDUSTRIALI CONFINDUSTRIA SARDEGNA MERIDIONALE**

*L'esperienza ha avuto una grande valenza nella crescita delle competenze dei nostri studenti. Ci ha permesso di approcciare una realtà lavorativa ma anche di conoscere i vari ruoli presenti in un'azienda. Inoltre, ha dato l'opportunità di vedere i processi di trasformazione appresi nelle lezioni di tecnologia. I ragazzi hanno seguito con interesse e partecipazione. Personalmente ho colto il senso di soddisfazione dei nostri studenti, che coinvolge e fornisce stimoli motivazionali anche a noi docenti.*

**FRANCESCA CASULA, COMMISSIONE PCTO DELL'ISTITUTO DI ISTRUZIONE SUPERIORE ASPRONI-FERMI E TUTOR DEL CORSO "CHIMICI"**

---



*Feedback estremamente positivo per quanto riguarda la giornata. Sono stati toccati aspetti diversi sia dal punto di vista strettamente tecnico sia da quello più pratico sulle competenze trasversali che devono avere gli ingegneri. Dal punto di vista tecnico sono state affrontate sia tematiche nuove, come quelle dei biocombustibili, sia tradizionali, come la manutenzione, ma evidenziando comunque gli aspetti innovativi con cui vengono affrontate.*

*Ho anche apprezzato la multidisciplinarietà delle tematiche presentate, che abbracciavano tutte le diverse tipologie di ingegneri industriali (meccanici, chimici, elettrici) e non (ambientali in primis). Personalmente ho apprezzato lo slot specifico sulla sostenibilità, che è un argomento trasversale ai diversi ambiti aziendali, ma, come nel caso di Saras, assurge ad un ruolo centrale nella politica del gruppo.*

**PIER FRANCESCO ORRÙ, DELEGATO DELL'ATENEO PER IL GRUPPO U4I (UNIVERSITY FOR INDUSTRY) DELLA RUS (RETE DELLE UNIVERSITÀ SOSTENIBILI)**

---

## Creazione di valore locale

Il Gruppo Saras possiede una cultura “glocal”, in quanto si identifica contemporaneamente con la dimensione globale dei mercati petroliferi e con quella locale delle proprie comunità di riferimento.

L'impegno del Gruppo è costantemente teso a comprendere appieno le ricadute economiche che caratterizzano la propria attività, sia con riferimento alla dimensione nazionale ed internazionale, che con riferimento agli stakeholders localizzati in Sardegna, che sono quelli maggiormente coinvolti con le attività del Gruppo.

Per tale motivo, negli scorsi anni, Saras ha commissionato vari studi di settore mirati ad analizzare la ricaduta economica dell'attività svolta dal Gruppo sul territorio e le modalità con cui essa ne influenza la crescita, dal punto economico diretto ed indiretto, sociale e ambientale. Più precisamente, secondo la metodologia sviluppata dalla società “Smart Lab” (spin-off dell'Università di Cagliari che opera nell'ambito della Business Intelligence) gli impatti del Gruppo possono ricondursi fondamentalmente a tre tipologie:

- **retribuzioni ai dipendenti** (impatto diretto, ovvero gli stipendi pagati dalle società del Gruppo - Saras, Sardeolica, Sarlux e Sartec - ai propri dipendenti che lavorano e hanno residenza in Sardegna; ed impatto indiretto, ovvero, l'effetto moltiplicativo prodotto da ciò che ciascun dipendente a sua volta spende e consuma sul territorio);
- **gettito tributario** (impatto diretto, cioè l'entità del gettito tributario erariale e verso gli Enti locali effettuato dal Gruppo; ed impatto indiretto, ossia anche in questo caso, l'effetto moltiplicativo prodotto dalla spesa di Regione ed Enti locali sul territorio)
- **attività produttive** (impatto diretto, ovvero attraverso le spese e gli investimenti effettuati dalle aziende del Gruppo verso i fornitori di beni e servizi localizzati in Sardegna; ed impatto indiretto, ovvero, il cosiddetto “effetto moltiplicativo” prodotto dalle spese e dagli investimenti che i fornitori, a loro volta, effettuano a catena sul sistema produttivo).

Come si può riscontrare nella tabella, la pandemia nel 2020-21 aveva causato un forte calo dei consumi petroliferi e dei ricavi della gestione caratteristica; di conseguenza, ci fu una riduzione anche del gettito tributario, estesa fino al 2022. Per contro, nel 2023, grazie al forte risultato economico realizzato nel 2022, il gettito tributario versato in Sardegna è cresciuto in maniera rilevante, superando i 530 milioni di euro, grazie in particolare alle componenti IRES, IRAP e anche alle Accise.

Per quanto concerne la spesa per acquisti di beni e servizi da fornitori locali, è proseguito anche nel 2023 il trend di graduale ripresa, avviato nel 2022, dopo le misure di contenimento costi che erano state attuate nel biennio della pandemia, per salvaguardare la solidità patrimoniale e il sano equilibrio economico finanziario della società. In particolare, gli acquisti da fornitori locali nel 2023 sono stati pari a 135 milioni di euro, in aumento di circa il 30% rispetto agli acquisti effettuati nel 2022.

Infine, si può osservare che nel 2023 l'importo complessivo delle retribuzioni ai dipendenti del Gruppo basati in Sardegna è rimasto sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente.

Nel complesso, per il 2023 si è registrato un impatto delle retribuzioni ai dipendenti pari a circa 152 milioni di euro/anno (un terzo diretto e due terzi di ricadute indirette) in aumento del 2% rispetto al 2022. L'impatto del gettito erariale è risultato pari a circa 969 milioni di euro/anno (circa 55% diretto e 45% di ricadute indirette), in aumento di circa l'85% rispetto al 2022. Ed infine, l'impatto delle attività produttive è stato pari a 270 milioni di euro/anno (equamente ripartiti tra ricadute dirette ed indirette), superiore del 28% rispetto al 2022. Si rileva infine che, durante il 2023 non sono stati effettuati investimenti infrastrutturali significativi.

[203-1]

**Impatto economico dell'attività del Gruppo Saras in Sardegna (milioni di Euro)**

	2021	2022	2023
<i>Retribuzioni ai dipendenti del Gruppo basati in Sardegna</i>	45	50	51
<i>Gettito tributario versato dal Gruppo in Sardegna</i>	313	289	533
<i>Attività Produttive (Beni e Servizi acquistati da fornitori locali)</i>	68	105	135
<b>Totale impatti diretti</b>	<b>426</b>	<b>444</b>	<b>719</b>
<i>Impatto indiretto Retribuzioni</i>	89	99	102
<i>Impatto indiretto Gettito tributario</i>	256	237	436
<i>Impatto indiretto Attività Produttive</i>	68	105	135
<b>Totale impatti indiretti</b>	<b>414</b>	<b>441</b>	<b>673</b>
<b>Impatto Retribuzioni (diretto + indiretto)</b>	<b>134</b>	<b>149</b>	<b>152</b>
<b>Impatto Gettito Tributario (diretto + indiretto)</b>	<b>570</b>	<b>526</b>	<b>969</b>
<b>Impatto Attività Produttive (diretto + indiretto)</b>	<b>136</b>	<b>210</b>	<b>270</b>





## Gestione fornitori e approvvigionamenti

Nella crescita del Gruppo Saras i fornitori hanno rappresentato da sempre un partner imprescindibile con cui coltivare un rapporto fondato su rispetto, lealtà, imparzialità, concessione delle pari opportunità, e conseguimento del massimo vantaggio competitivo.

Per concretizzare tale impegno sono state stilate le “Linee guida del Processo di Procurement” che codificano per l'intero Gruppo le fasi e le attività del processo di approvvigionamento di beni/materiali, appalti/servizi/consulenze – inclusa la qualifica dei fornitori e il loro periodico monitoraggio. Le suddette linee guida inoltre forniscono regole precise e individuano i ruoli e le responsabilità dei principali soggetti coinvolti nel processo di Procurement.

In conformità alle linee guida è stata inoltre redatta la “Procedura di qualifica” con l'obiettivo di formalizzare i criteri e le modalità per la qualifica dei fornitori, e le “istruzioni operative” che descrivono in dettaglio la gestione delle fasi operative connesse al processo di qualifica dei fornitori di beni e servizi.

Ormai da fine 2019, è diventata operativa la piattaforma SAP Ariba (per la gestione delle Gare d'Acquisto per beni e servizi e delle Qualifiche fornitori), ed anche il processo di firma elettronica certificata

dei contratti. Quest'ultimo ha permesso la totale dematerializzazione del processo oltre ad aumentare la trasparenza e tracciabilità delle attività coinvolte.

Il Gruppo divulga regolarmente presso tutti i propri fornitori, partner commerciali e collaboratori esterni il Codice Etico, la Politica di Sostenibilità e la Politica per la Tutela dei Diritti Umani del Gruppo e ne richiede il rispetto dei valori in essi contenuti, durante lo svolgimento delle attività di fornitura.

La catena di fornitura di Saras comprende due tipologie di approvvigionamenti:

- materie prime, tra cui principalmente greggio ed anche altre cariche complementari (ovvero, i cosiddetti semilavorati);
- beni e servizi necessari per condurre in piena sicurezza e regolarità le attività dei vari segmenti di business in cui il Gruppo è attivo.



## Materie prime

Le materie prime in ingresso al ciclo produttivo sono costituite principalmente dal petrolio grezzo acquistato da numerosi Paesi produttori in tutto il mondo. Mediamente, nell'ultimo triennio, i Paesi d'origine sono stati circa 30, tra cui principalmente paesi del Medio Oriente, Mar Caspio, Nord Africa ed Africa Occidentale.

Naturalmente, nel processo di acquisto delle materie prime, il Gruppo rispetta tutte le leggi nazionali ed internazionali sul commercio di prodotti petroliferi. In particolare, con il protrarsi delle sanzioni internazionali e dell'embargo contro la Russia, il Gruppo Saras anche nel 2023 non ha acquistato nessun grezzo, e/o semilavorati, e/o prodotti petroliferi raffinati di origine Russa. Sono invece di fatto raddoppiati gli acquisti di grezzo di origine USA, iniziati nel corso del 2022, che nella tabella delle materie prime per origine sono inclusi nella categoria "Altro".

Da un punto di vista operativo, il Gruppo svolge una fondamentale attività di "scouting" continuo del mercato, alla ricerca delle materie prime che di volta in volta presentano gli economics più favorevoli. Tale attività è svolta dalla controllata Saras Trading SA,

basata a Ginevra (Svizzera), e che svolge per conto Saras gli acquisti di grezzo ed altre materie prime per la raffineria di Sarroch e la successiva vendita dei prodotti finiti, ottenuti dai processi di raffinazione.

Grazie al suo posizionamento in una delle principali piazze mondiali per gli scambi sulle commodities petrolifere, Saras Trading sviluppa intense relazioni commerciali con numerose controparti, e riesce ad essere particolarmente tempestiva nel cogliere le opportunità che offre il mercato.

Nel 2023, la raffineria di Sarroch ha lavorato un quantitativo di greggio pari a circa 12,9 milioni di tonnellate (Mton), suddiviso in circa 35 tipologie differenti tra loro per composizione chimica e fisica, a conferma della grande flessibilità dei propri impianti. Ad esse poi si sono aggiunte circa 0,6 Mton di semilavorati. Si osserva che tali quantitativi sono inferiori rispetto al 2022, in quanto influenzati da importanti attività di manutenzione effettuate nel 2023 (tra cui anche il turnaround decennale dell'impianto IGCC), che hanno inevitabilmente condizionato sia il livello di lavorazione che la tipologia di grezzi lavorati.

### Materie prime lavorate per origine

		2021	2022	2023
<i>Nord Africa</i>	%	14	18	27
<i>Mare del Nord</i>	%	11	3	5
<i>Medio Oriente</i>	%	26	18	13
<i>Mar Caspio</i>	%	32	20	17
<i>Africa Occidentale</i>	%	15	34	21
<i>Altro</i>	%	0	7	16
<b>Totale</b>	<b>%</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### Materie prime lavorate

		2021	2022	2023
<i>Grezzo</i>	<i>kt</i>	12.978	13.168	12.885
<i>Cariche complementari (semilavorati)</i>	<i>kt</i>	809	1.040	630
<b>Totale lavorazione grezzo e cariche complementari</b>	<b>kt</b>	<b>13.786</b>	<b>14.208</b>	<b>13.515</b>

## Beni e Servizi

Le attività di manutenzione degli impianti e quelle relative alle nuove costruzioni sono le principali voci che concorrono, ogni anno, alla spesa per beni e servizi effettuata dal Gruppo.

Le attività svolte dalle ditte d'appalto spaziano dalle più semplici operazioni di manutenzione su parti d'impianto, fino a operazioni di manutenzione su grandi macchine (quali compressori e turbine), su strumenti di analisi in continuo e sui sistemi di controllo del processo.

Per quanto riguarda le attività di costruzione di nuovi impianti o parti di impianto, le attività sono relative alla messa in opera di strutture metalliche e/o di cemento armato e alla prefabbricazione e montaggio di grandi apparecchiature meccaniche, elettriche, strumentali, ecc.

In tutti i suddetti casi le professionalità messe a disposizione dalle ditte d'appalto coprono l'intero spettro di specialità necessario ai grandi stabilimenti industriali di tipo petrolifero e petrolchimico, spaziando da quelle civili e di carpenteria metallica, alle specialità meccaniche, elettriche e strumentali.

Le ditte di appalto si sono costituite nel territorio di Sarroch man mano che il sito andava consolidandosi per dimensione e complessità, e la maggior parte

di esse ha operato in appalto fin dai tempi della costruzione della raffineria, ad inizio anni '60.

Nel corso degli anni alcune sono cresciute in modo considerevole, si sono specializzate ed hanno acquisito competenze e professionalità che gli hanno permesso di espandere le proprie attività, prima in altri siti industriali in Sardegna, e poi anche in ambito nazionale e internazionale.

Come si evince dalla tabella, la grande maggioranza delle forniture di Gruppo fa riferimento alla controllata Sarlux, che gestisce il sito industriale di Sarroch e che, sin dalle origini, assegna in appalto a ditte terze la quasi totalità delle attività per la manutenzione impianti e per le nuove costruzioni.

I dati di Gruppo nel 2023 mostrano un aumento delle forniture (426 milioni vs 355 milioni nel 2022) con un numero sostanzialmente stabile di fornitori utilizzati (1.216 fornitori vs 1.278 nel 2022), come mostrato in tabella. Tale importo di spesa, in aumento rispetto all'anno precedente, si è riallineato ai livelli pre-pandemici, dove, per salvaguardare la solidità patrimoniale e il sano equilibrio economico finanziario della società, erano state avviate delle misure di contenimento costi e razionalizzazione delle spese.

### Fornitori di prodotti e servizi Gruppo Saras

	2021		2022		2023	
	n.	€mln	n.	€mln	n.	€mln
<i>Saras Spa</i>	96	19	100	21	94	18
<i>Sarlux Srl</i>	507	189	535	299	583	351
<i>Sartec Srl*</i>	208	4	200	8	104	3
<i>Sardeolica Srl</i>	118	8	126	19	142	46
<i>Deposito di Arcola Srl</i>	74	2	81	1	65	2
<i>Saras Energia SAU</i>	223	6	182	5	198	5
<i>Saras Trading SA</i>	39	1	54	2	30	1
<b>Totale</b>	<b>1.265</b>	<b>230</b>	<b>1.278</b>	<b>355</b>	<b>1.216</b>	<b>426</b>

\* i dati Sartec sono riferiti al periodo gennaio-giugno 2023, in quanto la società è stata successivamente incorporata per fusione in Sarlux ed ha quindi cessato di esistere

Più di preciso, nel 2023, Sarlux ha utilizzato un totale di 583 fornitori (di cui 286 di beni e 297 di servizi), per una fornitura totale di 351 milioni di euro, in aumento rispetto ai 299 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Anche in termini di ricaduta locale, l'importo delle forniture da fornitori con sede legale in Sardegna ha registrato un aumento. Più di preciso, è stato pari a 19 milioni di euro (vs. 18 milioni di euro nel 2022) per quanto riguarda i materiali. Analogamente, è stato pari a 116 milioni di euro (vs. 87 milioni nel 2021) per quanto riguarda i servizi.

Per quanto riguarda la controllata Saras Energia SAU, registrata in Spagna, la quota relativa a fornitori basati in Spagna è stata pari a circa il 79% del totale nel 2023. In particolare, più del 65% della spesa verso i fornitori è stata effettuata nelle provincie di Madrid (1,8 milioni di euro), dove è ubicata la sede della società, e di Murcia (2 milioni di euro) dove è ubicato il deposito di idrocarburi della società interamente controllata Terminal Logistica de Cartagena SLU.

### Fornitori locali Sarlux

	2021									
	Materiali			Servizi			Totale			
	n.	€ mln	%**	n.	€ mln	%**	n.	€ mln	%**	
<i>Fornitori locali*</i>	34	11	20%	91	57	43%	125	68	36%	
<i>Altri</i>	210	45	80%	172	76	57%	382	121	64%	
<b>Totale</b>	<b>244</b>	<b>56</b>		<b>263</b>	<b>133</b>		<b>507</b>	<b>189</b>		
	2022									
	<i>Fornitori locali*</i>	37	18	16%	93	87	46%	130	105	35%
	<i>Altri</i>	239	92	84%	166	102	54%	405	194	65%
<b>Totale</b>	<b>276</b>	<b>110</b>		<b>259</b>	<b>189</b>		<b>535</b>	<b>299</b>		
	2023									
	<i>Fornitori locali*</i>	44	19	21%	108	116	45%	152	135	38%
	<i>Altri</i>	242	73	79%	189	143	55%	431	216	62%
<b>Totale</b>	<b>286</b>	<b>92</b>		<b>297</b>	<b>259</b>		<b>583</b>	<b>351</b>		

\* Per locale si intende con sede legale localizzata sul territorio della Sardegna

\*\* Percentuale calcolata sul rispettivo procurato

## La valutazione dei fornitori

La valutazione che il Gruppo svolge sui potenziali e attuali fornitori tiene conto di numerosi fattori, tra cui i principali sono la qualità dei prodotti e le capacità tecniche, il rispetto delle normative vigenti, e gli aspetti di sostenibilità (rispetto dei diritti umani, tutela ambientale e rispetto delle norme in tema di salute e sicurezza sul lavoro).

Sono state predisposte adeguate procedure atte a regolare i rapporti con i terzi che interagiscono con le attività, in particolare quelle dello stabilimento produttivo, per assicurare che i comportamenti del personale delle ditte terze siano conformi alle politiche del Gruppo in materia di tutela della sicurezza, salute e ambiente. Prima dell'ingresso nello stabilimento, il personale delle ditte terze, oltre che

operare nel rispetto del piano organizzativo della propria azienda per la sicurezza, riceve un'ulteriore informazione di base sui rischi interferenziali relativi alle aree di stabilimento in cui dovrà operare.

Viene incoraggiato e valutato positivamente l'impegno delle ditte terze nel raggiungimento e mantenimento di certificazioni dei sistemi di gestione della qualità, dell'ambiente e della sicurezza. A dimostrazione di questo impegno si evidenzia un andamento in crescendo anche nell'ultimo triennio. Per quanto riguarda il 2023, risulta che il 65,6% delle 583 imprese attualmente in "vendor list" è risultata dotata di certificazione ISO 9001, il 31,3% di certificazione ISO 14001, ed il 31,3% di certificazione ISO 45001.

### Sistemi di Gestione - Fornitori

		2021	2022	2023
% Fornitori certificati Sistema di Gestione Qualità (ISO 9001)	%	62,0	64,4	65,6
% Fornitori certificati Sistema di Gestione Ambiente (ISO 14001)	%	26,8	28,1	31,3
% Fornitori certificati Sistema di Gestione Salute e Sicurezza (ISO 45001)	%	26,6	28,6	31,3

Ogni ditta, in fase di qualifica e inserimento nella "vendor list", viene analizzata e valutata per le attività tipiche della propria categoria merceologica, dimostrando di soddisfare i requisiti legislativi di base inerenti alla regolarità amministrativa, contributiva, assicurativa e di operare a tutela dei diritti umani, soprattutto quelli relativi alla salute e sicurezza, e nel rispetto dell'ambiente fuori e dentro il sito industriale.

I fornitori sono monitorati costantemente anche in fase di rinnovo e mantenimento del contratto di fornitura, soprattutto in prossimità alla scadenza dei documenti forniti.

Il Gruppo svolge anche un controllo continuo della regolarità contributiva dei propri appaltatori (DURC). Questa attività periodica, cogliendo i "segnali deboli" che normalmente anticipano i default delle aziende e individuando di volta in volta le

azioni da intraprendere per minimizzare l'impatto di queste eventuali criticità, ha l'obiettivo finale di mantenere alta la competitività economica del territorio e un alto livello di sviluppo economico locale.

Considerando che i fornitori rappresentano partner imprescindibili per il raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità del Gruppo, e che Saras coltiva con essi dei rapporti commerciali fondati sul rispetto, la lealtà, l'imparzialità e le pari opportunità, a fine 2022 è stato deciso di avviare un nuovo procedimento destinato al monitoraggio delle credenziali ESG della catena di fornitura.

Nello specifico, è stato sviluppato uno specifico questionario, che misura le tematiche principali in ambito ESG, e che viene erogato ai fornitori a partire da inizio 2023, in fase di nuova qualifica e/o aggiornamento della qualifica.

Tale monitoraggio, inizialmente circoscritto ai soli fornitori “core” (escludendo quindi le società di consulenza, gli studi professionali e le società unipersonali), è finalizzato alla successiva implementazione di un’area aggiuntiva di valutazione ESG nell’attuale meccanismo di “vendor rating”.

Le risposte al questionario restituiscono la situazione dei fornitori relativamente all’adozione di politiche e procedure in merito ai temi Ambientali (emissioni atmosferiche e GHG; gestione della risorsa

idrica e dei rifiuti; biodiversità; gestione efficiente dell’energia, etc.), in merito ai temi Sociali (welfare e benessere dei dipendenti; rispetto della diversità, inclusione e pari opportunità; tutela dei diritti umani, etc.) ed anche in merito ai temi di Governance (norme anticorruzione; esistenza della funzione dedicata a Sostenibilità/Corporate Social Responsibility; istituzione di obiettivi aziendali in ambito ESG).

Al fine di monitorare al meglio questo processo è stato introdotto uno specifico KPI ESG.

### KPI ESG - Monitoraggio ESG della catena di Fornitura

2023

		Target	Risultato
Monitoraggio ESG fornitori Sarlux	% fornitori monitorati	(70% dei fornitori - 50% risposte)	100% fornitori

Risultato migliore del target: nello specifico sono stati inviati 333 questionari, al 100% dei fornitori assoggettati a nuova qualifica o mantenimento. Sono pervenute 190 risposte, che corrisponde al 57% dei fornitori qualificati.

### Fornitori valutati utilizzando criteri sociali

2023

Fornitori valutati per quanto riguarda gli impatti sociali	n°	190*
	%	57

### Fornitori valutati utilizzando criteri ambientali

2023

Fornitori valutati per quanto riguarda gli impatti sociali	n°	190*
	%	57

\* I fornitori entrati nella vendor list durante l’esercizio 2023 e valutati secondo criteri ambientali e sociali [308-1] [414-1] sono stati 13.

Dal secondo semestre 2024, per la valutazione ed il monitoraggio ESG della catena di fornitura, sarà operativa una piattaforma dedicata (sviluppata su base Open-es) accessibile dal sito Saras.

## PIATTAFORMA ONLINE PER LA VALUTAZIONE ESG DEI FORNITORI

Nell'ottica del coinvolgimento e del miglioramento sistemico, con lo scopo di facilitare il percorso di accompagnamento verso la sostenibilità della propria catena di fornitura, Saras ha predisposto una piattaforma dedicata che consenta al Gruppo la **valutazione ed il monitoraggio delle performance ESG** dei fornitori e, a quest'ultimi, uno strumento utile per potersi misurare ed organizzare un proprio percorso di crescita e miglioramento delle proprie credenziali di sostenibilità. Alla piattaforma di **Valutazione ESG dei fornitori** si accederà dal sito corporate aziendale.



All'interno della piattaforma il fornitore dovrà inserire le informazioni richieste sulla base dei quattro pilastri della sostenibilità secondo il World Economic Forum: Persone, Pianeta, Prosperità e Principi di Governance. Il percorso di caricamento dei dati e delle informazioni tiene conto delle specificità dell'azienda.

La piattaforma consente di visualizzare i punti di forza e le aree di miglioramento e quindi predisporre un piano di sviluppo e le conseguenti azioni da intraprendere.

### Dettaglio sullo Scoring di Sostenibilità



### Persone



### Dignità e uguaglianza

ID	Punt.	Descrizione	Stato	Azione
PE_1	10/10	La tua azienda è a conoscenza delle leggi e regolamenti.	Non	INFORMA
PE_2	10/10	La tua azienda rispetta i diritti umani e i diritti dei lavoratori.	Completato	INFORMA
PE_3	10/10	La tua azienda ha politiche e procedure in materia.	Completato	INFORMA
PE_4	10/10	Il tuo fornitore ha politiche e procedure in materia.	Non	INFORMA
PE_5	10/10	La tua azienda è a conoscenza delle leggi e regolamenti.	Completato	INFORMA
PE_6	10/10	La tua azienda rispetta i diritti umani e i diritti dei lavoratori.	Non	INFORMA

Con questo strumento Saras, digitalizza il processo di **valutazione ed il monitoraggio delle performance ESG** dei fornitori.

## Valore Economico generato e distribuito

Il Gruppo Saras ha una connotazione internazionale, che deriva dall'operatività sui mercati petroliferi globali, ed anche dalla diffusione su larga scala geografica degli azionisti. Peraltro, il Gruppo possiede anche un forte legame con il proprio territorio di riferimento, in quanto costituisce un fondamentale volano per l'economia della Sardegna, generando e distribuendo valore economico alle diverse categorie di stakeholder.

Nello specifico, per ottenere il Valore Economico Generato Netto, occorre partire dal totale dei ricavi più le Accise incassate per conto della Pubblica Amministrazione, e dedurre il costo delle materie prime e le variazioni delle rimanenze, il costo per i servizi ed il godimento di beni di terzi, gli altri costi operativi, ed il valore netto degli oneri e proventi finanziari.

La grande maggioranza del valore generato viene versato alla Pubblica Amministrazione sotto forma di Accise, tasse e imposte. Una percentuale generalmente compresa tra il 10 e il 20% viene trattenuta dall'azienda (di cui quota preponderante è dedicata agli ammortamenti), e la parte rimanente viene distribuita (al Personale, agli Azionisti, ai Fornitori di Capitale, ed alla Comunità).

Come si può osservare in tabella, il **Valore Economico Generato Netto** del 2023 è stato prossimo agli 2,4 miliardi di euro. Tale livello è storicamente molto alto, benché inferiore al valore record di 2,6 miliardi di euro del 2022, che era dovuto ai ricavi eccezionali dello scorso anno (pari a 15,8 miliardi di euro), derivanti dal repentino incremento delle quotazioni di tutti i prodotti petroliferi, nei mesi successivi all'inizio del conflitto Russo-Ucraino. Nel 2023 invece, sebbene i mercati petroliferi siano rimasti in tensione in un contesto globale ancora animato da fattori geopolitici e macroeconomici, le quotazioni si sono ridimensionate, riducendo quindi anche i ricavi, che hanno segnato 11,4 miliardi di euro.

In particolare, benzina e gasolio hanno segnato nel 2023 rispettivamente -15% e -22% rispetto alle quotazioni del 2022. Anche i prezzi di vendita dell'energia elettrica sono calati, con il PUN che ha segnato 127€/MWh nel 2023, ovvero -58% rispetto

alla media di 303€/MWh nel 2022; Oltre ai citati effetti "prezzo", occorre però notare che la flessione dei ricavi del 2023 è riconducibile anche ai minori quantitativi venduti, sia di prodotti petroliferi che di energia elettrica. Infatti, le lavorazioni della raffineria Saras nel 2023 sono risultate inferiori del 5% rispetto alle lavorazioni del 2022, ed anche la produzione elettrica dell'impianto IGCC si è ridotta del 14% rispetto al 2022, a causa della fermata decennale di turnaround.

Peraltro, anche i costi delle materie prime petrolifere (grezzo e cariche complementari) hanno subito una importante flessione nel 2023, con il grezzo di riferimento "Brent Dated" che ha registrato una quotazione media di 82,6 \$/bl, circa il 20% inferiore rispetto alla media di 101,5 \$/bl registrata nel 2022. Complessivamente, nel 2023 i costi delle materie prime e le variazioni rimanenze sono risultati pari a circa 9,4 miliardi di euro, rispetto ai 12,9 miliardi di euro del 2022.

Per quanto concerne la variazione dei costi per servizi e godimento di beni di terzi, si evidenzia una riduzione da circa 1.557 milioni di euro nel 2022, a circa 1.148 milioni di euro nel 2023, in conseguenza al combinato disposto delle variazioni nelle spese per acquisto di energia elettrica, le spese per l'acquisto di quote relative alle emissioni di CO<sub>2</sub>, e le spese per servizi oil e servizi industriali.

Infine, si riscontra un incremento di circa 250 milioni di euro nell'importo delle accise, sia incassate che versate, rispetto all'esercizio 2022, in funzione delle variazioni di quantità e volumi di prodotti petroliferi immessi al consumo nel mercato italiano.

Procedendo nell'analisi del **Valore Economico Trat-**



**tenuto** dall'azienda, nel 2023 esso è risultato pari a circa 342 milioni di euro (di cui ammortamenti e svalutazioni per circa 209, e utile di esercizio per circa 134 milioni di euro).

Infine, dall'analisi delle varie voci che compongono il **Valore Economico Distribuito**, si può osservare che nell'esercizio 2023:

- 1.534 milioni di euro sono stati versati alla Pubblica Amministrazione sotto forma di Accise;
- 115 milioni di euro sono stati pagati per tasse e imposte alla Pubblica Amministrazione;
- 164 milioni di euro sono stati corrisposti al Personale sotto forma di stipendi, oneri sociali, accan-

tonamenti per TFR ed altri costi del personale (e tale importo si traduce direttamente in potere di spesa delle famiglie, contribuendo quindi a generare ulteriore valore per il territorio);

- 181 milioni di euro sono stati destinati alla remunerazione degli Azionisti, in ragione dell'utile di circa 420 milioni di euro consuntivati nell'esercizio 2022, in linea con la politica aziendale in materia di distribuzione dei dividendi;
- 38 milioni di euro sono stati destinati ai Fornitori di Capitale, per la remunerazione dei prestiti ricevuti;
- Infine, circa 2,7 milioni di euro sono stati destinati alla Comunità, sotto forma di liberalità, sponsorizzazioni, contributi e quote associative.

<b>Valore Economico (migliaia di Euro)</b>		<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>Totale ricavi</b>		<b>8.636.448</b>	<b>15.835.784</b>	<b>11.443.437</b>
<i>Costi materie prime e variazioni rimanenze</i>		-7.183.640	-12.866.976	-9.439.390
<i>Costi per servizi e godimento beni di terzi</i>		-1.000.254	-1.557.373	-1.148.357
<i>Altri costi operativi</i>		-18.656	-52.151	-26.438
<i>Proventi/oneri finanziari netti</i>		-26.751	-45.228	6.360
<i>Accise incassate</i>		1.537.490	1.286.954	1.540.730
<b>Valore Economico Generato Netto</b>	<b>A</b>	<b>1.944.637</b>	<b>2.601.009</b>	<b>2.376.342</b>
<b>Valore Economico Trattenuto / (Ceduto)</b>	<b>B</b>	<b>205.954</b>	<b>623.450</b>	<b>341.722</b>
<i>di cui ammortamenti</i>		198.525	204.715	209.541
<b>Valore Economico Distribuito</b>	<b>C=(A-B)</b>	<b>1.738.683</b>	<b>1.977.559</b>	<b>2.034.620</b>
<i>di cui alla PA per accise versate</i>		1.534.088	1.287.021	1.534.038
<i>di cui alla PA per tasse e imposte</i>		40.991	484.070	114.624
<i>di cui al Personale</i>		142.570	174.543	164.252
<i>di cui agli Azionisti</i>		0	0	180.690
<i>di cui ai Fornitori di Capitale</i>		19.538	30.004	38.314
<i>di cui alla Comunità</i>		1.496	1.923	2.701

## Fiscalità

Il Gruppo Saras ha in essere un costante monitoraggio delle normative fiscali dei paesi in cui opera e applica in modo puntuale e con responsabilità la legislazione fiscale, garantendo un adeguato presidio.

La gestione della fiscalità è coordinata dalla funzione fiscale della Capogruppo in aggiunta ai presidi locali in tutte le società del Gruppo. Il gruppo in aggiunta si avvale della collaborazione di consulenti fiscali per adempiere in maniera ottimale alla normativa fiscale di ogni singolo stato in cui opera.

Il Gruppo si è dotato di procedure e linee guida dedicate alla materia fiscale che definiscono i ruoli, responsabilità, modalità operative e descrivono le fasi dei processi relativi all'ambito fiscale, tributario e doganale.

Inoltre, il Gruppo ha da tempo attivato una serie di semplificazioni e ottimizzazioni fiscali, come il regime del "consolidato fiscale" per le società che operano sul territorio nazionale, al fine di ottimizzare le imposte dirette, e l'istituto del "Gruppo IVA" al fine di ottimizzare le imposte indirette.

Attualmente il Gruppo ha in essere diversi processi di controllo dei rischi, fra cui il processo previsto per la legge 262/2005 e quello del Corporate Risk Profile, ove i rischi in materia fiscale sono parte integrante.

Al contempo il Gruppo Saras sta valutando di implementare, nei prossimi anni, un sistema di gestione e monitoraggio ancor più severo dei rischi fiscali (Tax Control Framework) come strumento efficace di governance e controllo.

Per quanto riguarda l'imponibile fiscale delle controllate estere in Spagna e Svizzera, si specifica che la percentuale di contributo delle stesse sul valore consolidato non risulta significativa; da ciò ne consegue che la società non includa la rendicontazione "country-by-country" richiesta dall'indicatore GRI 207-4, in quanto ritenuto non materiale.

Infine, il Gruppo agisce secondo i valori di onestà, trasparenza e correttezza nella gestione dell'attività fiscale. Questi valori vengono applicati nei confronti delle Autorità Fiscali utilizzando un approccio di piena collaborazione e trasparenza.

### Assistenza finanziaria ricevuta dal Governo

Per quanto riguarda la rendicontazione GRI 201-4 (Assistenza finanziaria ricevuta dal governo), si segnala che:

- Il cosiddetto Decreto "Sostegni Bis" ha concesso alle grandi aziende italiane di poter accedere a finanziamenti garantiti dallo Stato. Il Gruppo nel 2022 ha quindi sottoscritto un finanziamento da 312 milioni di euro, assistito al 70% da garanzie rilasciate da SACE.
- La società SardhyGreenHydrogen, Joint Venture fra Saras Spa e Enel Green Power Spa, nata per lo sviluppo della produzione di idrogeno verde in Sardegna, è stata riconosciuta nel 2022 fra i beneficiari italiani dei 5,2 miliardi di euro di sovvenzione pubbliche approvate dalla Commissione Europea nell'ambito di IPCEI Hy2USE, per supportare la ricerca e l'innovazione dell'idrogeno verde in Europa.
- Si segnala che la Sarlux ha ottenuto un decreto di concessione di finanziamento per un progetto HTA0000024, denominato ALCODE, CUP C57B23000150004 nell'ambito del PNRR "finanziato dall'Unione europea - NextGenerationEU per la misura M2C2, Investimento 3.2 "Utilizzo dell'idrogeno in settori hard-to-abate" la quale prevede di "promuovere la ricerca, lo sviluppo e l'innovazione nel campo dei processi industriali al fine di mettere a punto iniziative per l'impiego di idrogeno nei settori industriali che utilizzano il metano come fonte di energia termica (cemento, cartiere, ceramica, industrie del vetro, ecc.).
- La società Sarlux infine ha ricevuto l'aiuto di sta-

to di cui al “Fondo per la transizione energetica nel settore industriale” per il periodo 01.01.2022 - 31.12.2022.

- L'erogazione è stata effettuata da parte della società Acquirente Unico SpA per un importo pari a euro 6.5 mio. Il fondo è destinato alle imprese che operano in uno dei settori o sottosettori elencati negli allegati alle Linee Guida ETS dopo il 2021 (comunicazione della Commissione Europea 2020/C 317/04), ritenuti esposti ad un rischio concreto di rilocalizzazione delle emissioni di carbonio al di fuori dell'UE, a causa dei costi delle emissioni indirette trasferiti sui prezzi dell'energia elettrica.
- Inoltre le società Sarlux, Sardeolica e Deposito di Arcola hanno beneficiato del credito di imposta per l'energia elettrica per un importo complessivo pari a 31 mio Euro per il 2023 e 122 milioni di euro per il 2022. Nello specifico, il legislatore ha emanato nel corso del 2022 e del 2023 numerose disposizioni normative che riconoscono alle im-

prese, a determinate condizioni, un credito d'imposta pari a una quota delle spese sostenute per l'acquisto di energia elettrica in misura variabile in base al periodo di riferimento. In particolare:

- alle imprese a forte consumo di energia elettrica (c.d. imprese energivore come lo è Sarlux), è riconosciuto un credito d'imposta dal 20% al 45% delle spese sostenute per l'acquisto di energia elettrica, per i primi tre trimestri, per il periodo ottobre/novembre, per il mese di dicembre del 2022, nonché per il primo e secondo trimestre del 2023;
- alle imprese diverse da quelle a forte consumo di energia elettrica (come Deposito di Arcola e Sardeolica), è riconosciuto un credito d'imposta dal 10% al 35% delle spese sostenute per l'acquisto di energia elettrica, per il secondo e terzo trimestre, per il periodo ottobre/novembre, per il mese di dicembre del 2022, nonché per il primo e secondo trimestre del 2023.



# NOTA METODOLOGICA



Il Bilancio di Sostenibilità Saras per l'esercizio 2023 costituisce la Dichiarazione Consolidata di caratteristiche Non Finanziario 2023 (DNF), ai sensi del D. Lgs. 254/2016, e rappresenta il settimo documento di rendicontazione degli impatti non finanziari del Gruppo. Esso:

- è stato redatto secondo i "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" (in breve GRI Standard), resi disponibili dal Global Sustainability Standards Board (GSSB), secondo l'opzione "In Accordance" e secondo le diverse edizioni e aggiornamenti specificati nel GRI Content Index;
- come stabilito negli standard di rendicontazione "GRI 3: Material Topics 2021", ha le finalità di identificare e descrivere le tematiche materiali del Gruppo, ovvero quelle associate a impatti reali e/o potenziali significativi che l'organizzazione genera sull'economia, sull'ambiente e sulle persone, compresi gli impatti sui diritti umani, sia direttamente che indirettamente (ovvero tramite attività svolte lungo la catena del valore a monte e a valle), mediante la metodologia chiamata "impact materiality"; peraltro, include volontariamente nell'analisi di materialità, anche la dimensione della "financial materiality", al fine di recepire in via anticipatoria gli obblighi di rendicontazione che verranno introdotti dalla nuova Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) a decorrere dai documenti riferiti all'esercizio 2024 (quindi predisposti ad inizio 2025);
- per finalità diverse da quella di ottemperare ai requisiti del D.Lgs. 254/2016, integra ulteriori KPI su talune tematiche specifiche, prendendo in considerazione le indicazioni del "Sustainability reporting guidance for the Oil & Gas Industry" emesso dall'International Petroleum Industry Environmental Conservation Association (IPIECA), nonché nuove rendicontazioni introdotte della CSRD e dai nuovi standard europei denominati ESRS (European Sustainability Reporting Standards). Tali indicatori sono chiaramente identificati all'interno del testo e sono da considerarsi aggiuntivi rispetto all'informativa predisposta in conformità ai GRI Standards per rispondere alle richieste degli art. 3 e 4 del D.Lgs. 254/16.

## Processo e ambito di rendicontazione

I temi materiali e gli impatti, rischi e opportunità ad essi associati, che vengono rendicontati nel presente documento sono il frutto delle attività di analisi e di engagement con stakeholder e consulenti esperti di settore, che il Gruppo ha condotto dapprima nel periodo tra dicembre 2022 e gennaio 2023, e successivamente a dicembre 2023 (per maggiori dettagli, si veda il capitolo "Le Priorità per Saras").

Il Bilancio di Sostenibilità continuerà ad essere pubblicato con cadenza annuale e sarà diffuso attraverso gli strumenti di comunicazione solitamente utilizzati dalla Società. Le tempistiche per la sua pubblicazione sono allineate a quelle per la pubblicazione del Bilancio di Esercizio di Saras SpA e del Bilancio Consolidato di Gruppo. Inoltre:

- tutti i dati, le iniziative e i progetti si riferiscono al periodo compreso tra il 01/01/2023 e il 31/12/2023 e fanno riferimento alle società consolidate integralmente all'interno del Bilancio Consolidato di Gruppo, così come richiesto da D. Lgs. 254, fatto salvo quanto diversamente indicato di seguito o nel testo. Quando possibile, si riportano a titolo di confronto gli stessi dati relativi ai precedenti due periodi di rendicontazione, al fine di dare maggiore dettaglio ed evidenziare i principali trend e cambiamenti intervenuti;
- i dati economici provengono dal Bilancio di Esercizio di Saras SpA e dal Bilancio Consolidato di Gruppo e, quindi, comprendono le principali sei società del Gruppo (Saras, Sarlux, Sardeolica, Deposito di Arcola, Saras Energia e Saras Trading); si segnala peraltro che, con efficacia 1 luglio 2023 la società controllata Sartec Srl, che offriva servizi di ingegneria ambientale, monitoraggio, sistemi di analisi, misura e servizi analitici, è stata incorporata tramite fusione in Sarlux Srl, e quindi i dati ad essa riferiti, sono ricompresi in quelli Sarlux;
- i dati sociali includono le sei principali società del Gruppo consolidate all'interno del Bilancio Consolidato; per la controllata Sartec valgono le medesime considerazioni riportate al punto precedente;
- Salvo laddove esplicitamente indicato, i dati ambientali si riferiscono al perimetro dell'intero Gruppo;
- Il calcolo delle emissioni di CO<sub>2</sub> "Scope 1" nel sito di Sarroch viene effettuato sulla base di un ap-

posito Piano di Monitoraggio, definito in accordo con le specifiche linee guida europee e italiane, che si fonda sul rilievo, attraverso strumentazioni costantemente oggetto di verifiche, dei consumi di combustibili e sull'applicazione di fattori di emissione specifici per ogni combustibile. Il Piano di Monitoraggio è stato approvato dal Ministero dell'Ambiente con Deliberazione n°47/2016-DEC ETS-REG con protocollo n.0000051 CLE del 22.12.2016. Il laboratorio interno di Sarlux è uno dei primi laboratori italiani operanti in una raffineria e terzo in Italia a ottenere l'accreditamento necessario a effettuare i controlli su alcuni combustibili utilizzati. Per quanto riguarda i calcoli delle emissioni di CO<sub>2</sub> "Scope 2" e "Scope 3", la metodologia adottata è spiegata nello specifico capitolo dedicato;

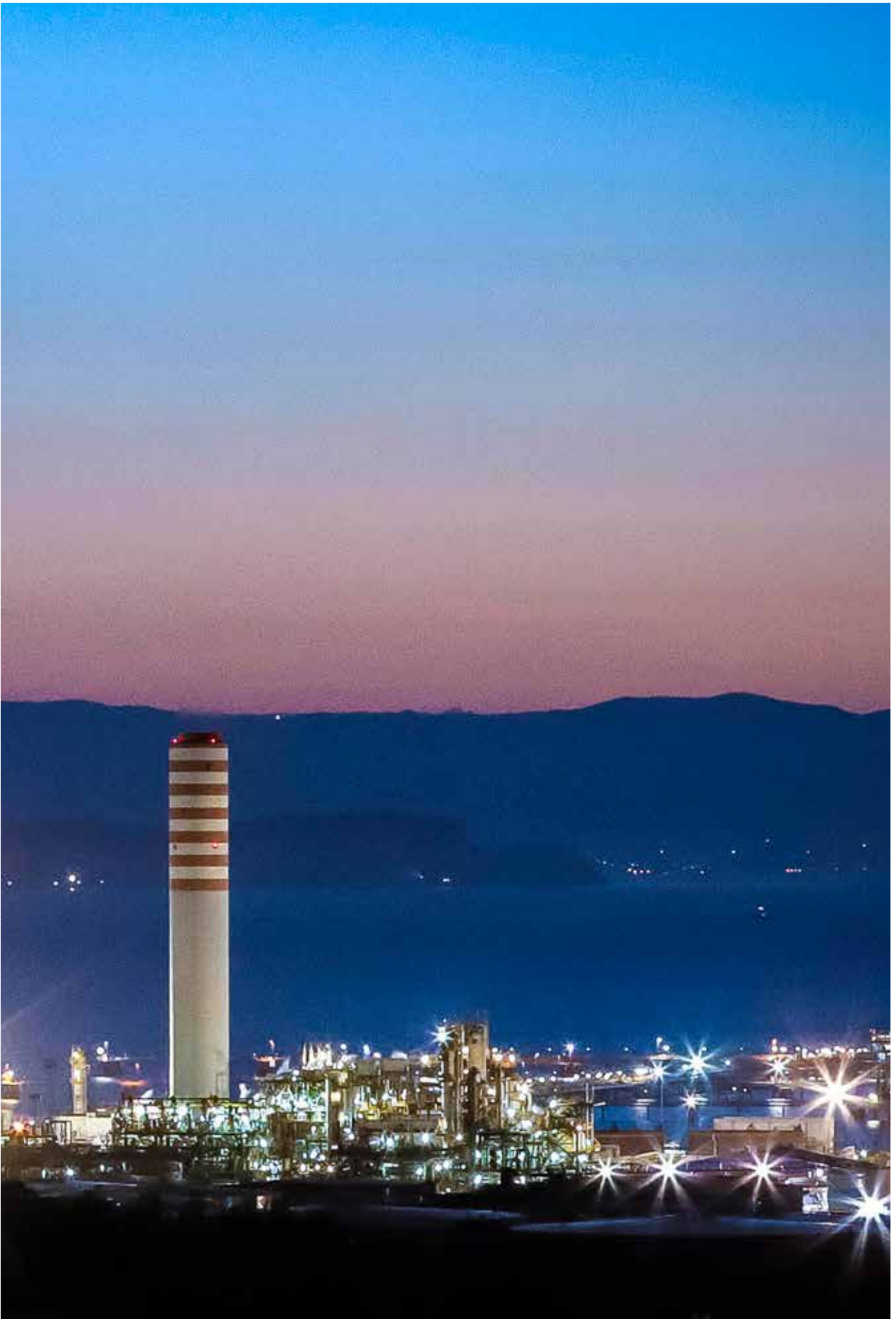
- I dati dei fornitori di Sarlux e Saras tengono conto che alcune aziende sono fornitrici sia di materiali che di servizi. Si precisa inoltre che la percentuale dei fornitori locali del Gruppo, calcolata sui dati di procurato, è fornita solo per la

controllata Sarlux (che rappresenta le realtà più significativa del territorio Sardo) e per la controllata Saras Energia;

- Gli indicatori quantitativi non riferiti ad alcuna general o topic-specific disclosure dei GRI Standards, riportati in corrispondenza delle pagine indicate nel Content Index, non sono oggetto di esame limitato da parte di EY S.p.A.. Analogamente, il paragrafo Evoluzione dell'analisi e "Financial Materiality" non è oggetto di esame limitato da parte di EY S.p.A..

Il Bilancio di Sostenibilità, in quanto Dichiarazione Consolidata di carattere Non Finanziario, è sottoposto a revisione limitata da parte della società indipendente EY. La relazione di revisione che descrive il dettaglio dei principi adottati, le attività svolte e le relative conclusioni è riportata in Appendice. Infine, il presente documento (DNF) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. in data 15/03/2024.





# GRI CONTENT INDEX





<b>"Dichiarazione di utilizzo"</b>	Il Gruppo Saras ha presentato una rendicontazione in conformità agli Standard GRI per il periodo compreso tra il 1 gennaio 2023 ed il 31 dicembre 2023
<b>GRI 1 utilizzato</b>	GRI 1: Principi fondamentali 2021
<b>Standard di settore GRI applicabili</b>	GRI 11: Settore petrolifero e gas 2021

Standard GRI / altra fonte	Divulgazione	Sezione/Numero di pagina	Omissioni			Standard di settore GRI Rif. No.
			Requisito/omessi	Motivazione	Spiegazione	
<b>Informativa generale</b>						
GRI 2: Informativa generale 2021	2-1 Dettagli organizzativi	Attività e struttura societaria - pagg.9-16				
	2-2 Entità incluse nella rendicontazione di sostenibilità dell'organizzazione	Attività e struttura societaria - pagg.9-16				
	2-3 Periodo di rendicontazione, frequenza e punto di contatto	Attività e struttura societaria - pagg.9-16				
	2-4 Revisione delle informazioni	Gestione degli impatti correlati allo scarico di acqua - pag.186				
	2-5 Assurance esterna	Relazione della società di revisione indipendente - pagg.239-241				
	2-6 Attività, catena del valore e altri rapporti di business	Attività e struttura societaria - pagg.9-16				
	2-7 Dipendenti	Gestione risorse umane - pagg.85-95				
	2-8 Lavoratori non dipendenti	Lavoratori che non sono dipendenti - pag.88				
	2-9 Struttura e composizione della governance	Governance - pag.62				
	2-10 Nomina e selezione del massimo organo di governo	Consiglio di Amministrazione - pagg.63-65				
	2-11 Presidente del massimo organo di governo	Consiglio di Amministrazione - pagg.63-65				
	2-12 Ruolo del massimo organo di governo nel controllo della gestione degli impatti	Gestione impatti materiali e Reporting di Sostenibilità - pag.82				
	2-13 Delega di responsabilità per la gestione di impatti	Il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità - pagg.66-67 Gestione impatti materiali e Reporting di Sostenibilità - pag.82				
	2-14 Ruolo del massimo organo di governo nella rendicontazione di sostenibilità	Gestione impatti materiali e Reporting di Sostenibilità - pag.82				
	2-15 Conflitti d'interesse	Conflitto di Interessi - pag.81				
	2-16 Comunicazione delle criticità	Comunicazione delle criticità e Segnalazioni - pag.81				
	2-17 Conoscenze collettive del massimo organo di governo	Conoscenze collettive del massimo organo di governo - pagg.82-83				
	2-18 Valutazione della performance del massimo organo di governo	Valutazione delle performance del massimo organo di governo - pag.83				
	2-19 Norme riguardanti le remunerazioni	Politiche di remunerazione - pag.83				
	2-20 Procedura di determinazione della retribuzione	Politiche di remunerazione - pag.83				
	2-21 Rapporto di retribuzione totale annuale	Sistemi di remunerazione - pag.96				
	2-22 Dichiarazione sulla strategia di sviluppo sostenibile	Lettera agli stakeholder - pag.5 Strategia - pag.18				

Standard GRI / altra fonte	Divulgazione	Sezione/Numero di pagina	Omissioni			Standard di settore GRI Rif. No.
			Requisito/ omessi	Motiva- zione	Spiega- zione	
	2-23 Impegno in termini di policy	Lettera agli stakeholder - pag.5				
	2-24 Integrazione degli impegni in termini di policy	Lettera agli stakeholder - pag.5				
	2-25 Processi volti a rimediare impatti negativi	Prioritizzazione e materialità - pagg.45-60 Meccanismi per richiedere chiarimenti e sollevare preoccupazioni - pagg. 79-80				
	2-26 Meccanismi per richiedere chiarimenti e sollevare preoccupazioni	Meccanismi per richiedere chiarimenti e sollevare preoccupazioni - pagg.79-80				
	2-27 Conformità a leggi e regolamenti	Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi - pagg.67-70				
	2-28 Appartenenza ad associazioni	Partecipazioni ad associazioni - pagg.42-44				
	2-29 Approccio al coinvolgimento degli stakeholder	Stakeholder del gruppo e dialogo sulla sostenibilità - pag.41				
	2-30 Contratti collettivi	Sistemi di remunerazione - pagg.96-97				
<b>Temati materiali</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-1 Processo di determinazione dei temi materiali	Definizione dei temi e degli impatti - pag.45	Una cella grigia indica che i motivi dell'omissione non sono consentiti per la divulgazione o che non è disponibile un numero di riferimento del GRI Sector Standard.			
	3-2 Elenco di temi materiali	Prioritizzazione e materialità - pagg.45-60				
<b>Performance economica</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Valore Economico generato e distribuito - pagg.222-223				11.14.1
GRI 201: Performance economica 2016	201-1 Valore economico diretto generato e distribuito	Valore Economico generato e distribuito - pagg.222-223				11.14.2 11.21.2
	201-2 Implicazioni finanziarie e altri rischi e opportunità risultanti dal cambiamento climatico	L'analisi di materialità - pagg.45-60				11.14.3
	201-4 Assistenza finanziaria ricevuta dal governo	Assistenza finanziaria ricevuta dal Governo - pagg.224-225				11.21.3
<b>Presenza sul mercato</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Gestione delle risorse umane - pagg.85-107				11.14.1
GRI 202: Presenza sul mercato 2016	202-2 Percentuale di alta dirigenza assunta attingendo dalla comunità locale	Organico - pagg.86-88				11.14.3
<b>Impatti economici indiretti</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Creazione di valore locale - pagg.213-214				11.14.1
GRI 203: Impatti economici indiretti 2016	203-1 Investimenti in infrastrutture e servizi supportati	Creazione di valore locale - pagg.213-214				11.14.4
	203-2 Impatti economici indiretti significativi	Creazione di valore locale - pagg.213-214				11.14.5
<b>Prassi di approvvigionamento</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Gestione fornitori e approvvigionamenti - pagg.215-221				11.14.1
GRI 204: Prassi di approvvigio- namento 2016	204-1 Proporzione della spesa effettuata a favore di fornitori locali	Beni e servizi - pagg.217-218				11.14.6
<b>Anticorruzione</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Prevenzione della corruzione - pag.77				11.20.1

Standard GRI / altra fonte	Divulgazione	Sezione/Numero di pagina	Omissioni			Standard di settore GRI Rif. No.
			Requisito/ omessi	Motiva- zione	Spiega- zione	
GRI 205: Anticorruzione 2016	205-1 Operazioni valutate per determinare i rischi relativi alla corruzione	Prevenzione della corruzione - pag.77				11.20.2
	205-2 Comunicazione e formazione su normative e procedure anticorruzione	Sviluppo delle competenze - pag.103-106				11.20.3
	205-3 Incidenti confermati di corruzione e misure adottate	Prevenzione della corruzione - pag.77				11.20.4
<b>Tasse</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Fiscalità - pagg.224-225				11.21.1
GRI 207: Tasse 2019	207-1 Approccio alle imposte	Fiscalità - pagg.224-225				11.21.4
	207-2 Governance relativa alle imposte, controllo e gestione del rischio	Fiscalità - pagg.224-225				11.21.5
	207-3 Coinvolgimento degli stakeholder e gestione delle preoccupazioni correlate alle imposte	Fiscalità - pagg.224-225				11.21.6
	207-4 Reportistica per Paese	Fiscalità - pagg.224-225				11.21.7
<b>Energia</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Energia sostenibile - pag.139				11.1.1
GRI 302: Energia 2016	302-1 Consumo di energia interno all'organizzazione	Gestione energetica e uso razionale dell'energia - pagg.140-144				11.1.2
	302-2 Consumo di energia esterno all'organizzazione	Gestione energetica e uso razionale dell'energia - pagg.140-144				11.1.3
	302-3 Intensità energetica	Gestione energetica e uso razionale dell'energia - pagg.140-144				11.1.4
<b>Acqua ed effluenti</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Gestione della risorsa idrica - pagg.180-188				11.6.1
GRI 303: Acqua ed effluenti 2018	303-1 Interazioni con l'acqua come risorsa condivisa	Gestione della risorsa idrica - pagg.180-188				11.6.2
	303-2 Gestione degli impatti legati allo scarico dell'acqua	Gestione della risorsa idrica - pagg.180-188				11.6.3
	303-3 Prelievo idrico	Gestione della risorsa idrica - pagg.180-188				11.6.4
	303-4 Scarico idrico	Gestione della risorsa idrica - pagg.180-188				11.6.5
	303-5 Consumo idrico	Gestione della risorsa idrica - pagg.180-188				11.6.6
<b>Biodiversità</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Tutela della Biodiversità - pagg.189-193				11.4.1
GRI 304: Biodiversità 2016	304-1 Siti operativi di proprietà, concessi in leasing o gestiti in aree protette e in aree di elevato valore in termini di biodiversità fuori da aree protette oppure vicini a tali aree	Tutela della Biodiversità - pagg.189-193				11.4.2
	304-2 Impatti significativi di attività, prodotti e servizi sulla biodiversità	Tutela della Biodiversità - pagg.189-193				11.4.3
	304-3 Habitat protetti o ripristinati	Tutela della Biodiversità - pagg.189-193				11.4.4
	304-4 Specie elencate nella "Red List" dell'IUCN e negli elenchi nazionali che trovano il proprio habitat nelle aree di operatività dell'organizzazione	Tutela della Biodiversità - pagg.189-193				11.4.5

Standard GRI / altra fonte	Divulgazione	Sezione/Numero di pagina	Omissioni			Standard di settore GRI Rif. No.
			Requisito/ omessi	Motiva- zione	Spiega- zione	
<b>Emissioni</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Emissioni di gas ad effetto serra (GHG) - pagg.146-151				11.1
GRI 305: Emissioni 2016	305-1 Emissioni di gas a effetto serra (GHG) dirette (Scope 1)	Emissioni di gas ad effetto serra (GHG) - pagg.146-151				11.1.5
	305-2 Emissioni di gas a effetto serra (GHG) indirette da consumi energetici (Scope 2)	Emissioni di gas ad effetto serra (GHG) - pagg.146-151				11.1.6
	305-3 Altre emissioni di gas a effetto serra (GHG) indirette (Scope 3)	Emissioni di gas ad effetto serra (GHG) - pagg.146-151				11.1.7
	305-4 Intensità delle emissioni di gas a effetto serra (GHG)	Emissioni di gas ad effetto serra (GHG) - pagg.146-151				11.1.8
	305-5 Riduzione delle emissioni di GHG	Riduzione delle emissioni di GHG - pag.151				11.2.3
	305-7 Ossidi di azoto (NO <sub>x</sub> ), ossidi di zolfo (SO <sub>x</sub> ) e altre emissioni nell'aria rilevanti	Emissioni in atmosfera - pagg.152-164				11.3.2
<b>Scarichi idrici e rifiuti</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Sversamenti nell'ambiente - pag.179				
GRI 306: Scarichi idrici e rifiuti 2016	306-3 Sversamenti significativi	Sversamenti nell'ambiente - pag.179				
<b>Rifiuti</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Gestione dei Rifiuti - pagg.172-178				11.5.1
GRI 306: Rifiuti 2020	306-1 Generazione di rifiuti e impatti significativi correlati ai rifiuti	Gestione dei Rifiuti - pagg.172-178				11.5.2
	306-2 Gestione di impatti significativi correlati ai rifiuti	Gestione dei Rifiuti - pagg.172-178				11.5.3
	306-3 Rifiuti generati	Gestione dei Rifiuti - pagg.172-178				11.5.4
	306-4 Rifiuti non conferiti in discarica	Gestione dei Rifiuti - pagg.172-178				11.5.5
	306-5 Rifiuti conferiti in discarica	Gestione dei Rifiuti - pagg.172-178				11.5.6
<b>Valutazione ambientale dei fornitori</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	La valutazione dei fornitori - pagg.219-220				
GRI 308: Valutazione ambientale dei fornitori 2016	308-1 Nuovi fornitori che sono stati selezionati utilizzando criteri ambientali	La valutazione dei fornitori - pagg.219-220				
<b>Occupazione</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Gestione delle risorse umane - pagg.85-107				11.10.1
GRI 401: Occupazione 2016	401-1 Assunzioni di nuovi dipendenti e avvicendamento dei dipendenti	Turnover - pagg.88-89				11.10.2
	401-2 Benefici per i dipendenti a tempo pieno che non sono disponibili per i dipendenti a tempo determinato o part-time	Welfare - pagg.97-99				11.10.3
	401-3 Congedo parentale	Congedi parentali - pag.100				11.10.4 11.11.3
<b>Gestione del lavoro e delle relazioni sindacali</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Gestione delle risorse umane - pagg.85-107				11.10.1

Standard GRI / altra fonte	Divulgazione	Sezione/Numero di pagina	Omissioni			Standard di settore GRI Rif. No.
			Requisito/i omessi	Motiva- zione	Spiega- zione	
GRI 402: Gestione del lavoro e delle relazioni sindacali 2016	402-1 Periodi minimi di preavviso in merito alle modifiche operative	Relazioni con le parti sociali - pagg.108-109				11.10.5
<b>Salute e sicurezza sul lavoro</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Salute e sicurezza - pagg.112-32				11.9.1
GRI 403: Salute e sicurezza sul lavoro 2018	403-1 Sistema di gestione della salute e sicurezza sul lavoro	Sistemi di Gestione, Accreditamenti e Autorizzazioni del Gruppo - pag.28; La gestione della salute e sicurezza - pagg.112-113;				11.9.2
	403-2 Identificazione del pericolo, valutazione del rischio e indagini sugli incidenti	Processo di identificazione dei Pericoli sul lavoro e valutazione dei Rischi - pagg.113-114; Segnalazione, Analisi e Gestione degli eventi - pagg.120-121; Sviluppo della cultura della sicurezza: il protocollo BBS - pagg.121-123; Sicurezza dei Processi, delle Comunità locali, Asset Integrity e Gestione Incidenti Rilevanti - pag.133				11.9.3
	403-3 Servizi per la salute professionale	Promozione della Salute dei lavoratori - pag.123				11.9.4
	403-4 Partecipazione e consultazione dei lavoratori in merito a programmi di salute e sicurezza sul lavoro e relativa comunicazione	Partecipazione, consultazione dei lavoratori e comunicazione - pag.115; Segnalazione, Analisi e Gestione degli eventi - pagg.120-121				11.9.5
	403-5 Formazione dei lavoratori sulla salute e sicurezza sul lavoro	Informazione, Formazione e Addestramento dei Lavoratori - pagg.118-119				11.9.6
	403-6 Promozione della salute dei lavoratori	Promozione della Salute dei lavoratori - pag.123				11.9.7
	403-7 Prevenzione e mitigazione degli impatti in materia di salute e sicurezza sul lavoro direttamente collegati da rapporti di business	Gestione del prodotto e delle sostanze - pag.127				11.9.8
	403-8 Lavoratori coperti da un sistema di gestione della salute e sicurezza sul lavoro	Sistemi di Gestione, Accreditamenti e Autorizzazioni del Gruppo - pag.28; La gestione della salute e sicurezza - pagg.112-113; Sicurezza dei Processi, delle Comunità locali, Asset integrity e Gestione Incidenti Rilevanti - pag.133				11.9.9
	403-9 Infortuni sul lavoro	Le prestazioni del Gruppo Saras in ambito Salute e Sicurezza - pagg.124-127; Le prestazioni degli appaltatori in ambito Salute e Sicurezza - pagg.129-132				11.9.10
	403-10 Malattia professionale	Le prestazioni del Gruppo Saras in ambito Salute e Sicurezza - pagg.124-127				11.9.11
<b>Formazione e istruzione</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Sviluppo delle competenze - pagg.120-124				11.10.1

Standard GRI / altra fonte	Divulgazione	Sezione/Numero di pagina	Omissioni			Standard di settore GRI Rif. No.
			Requisito/i omessi	Motiva- zione	Spiega- zione	
GRI 404: Formazione e istruzione 2016	404-1 Numero medio di ore di formazione all'anno per dipendente	Sviluppo delle competenze - pag.122				11.10.6 11.11.4
	404-2 Programmi di aggiornamento delle competenze dei dipendenti e di assistenza nella transizione	Sviluppo delle competenze - pagg.103-107				
	404-3 Percentuale di dipendenti che ricevono periodicamente valutazioni delle loro performance e dello sviluppo professionale	Valutazione delle performance - pag.107				
<b>Diversità e pari opportunità</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Diversity Equity & Inclusion - pagg.91-95				11.11.1
GRI 405: Diversità e pari opportunità 2016	405-1 Diversità negli organi di governance e tra i dipendenti	Diversity Equity & Inclusion - pagg.91-95				11.11.5
	405-2 Rapporto tra salario di base e retribuzione delle donne rispetto agli uomini	Sistemi di remunerazione - pag.96				11.11.6
<b>Non discriminazione</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Diversity Equity & Inclusion - pagg.91-95				11.11.1
GRI 406: Non discriminazione 2016	406-1 Episodi di discriminazione e misure correttive adottate	Diversity Equity & Inclusion - pag.94; Rispetto dei Diritti umani - pag.75				11.11.7
<b>Comunità locali</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Sviluppo e tutela del territorio e delle comunità locali - pagg.205-212				11.15.1
GRI 413: Comunità locali 2016	413-1 Operazioni con il coinvolgimento della comunità locale, valutazioni degli impatti e programmi di sviluppo	Sviluppo e tutela del territorio e delle comunità locali - pagg.205-212				11.15.2
	413-2 Attività con impatti negativi, potenziali e attuali significativi sulle comunità locali	Prioritizzazione e materialità - pagg.45-60				11.15.3
<b>Valutazione sociale dei fornitori</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	La valutazione dei fornitori - pagg.219-221;				11.10.1
GRI 414: Valutazione sociale dei fornitori 2016	414-1 Nuovi fornitori che sono stati selezionati utilizzando criteri sociali	La valutazione dei fornitori - pagg.219-221;				11.10.8
	414-2 Impatti sociali negativi sulla catena di fornitura e azioni intraprese		Tutto l'indica- tore	Infom- azioni non dispo- nibili / incom- plete	Infom- azioni non dispo- nibili in quanto Saras al momen- to non è dotata di sistemi di raccolta dati infor- mazioni interes- sate.	11.10.9
<b>Salute e sicurezza dei clienti</b>						
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi - pagg. 67-70				11.3.1
GRI 416: Salute e sicurezza dei clienti 2016	416-1 Valutazione degli impatti sulla salute e sulla sicurezza per categorie di prodotto e servizi	Al momento Saras non effettua valutazioni specifiche rispetto a questo tema.				11.3.3

Temi determinati come non materiali nei GRI Sector Standards applicabili	
Tema	Spiegazione
11.7 Chiusura e ripristino	Il tema non risulta rilevante per il business di Saras in quanto, per quanto concerne le attività della raffineria, la normativa italiana prevede un ripristino dello stato dei luoghi nelle condizioni pre-insediamento industriale
11.12 Lavoro forzato e schiavitù moderna	Il tema non è risultato come materiale per il Gruppo Saras in quanto non opera in territori con significativa probabilità di lavoro forzato e schiavitù moderna.
11.13 Libertà di associazione e contrattazione collettiva	Il Gruppo Saras opera in Italia, Spagna e Svizzera e rispetta i diritti di contrattazione collettiva e la libertà di associazione dei propri dipendenti, pertanto questa tipologia di impatto non risulta materiale.
11.16 Diritti sul terreno e sulle risorse	Il tema non risulta materiale per Saras vista la limitata espansione geografica dell'azienda. Infatti, Saras ha sempre operato principalmente nel territorio della Sardegna, senza limitare le risorse delle comunità locali o incorrere nel loro trasferimento involontario.
11.17 Diritti delle popolazioni indigene	Il tema non risulta materiale in quanto Saras svolge le proprie operazioni industriali in Italia e Spagna, territori non in prossimità di comunità indigene.
11.18 Conflitti e sicurezza	Il tema non risulta materiale in quanto Saras svolge le proprie operazioni industriali in Italia e Spagna, territori in cui non risultano situazioni di conflitto.
11.19 Comportamento anticompetitivo	Date la limitata tipologia di attività svolte da Saras rispetto agli operatori del settore Oil & Gas, il tema non risulta rilevante.
11.22 Politica pubblica	Poiché il Gruppo non svolge direttamente attività di Lobbying, l'impatto non risulta materiale.

Standard GRI / altra fonte	Divulgazione	Sezione/Numero di pagina
<b>Altri aspetti rilevanti</b>		
Performance economica		
GRI 201: Performance economica 2016	201-3 Obblighi riguardanti i piani di benefit definiti e altri piani pensionistici	Previdenza volontaria - pag.100;
Presenza sul mercato		
GRI 202: Presenza sul mercato 2016	202-1 Rapporto tra i salari base standard per genere rispetto al salario minimo locale	Sistemi di remunerazione - pagg.96-97
Materiali		
GRI 3: Temi Materiali 2021	3-3 Gestione dei temi materiali	Materie prime - pag.216;
GRI 301: Materiali 2016	301-1 Materiali utilizzati in base al peso o al volume	Materie prime - pag.216;
Valutazione ambientale dei fornitori		
GRI 308: Valutazione ambientale dei fornitori 2016	308-1 Nuovi fornitori che sono stati selezionati utilizzando criteri ambientali	La valutazione dei fornitori - pagg.219-221;
Formazione e istruzione		
GRI 404: Formazione e istruzione 2016	404-2 Programmi di aggiornamento delle competenze dei dipendenti e di assistenza nella transizione	Sviluppo delle competenze - pagg.103-106
	404-3 Percentuale di dipendenti che ricevono periodicamente valutazioni delle loro performance e dello sviluppo professionale	Valutazione delle performance - pag.107
Salute e sicurezza dei clienti		
GRI 416: Salute e sicurezza dei clienti 2016	416-2 Episodi di non conformità relativamente agli impatti su salute e sicurezza di prodotti e servizi	Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi - pagg.67-70
Privacy dei clienti		
GRI 418: Privacy dei clienti	418-1 Fondati reclami riguardanti violazioni della privacy dei clienti e perdita di loro dati	Privacy e dati sensibili - pag.76;

A photograph of an industrial facility, likely a refinery or chemical plant, featuring tall, cylindrical towers and a network of walkways and pipes. The scene is set against a clear blue sky. The text is overlaid on the upper portion of the image.

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE





EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 3, c. 10, D.Lgs. 254/2016 e dell'art. 5 del regolamento Consob adottato con Delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018

Al Consiglio di Amministrazione della  
Saras S.p.A.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 (di seguito "Decreto") e dell'articolo 5, comma 1, lett. g) del Regolamento CONSOB n. 20267/2018, siamo stati incaricati di effettuare l'esame limitato ("*limited assurance engagement*") della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario della Saras S.p.A. e sue controllate (di seguito "Gruppo" o "Gruppo Saras") relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 predisposta ex art.4 del Decreto, e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2024 (di seguito "DNF"). L'esame da noi svolto non si estende alle informazioni contenute nel paragrafo "*Tassonomia europea*" della DNF, richieste dall'art.8 del Regolamento europeo 2020/852.

### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la DNF

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della DNF in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e ai "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" definiti dal GRI – Global Reporting Initiative (di seguito "GRI Standards"), da essi individuato come standard di rendicontazione.

Gli Amministratori sono altresì responsabili, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno da essi ritenuta necessaria al fine di consentire la redazione di una DNF che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili inoltre per l'individuazione del contenuto della DNF, nell'ambito dei temi menzionati nell'articolo 3, comma 1, del Decreto, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo e nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotti.

Gli Amministratori sono infine responsabili per la definizione del modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, nonché, con riferimento ai temi individuati e riportati nella DNF, per le politiche praticate dal Gruppo e per l'individuazione e la gestione dei rischi generati o subiti dallo stesso.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto.

### Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e di indipendenza dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)* (IESBA Code) emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.600.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited



comportamento professionale. Nell'esercizio di riferimento del presente incarico la nostra società di revisione ha applicato l'*International Standard on Quality Control 1 (ISQC Italia 1)* e, di conseguenza, ha mantenuto un sistema di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

### Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere, sulla base delle procedure svolte, una conclusione circa la conformità della DNF rispetto a quanto richiesto dal Decreto e dai GRI Standards. Il nostro lavoro è stato svolto secondo quanto previsto dal principio "*International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (Revised) - Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*" (di seguito "*ISAE 3000 Revised*"), emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB)* per gli incarichi *limited assurance*. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che la DNF non contenga errori significativi. Pertanto, il nostro esame ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l'*ISAE 3000 Revised ("reasonable assurance engagement")* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

Le procedure svolte sulla DNF si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nella DNF, nonché analisi di documenti, ricalcoli ed altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti procedure:

1. analisi dei temi rilevanti in relazione alle attività ed alle caratteristiche del Gruppo rendicontati nella DNF, al fine di valutare la ragionevolezza del processo di selezione seguito alla luce di quanto previsto dall'art. 3 del Decreto e tenendo presente lo standard di rendicontazione utilizzato;
2. analisi e valutazione dei criteri di identificazione del perimetro di consolidamento, al fine di riscontrarne la conformità a quanto previsto dal Decreto;
3. comparazione tra i dati e le informazioni di carattere economico-finanziario inclusi nella DNF ed i dati e le informazioni inclusi nel Bilancio Consolidato del Gruppo Saras;
4. comprensione dei seguenti aspetti:
  - modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, con riferimento alla gestione dei temi indicati nell'art. 3 del Decreto;
  - politiche praticate dall'impresa connesse ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto, risultati conseguiti e relativi indicatori fondamentali di prestazione;
  - principali rischi, generati o subiti connessi ai temi indicati nell'art. 3 del Decreto.
 Relativamente a tali aspetti sono stati effettuati inoltre i riscontri con le informazioni contenute nella DNF e effettuate le verifiche descritte nel successivo punto 5, lett. a);
5. comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative significative incluse nella DNF.



In particolare, abbiamo svolto interviste e discussioni con il personale della Direzione della Saras S.p.A. e con il personale della Sarlux S.r.l e della Sardeolica S.r.l. e abbiamo svolto limitate verifiche documentali, al fine di raccogliere informazioni circa i processi e le procedure che supportano la raccolta, l'aggregazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati e delle informazioni di carattere non finanziario alla funzione responsabile della predisposizione della DNF.

Inoltre, per le informazioni significative, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo:

- a livello di gruppo
  - a) con riferimento alle informazioni qualitative contenute nella DNF, e in particolare a modello aziendale, politiche praticate e principali rischi, abbiamo effettuato interviste e acquisito documentazione di supporto per verificarne la coerenza con le evidenze disponibili;
  - b) con riferimento alle informazioni quantitative, abbiamo svolto sia procedure analitiche che limitate verifiche per accertare su base campionaria la corretta aggregazione dei dati.
- per la raffineria di Sarroch della controllata Sarlux S.r.l., che abbiamo selezionato sulla base della sua attività, del suo contributo agli indicatori di prestazione a livello consolidato e della sua ubicazione, abbiamo effettuato una visita in loco nel corso della quale ci siamo confrontati con i responsabili e abbiamo acquisito riscontri documentali circa la corretta applicazione delle procedure e dei metodi di calcolo utilizzati per gli indicatori.

## Conclusioni

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la DNF del Gruppo Saras relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e dai GRI Standards.

Le nostre conclusioni sopra riportate non si estendono alle informazioni contenute nel paragrafo "Tassonomia europea" della DNF del Gruppo richieste dall'art.8 del Regolamento europeo 2020/852.

Milano, 5 aprile 2024

EY S.p.A.

Marco Malaguti  
(Revisore Legale)

## **SARAS SPA**

### ***Sede Legale:***

S.S. Sulcitana 195 - Km. 19  
I-09018, Sarroch (Cagliari)  
Tel +39 070 90911  
Fax +39 070 900209

### ***Direzione Generale***

#### ***e Sede Amministrativa:***

Galleria Passarella, 2  
I-20121, Milano  
Tel +39 02 77371  
Fax +39 02 76020640



F.to Massimo Moratti

F.to LUCA BARASSI notaio



# SARAS

---

**RELAZIONE ANNUALE  
SULLA CORPORATE GOVERNANCE  
E INFORMAZIONI  
SUGLI ASSETTI PROPRIETARI**

---

***Esercizio 2023 - EX ART. 123-bis  
DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998,  
N. 58 (IL "TUF")***

***Marzo 2024***

*M.*

*M.*

*Redatta ai sensi dell'articolo 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58*

*Emittente: Saras S.p.A.*

*Sito web: [www.saras.it](http://www.saras.it)*

*Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2023*

*Data di approvazione della Relazione: 15 marzo 2024*



## Profilo dell'emittente

Saras S.p.A. ("Saras" o la "Società") aderisce<sup>1</sup> al codice di *Corporate Governance* approvato dal Comitato per la Corporate Governance promosso, tra gli altri, da Borsa Italiana S.p.A. pubblicato nel mese di gennaio 2020 (il "Codice di Corporate Governance" o "Codice")

Il Codice è accessibile al pubblico sul sito di Borsa Italiana S.p.A. alla pagina <https://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/2020.pdf>

Saras è consapevole che un efficiente sistema di corporate governance rappresenta uno degli elementi essenziali per il conseguimento degli obiettivi della creazione di valore sostenibile. In particolare, il Consiglio di Amministrazione della Società (anche il "Consiglio di Amministrazione" o il "Consiglio") svolge un ruolo centrale nella definizione delle strategie aziendali e dei processi utili a realizzare l'obiettivo principale di successo sostenibile volto a creare valore nel lungo termine a favore degli stakeholders. Le modalità con le quali il Consiglio interpreta tale ruolo sono declinate nella presente Relazione, in particolare nei successivi capitoli 2 della Sezione I e capitoli 1 della Sezione II, ai quali si rinvia.

I paragrafi che seguono precisano di volta in volta, ove necessario, l'applicazione delle relative raccomandazioni e modalità applicative, anche migliorative, deliberate dal Consiglio di Amministrazione. In particolare, descrivono – secondo il principio "*comply or explain*"<sup>2</sup> posto a fondamento del Codice - le caratteristiche salienti del sistema di *corporate governance* di Saras nonché il concreto funzionamento delle sue diverse componenti, con particolare riferimento all'adesione alle raccomandazioni contenute nel Codice di Corporate Governance.

In tema di successo sostenibile, anche nell'esercizio 2023 Saras, oltre a pubblicare la dichiarazione di carattere non finanziario, ai sensi del d.lgs. n.254/2016, su base obbligatoria e la propria Politica di Sostenibilità – come meglio descritto nel capitolo 2 della Sezione I -.Nel mese di Febbraio 2024 Saras ha, inoltre, emanato la propria Politica per la Tutela dei Diritti Umani, con il fine di dichiarare formalmente i valori fondanti cui si ispira, e le azioni concrete che intraprende per tutelare i diritti umani durante lo svolgimento delle proprie attività (in maniera ancora più dettagliata e mirata, rispetto a quanto già espresso nel Codice Etico).

Per l'impostazione del Bilancio di Sostenibilità 2023, come negli anni precedenti Saras ha utilizzato l'analisi di materialità, non solo in base agli standard di reporting GRI – Edizione 2021, necessari, per identificare gli ambiti di maggiore interesse e con maggiori rischi-opportunità, ai fini dello sviluppo del business e della creazione di valore sostenibile (come meglio infra descritto), ma, per quanto possibile, anche avuto riguardo a quanto richiesto dalla Direttiva UE 2022/2464 del 14/12/2022 (cosiddetta Corporate Sustainability Reporting Directive o, in breve, "CSRD"), sebbene non ancora obbligatoria alla data di pubblicazione della presente Relazione annuale sulla corporate governance e informazioni sugli assetti proprietari (in breve la "Relazione") .

La presente Relazione è stata redatta ai sensi dell'art. 123-bis, primo comma del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "TUF") ed è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Saras nella riunione del 15 marzo 2024, per essere resa disponibile ai soci, anche mediante pubblicazione sul sito internet della Società ([www.saras.it](http://www.saras.it)), in vista dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiusosi al 31 dicembre 2023. In essa si fa riferimento all'esercizio 2023 nonché, ove rilevante, anche agli accadimenti societari intervenuti nel 2024 sino alla data della sua approvazione.

---

1. Il 30 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione di Saras ha deliberato all'unanimità di aderire al suddetto Codice.

2. L'adesione al Codice di Corporate Governance è volontaria e gli emittenti possono disapplicare, in tutto o in parte, le sue Raccomandazioni. Tuttavia le ragioni di una eventuale mancata applicazione sono motivate nella Relazione sul Governo Societario, in forza del principio *comply or explain* previsto dall'art. 123-bis del TUF.

Saras non rientra nella definizione di PMI ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera w-quater.1), del TUF e dell'art. 2-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 e ss. modifiche, (il "Regolamento Emittenti" o "RE").

Avuto riguardo alle definizioni contenute nel Codice applicabili a Saras S.p.A. si rinvia a quanto indicato nel successivo paragrafo 3.

# INDICE

Profilo dell'Emittente	3
------------------------	---

## SEZIONE I

1. Informazioni sugli assetti proprietari (ex art. 123-bis, comma 1, TUF) alla data del 5 aprile 2024	8
2. Organizzazione della Società	11
3. Compliance al codice di Corporate Governance (Gennaio 2020) (ex art. 123-bis, comma 2, lett. a) TUF)	17

## SEZIONE II

1. Informazioni di dettaglio e sull'attuazione delle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance	
Il Consiglio di Amministrazione	19
1.1. Successo Sostenibile. Ruolo del Consiglio di Amministrazione	19
1.2. Nomina e sostituzione (ex art. 123-Bis, comma 1, lettera l, prima parte, TUF)	19
1.3 Composizione del Consiglio di Amministrazione	21
1.3.1 Composizione (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF	22
1.3.2 Cumulo massimo di incarichi ricoperti in altre società	25
1.4 Funzionamento e riunioni del Consiglio	26
1.5 Ruolo del Presidente del Consiglio di Amministrazione	27
1.5.1 Segretario del Consiglio	28
1.6 Deleghe all'interno del Consiglio	29
1.7 Informativa al Consiglio	29
1.8 Amministratori non esecutivi e indipendenti	30
1.9 Lead Independent Director e riunioni degli amministratori indipendenti	30
1.10 Gestione delle informazioni societarie	31
1.11 Valutazione sulla composizione del Consiglio e dei Comitati	31
1.12 Criteri e politiche di diversità nella composizione del Consiglio ke nell'organizzazione aziendale	32
2. Comitati interni al Consiglio	33
2.1 Comitato per la Remunerazione e le nomine	34
2.2 Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità	36
2.3 Comitato Parti Correlate	38
2.4 Comitato di Indirizzo e strategie	38
3. Remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche	39
3.1 Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera i), TUF)	42
4. Il Sistema di Controllo interno e di gestione dei rischi	41
4.1 Responsabile della Funzione Internal Audit	42
4.2 Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/2001	44
4.3 Società di Revisione	46
4.4 Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	46

5. Trattamento delle informazioni societarie	47
6. Procedura Internal Dealing	48
7. Interessi degli amministratori e operazioni significative e con parti correlate	49
8. Informazioni Finanziarie Aggiuntive ai sensi del novellato art. 82-ter del Regolamento Emittenti	50
9. Collegio Sindacale	51
10. Rapporti con gli azionisti	53
10.1 Accesso alle informazioni	53
10.2 Dialogo con gli azionisti	53
11: Assemblee	55
12. Ulteriori pratiche di governo societario	55
12.1 Sistema di segnalazione "whistleblowing"	56
13. Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento	56
14. Considerazioni in merito alla Lettera del 25 gennaio 2023 del Presidente del Comitato per la Corporate Governance	57
 <b>ALLEGATI</b>	
Tabella 1 - Informazioni sugli assetti proprietari alla data del [5/04/2024]	59
Tabella 2 - Struttura del consiglio di amministrazione al 31/12/2023	60
Tabella 3 - Struttura dei comitati consiliari al 31/12/2023	61
Tabella 4 - Struttura del Collegio Sindacale al 31/12/2023	62

# SEZIONE I

## 1. Informazioni sugli assetti proprietari (ex art. 123-bis, comma 1, TUF) alla data del 5 aprile 2024



Il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è costituito da 951.000.000 azioni ordinarie, nominative, interamente liberate e assistite da diritto di voto sia nelle assemblee ordinarie che in quelle straordinarie.

In base alle risultanze del libro dei soci ed alle informazioni pubbliche o comunque a disposizione della Società, alla data di pubblicazione della presente Relazione, non vi sono soggetti che detengono una partecipazione al capitale sociale della Società superiore al 3%<sup>3</sup>, ad eccezione (i) della Massimo Moratti S.p.a. di Massimo Moratti, che detiene una partecipazione pari al 20.011% del capitale sociale della Società (ii) della STELLA HOLDING S.p.A., che detiene una partecipazione pari al 10.005% del capitale sociale della Società, (iii) della Vitol B.V. che detiene una partecipazione pari al 10,387% del capitale sociale della Società, (iv) della ANGEL CAPITAL MANAGEMENT S.p.A., che detiene una partecipazione pari al 5,003% del capitale sociale della Società, (v) della URION HOLDINGS (MALTA) LIMITED che detiene una partecipazione pari al 9.589% del capitale sociale della Società.

Si dà atto che, in data 11 febbraio 2024 le società Massimo Moratti S.p.a. di Massimo Moratti, ANGEL CAPITAL MANAGEMENT S.p.A. ("ACM") e Stella Holding S.p.A. (collettivamente la "Famiglia Moratti") e Vitol B.V., società con sede in Olanda, ("Vitol") hanno stipulato un contratto di compravendita (*sale and purchase agreement*, "SPA") in base al quale la Famiglia Moratti si è impegnata a cedere a Vitol, azioni di Saras che rappresentano circa il 35% del capitale azionario di Saras (l'"Operazione"), ad un prezzo pari a €1,75 per azione. Il completamento dell'Operazione è esclusivamente subordinato all'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari necessarie (i.e. le autorizzazioni ai sensi dei regolamenti dell'Unione europea sulle sovvenzioni estere e in materia di concorrenza (antitrust) e della normativa golden power italiana)<sup>4</sup>.

3. In conformità a quanto previsto dall'art. 117 Regolamento Emittenti.

4. Per un maggiore dettaglio sui termini dell'Operazione, si veda il Comunicato pubblicato sul sito della società in data 11.02.2024 (visionabile a questo link: <https://www.saras.it/sites/default/files/uploads/pressreleases/press-release-azionisti-e-vitol---ita.pdf>)

In virtù del patto parasociale sottoscritto in data 30 marzo 2022<sup>5</sup> tra le società STELLA HOLDING S.p.A., ANGEL CAPITAL MANAGEMENT S.p.A. e Massimo Moratti S.a.p.A. di Massimo Moratti (in breve anche il "Patto Saras") e relativo alle azioni da ciascuna di esse rispettivamente detenute in Saras, si dà atto che le tre società esercitano il controllo congiunto sull'emittente (reperibile altresì sul sito [www.saras.it](http://www.saras.it)).

Per il dettaglio di quanto sopra riportato si rinvia alla Tabella 1 ("Informazioni sugli assetti proprietari alla data del 5/04/2024") allegata alla presente Relazione.

La società non detiene azioni proprie.

Inoltre, si precisa quanto segue:

1. non esistono restrizioni al trasferimento delle azioni;
2. non esistono azioni o titoli che conferiscono diritti speciali di controllo;
3. non è previsto alcun meccanismo specifico di esercizio dei diritti di voto in caso di partecipazione azionaria dei dipendenti;
4. non esistono restrizioni al diritto di voto;
5. risulta un patto parasociale<sup>6</sup> ai sensi dell'art. 122, comma quinto, lett. a) e b) del TUF depositato presso il Registro delle Imprese di Cagliari in data 1 aprile 2022, comunicato alla CONSOB e disponibile in estratto sul sito [www.saras.it](http://www.saras.it);
6. in base alle comunicazioni ricevute dalla Società ai sensi dell'art. 120 del TUF, i soggetti che risultano, direttamente o indirettamente, titolari di partecipazioni rilevanti (ex art. 123-bis, comma 1, lettera c), TUF) in misura superiore al 3% del capitale sociale sottoscritto e versato, sono quelli indicati nella Tabella 1 riportata in calce alla presente Relazione;
7. in merito agli accordi significativi dei quali Saras o le sue controllate sono parti e che potrebbero acquisire efficacia, essere modificati o estinguersi in caso di cambiamento di controllo della Società, si segnala che:
  - la linea di credito revolving sottoscritta con un pool di banche in data 5 febbraio 2020 per importo pari a 305 milioni di euro e con scadenza nel mese di febbraio del 2025;
  - il contratto di finanziamento sottoscritto con un pool di banche in data 23 dicembre 2020 per un importo di 350 milioni di euro e scadenza 30 settembre 2024;
  - il contratto di finanziamento sottoscritto con un pool di banche in data 13 maggio 2022 per un importo di 312,5 milioni di euro e scadenza 31 marzo 2028,prevedono la facoltà di recesso a favore delle banche finanziatrici qualora:

(i) i Sig.ri Massimo Moratti, Angelo Moratti, Angelomario Moratti, Gabriele Moratti, Giovanni Emanuele Moratti e loro coniugi, figli e discendenti singolarmente o collettivamente, direttamente o indirettamente (anche tramite ANGEL CAPITAL MANAGEMENT S.p.A., STELLA HOLDING S.p.A. e Massimo Moratti S.a.p.A. di Massimo Moratti) (i "Soci"), cessino di detenere, più del 30% delle azioni con diritto di voto di Saras;

(ii) qualsiasi persona (diversa da un Socio) o gruppo di persone che agiscono in concerto (diverso da qualsiasi gruppo in cui uno o più Soci (a) rappresentino la maggioranza delle azioni con diritto di voto o di altre partecipazioni in tale gruppo e (b) tali Soci siano proprietari o detengano, direttamente o indirettamente, più del 30% delle azioni con diritto di voto del Beneficiario) ottenga il diritto (sia direttamente che indirettamente) di:

A. nominare o rimuovere più amministratori (o altre cariche equivalenti) di Saras rispetto a quelli che i Soci hanno il diritto di nominare o rimuovere; oppure

5. Il Patto Saras è stato parzialmente derogato in conseguenza di quanto previsto per il perfezionamento dell'Operazione. Per maggiori dettagli si vedano le Informazioni Essenziali ed i comunicati pubblicati sul sito della società in data 16 febbraio 2024.

6. Si veda nota 5.

- B. esercitare, nell'insieme, una percentuale di voto, nell'assemblea ordinaria di Saras, superiore rispetto alla percentuale che può essere esercitata dai Soci; oppure
  - C. esercitare comunque il controllo (come definito ai sensi dell'articolo 93 del decreto legislativo no. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato) sul Beneficiario.
8. tra la Società e gli amministratori non vi sono accordi che prevedano indennità in caso di dimissioni, licenziamento senza giusta causa o di cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto; per maggiori dettagli si rinvia alla sezione II, paragrafo 3.1 della presente Relazione;
  9. la nomina e la sostituzione degli amministratori sono disciplinate dall'art. 18 dello statuto, pubblicato nel sito internet della Società ([www.saras.it](http://www.saras.it)). Si rinvia ai corrispondenti paragrafi (sezione II, paragrafo 1.2) della presente Relazione;
  10. lo statuto può essere modificato con delibera dell'assemblea straordinaria. Per la validità della costituzione dell'assemblea vale il disposto di legge e le deliberazioni in materia di modifica dello statuto sono assunte dall'assemblea straordinaria con le maggioranze richieste dalla legge;
  11. non sono state conferite al Consiglio deleghe per deliberare aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2443 del codice civile.



## 2. Organizzazione della Società

L'organizzazione societaria di Saras S.p.A., è conforme alle disposizioni contenute nel codice civile e alle altre norme speciali in materia di società di capitali, in particolare quelle contenute nel TUF, e riflette, nel suo complesso, l'adesione alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance.

La Società ha adottato il cosiddetto sistema tradizionale di amministrazione e si caratterizza per la presenza di:

- un Consiglio di Amministrazione incaricato di provvedere alla gestione aziendale, al cui interno sono stati istituiti un Comitato per la Remunerazione e le Nomine<sup>7</sup>, un Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità ed un Comitato di Indirizzo e Strategie;
- un Collegio Sindacale, chiamato tra l'altro (i) a vigilare circa l'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali e (ii) a controllare altresì l'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile della Società; e
- un'Assemblea dei soci, competente a deliberare tra l'altro - in sede ordinaria o straordinaria - in merito (i) alla nomina ed alla revoca dei componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale e circa i relativi compensi e responsabilità, (ii) all'approvazione del bilancio ed alla destinazione degli utili, (iii) all'acquisto ed alla alienazione delle azioni proprie, (iv) alle modifiche dello statuto sociale, (v) all'emissione di obbligazioni convertibili.



7. Al Comitato per la Remunerazione e le Nomine sono state conferite anche le funzioni proprie del Comitato Parti Correlate da svolgere ogniqualvolta dovesse rendersi necessario in conformità a quanto previsto dalla relativa Procedura adottata dalla Società ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile come attuato dal Regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche. Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione II, capitolo 2, paragrafo 2.1 e 2.3 della presente Relazione

L'incarico di revisione legale dei conti di Saras SpA conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2015, alla società di revisione "E&Y SpA" per gli esercizi 2015-2023, e ai sensi di legge non più rinnovabile, scadrà con l'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2023, ai sensi dell'articolo 13 del D. Lgs. 39/2010, su proposta motivata del Collegio Sindacale di Saras SpA, ha quindi conferito alla società di revisione "PwC S.p.A" l'incarico di revisione legale dei conti di Saras SpA per gli esercizi 2024- 2032, determinando altresì il corrispettivo annuo spettante alla società di revisione.

Si dà atto inoltre che, in linea con la valutazione effettuata dalla Società, anche le società controllate Sarlux S.r.l., Sardeolica S.r.l. e Deposito di Arcola S.r.l. hanno conferito a PwC l'incarico di revisione legale del proprio bilancio di esercizio per gli esercizi 2024-2032.

Anche per l'esercizio 2023 Saras ha predisposto il Bilancio di Sostenibilità<sup>8</sup>, che costituisce la Dichiarazione Consolidata delle Informazioni di carattere Non Finanziario (c.d. "DNF"), ai sensi del Decreto Legislativo 254/2016.

Tale documento rappresenta un punto fondamentale di un pluriennale percorso di trasparenza, condivisione e confronto proattivo che Saras intrattiene con i propri Stakeholder per rappresentare accuratamente le strategie volte a garantire crescita economica, creazione di valore condiviso e sviluppo sostenibile.



8. Il Bilancio di Sostenibilità Saras 2023 è reperibile sul sito all'indirizzo <https://www.saras.it/it/sostenibilita/bilancio-di-sostenibilita>

Come negli scorsi esercizi, il Bilancio di Sostenibilità 2023 è stato redatto secondo i "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" ("GRI Standard") Edizione 2021, resi disponibili dal Global Sustainability Standards Board ("GSSB"), secondo l'opzione "in accordance".

In particolare, sono descritte ed analizzate le attività svolte dal Gruppo, gli obiettivi prefissi, le performance conseguite ed i rischi associati. E' stata inoltre effettuata l'analisi di "Rilevanza d'Impatto", ovvero la valutazione in termini di priorità e rilevanza, degli impatti effettivi e potenziali derivanti da tali attività svolte dal Gruppo sull'ambiente, sull'economia e sulle persone (compresi i diritti umani), prendendo in considerazione l'intera catena del valore dell'industria degli idrocarburi (petrolio e gas), così come richiesto dallo specifico Standard "GRI 11: Oil and Gas Sector 2021"<sup>9</sup>.

Per la prima volta poi, nel Bilancio 2023, Saras ha integrato la prospettiva della rilevanza finanziaria<sup>10</sup> nel processo di analisi di materialità<sup>11</sup>, al fine di rispondere alle esigenze normative introdotte dalla CSRD.

Infine, in considerazione della sempre crescente attenzione ai temi della Sostenibilità e del rispetto e tutela dei Diritti Umani, oltre alla Politica di Sostenibilità (la "Politica della Sostenibilità") - adottata nel 2022 - il Consiglio nella riunione del 6 febbraio 2024 ha approvato la Politica di Tutela dei Diritti Umani Saras (la "Politica dei Diritti Umani"), entrambe applicabili a tutte le società del Gruppo.

La Politica di Sostenibilità Saras, che si applica a tutte le società del Gruppo, è ispirata agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (SDGs), oltre che ai valori propri del Gruppo, così come espressi anche nel Codice Etico e nel Purpose aziendale. Essa formalizza le strategie, gli obiettivi, i modelli di comportamento e gli impegni dell'azienda, tesi al miglioramento delle proprie performance di Sostenibilità, alla gestione ottimale delle tematiche "ESG" in cui l'azienda è coinvolta, ed alla creazione di valore condiviso con i propri Stakeholder. Con riferimento invece alla Politica di Tutela dei Diritti Umani Saras, si ricorda che tutte le società del Gruppo si adoperano per salvaguardare dignità e diritti delle persone con cui lavorano, valorizzano lo sviluppo delle competenze, e riconoscono la diversità come risorsa. Inoltre, il Gruppo promuove il rispetto di tali valori anche lungo la catena di fornitura di beni e servizi necessari alle attività di ciascuna delle proprie controllate e contribuisce, direttamente e indirettamente, al benessere delle Comunità in cui svolge le proprie attività.

La Politica di Sostenibilità Saras e la Politica di Tutela dei Diritti Umani Saras sono disponibili sul sito [www.saras.it](http://www.saras.it), nella sezione dedicata alla Sostenibilità.



9. Con questa metodologia, anche per l'esercizio 2023, sono stati individuati circa 20 temi con impatti rilevanti, ovvero "materiali". Tra questi, i principali sono ancora una volta le Emissioni GHG, le Emissioni in atmosfera, la Biodiversità, il Consumo di acqua e stress idrico, la Produzione e smaltimento dei rifiuti, la Salute e Sicurezza dei lavoratori, lo Sviluppo e tutela del territorio e delle comunità locali.

10. Ciò costituisce un primo esercizio volontario in vista dell'adeguamento, a partire dal prossimo anno, alle disposizioni della nuova Direttiva europea sul reporting di sostenibilità e dei nuovi standard di rendicontazione denominati ESRS (European Sustainability Reporting Standards). Tale prospettiva ha richiesto l'individuazione dei rischi e delle opportunità di natura ESG che hanno, o di cui si può prevedere ragionevolmente che abbiano, un'influenza rilevante sullo sviluppo dell'organizzazione, sulla sua situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico, sui flussi finanziari, sull'accesso ai finanziamenti o sul costo del capitale a breve, medio o lungo termine.

11. L'analisi dei rischi è stata effettuata a partire dal Corporate Risk Profile (CRP) di Saras, ovvero il documento che identifica i rischi significativi di Gruppo, aggiornato semestralmente da parte dei Risk Owner. In particolare, sono stati correlati i rischi di natura ESG mappati dal Gruppo nel Corporate Risk Profile e i temi e i sotto-temi previsti dagli ESRS. I rischi ESG presenti nel Corporate Risk Profile che non è stato possibile associare ai sotto-temi ESRS sono considerati come rischi «entity specific» e pertanto sono stati anch'essi inclusi nell'analisi. L'individuazione delle opportunità, invece, è stata effettuata principalmente sulla base del contesto di riferimento, lo scenario di transizione energetica previsto e le evoluzioni dello scenario normativo.



## LA POLITICA DI SOSTENIBILITÀ DEL GRUPPO SARAS

La Politica di Sostenibilità Saras, che si applica a tutte le società del Gruppo, è disponibile pubblicamente sul sito aziendale [www.saras.it](http://www.saras.it), nella sezione dedicata alla Sostenibilità. Di seguito un breve estratto, per rappresentare sinteticamente le aree trattate:

- *Promozione di comportamenti Etici e Corretti, e prevenzione della Corruzione*

Nello svolgimento delle proprie attività, Saras pone la massima attenzione e impegno al rispetto delle Leggi, alla promozione di comportamenti Etici e Corretti, ed alla prevenzione di ogni forma di Corruzione

- *Temi attinenti alle Persone, Tutela dei Diritti Umani, Diversità e Inclusione*

La dignità ed il rispetto delle Persone sono alla base della nostra cultura d'impresa, e sono elementi essenziali della Sostenibilità del Gruppo. Il rispetto dei Diritti Umani, delle Pari Opportunità, della Diversità ed Inclusione, e l'impegno contro qualsiasi forma di Discriminazione caratterizzano da sempre il modo di operare di Saras, che riconosce e pone in atto i principi internazionalmente riconosciuti

- *Temi Sociali, attenzione verso le Comunità Locali e dialogo con gli Stakeholder*

Il Gruppo Saras riconosce come il mantenimento e la valorizzazione di rapporti di lungo periodo con i propri Stakeholder e con le Comunità locali sia la base per il successo d'impresa e per la comune creazione di valore

- *Tutela dell'Ambiente*

Operare nel rispetto dell'ambiente è essenziale per la sostenibilità di lungo periodo, oltre che per la produttività e la competitività sui mercati. Pertanto, il Gruppo svolge la propria attività minimizzando l'impronta ambientale e considerando, nello sviluppo dei propri progetti, la salvaguardia degli ecosistemi e della biodiversità

- *Temi della Transizione Ecologica*

L'innovazione tecnologica è una delle leve fondamentali per perseguire gli obiettivi della transizione ecologica nell'ambito di un settore che ha un ruolo strategico per il sistema economico nazionale, europeo ed internazionale

- *Rapporti con Fornitori di Beni e Servizi*

I fornitori rappresentano controparti imprescindibili per il raggiungimento degli obiettivi di Sostenibilità del Gruppo, e con essi Saras coltiva un rapporto fondato sul rispetto, la lealtà, l'imparzialità, e le pari opportunità

## LA POLITICA PER LA TUTELA DEI DIRITTI UMANI DEL GRUPPO SARAS

La Politica per la Tutela dei Diritti Umani del Gruppo Saras, che si applica a tutte le società del Gruppo, è disponibile pubblicamente sul sito aziendale [www.saras.it](http://www.saras.it), nella sezione dedicata alla Sostenibilità.

Tra i Riferimenti esterni da cui tale politica discende, i principali sono la «Costituzione della Repubblica Italiana», la «Dichiarazione Universale ONU dei Diritti dell'Uomo», le «Convenzioni fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (ILO)», il «Regolamento UE 679/2016 (GDPR- General Data Protection Regulation)», i «Principi del Global Compact dell'ONU su diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione». Vi sono poi numerosi riferimenti interni, esplicitamente citati, nonché altri documenti fondamentali in materia.

La Politica è articolata in una prima sezione relativa alle «Pratiche di Lavoro», dove si esprimono le modalità con cui Saras rispetta e tutela i diritti umani e le libertà fondamentali, peraltro garantiti anche dalle Leggi vigenti nei paesi in cui il Gruppo svolge le proprie attività - ovvero Italia, Spagna e Svizzera. Nel dettaglio, il Gruppo esprime:

- Rifiuto del lavoro forzato o obbligatorio e del lavoro minorile
- Rispetto per le diversità e non-discriminazione
- Libertà di associazione e contrattazione collettiva
- Tutela della Salute e Sicurezza sul luogo di lavoro
- Condizioni di lavoro eque e favorevoli

La seconda sezione della Politica è poi dedicata al modello Saras improntato ad uno sviluppo in armonia con l'ambiente e le comunità interessate, ispirato a principi di precauzione, prevenzione, protezione e miglioramento continuo, e tratta specificamente:

- Rapporto con le comunità interessate e rispetto dei loro diritti
- Prevenzione della corruzione e delle frodi
- Rispetto dei diritti delle popolazioni indigene e tribali
- Diritti umani nella catena di fornitura
- Privacy e dati sensibili.

### **3. Compliance al codice di Corporate Governance (ex art. 123-bis, comma 2, lett. a) del TUF)**

Saras aderisce e si conforma alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance pubblicato nel mese di gennaio 2020 e promosso, tra gli altri, da Borsa Italiana S.p.A. attualmente in vigore ed accessibile al pubblico sul sito web del Comitato per la Corporate Governance alla pagina <https://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/2020.pdf>.

A Saras, in quanto società quotata, si applicano le raccomandazioni del Codice.

In particolare, avuto riguardo alla classificazione delle società quotate rispetto alle categorie individuate dal Codice, si dà atto che a Saras si applicano le raccomandazioni specificamente previste per le cd. Società a Proprietà Concentrata<sup>12</sup> ma non quelle per le cd. Società Grandi<sup>13</sup>.

La presente Relazione è redatta anche in base al format proposto da Borsa Italiana.

Alla data di pubblicazione della presente Relazione, non si applicano a Saras, o a sue controllate aventi rilevanza strategica, disposizioni di legge non italiane suscettibili di influenzare la struttura di corporate governance della Società.

---

12. Ai sensi del Codice sono considerate Società a proprietà concentrata "le società in cui uno o più soci che partecipano a un patto parasociale di voto dispongono, direttamente o indirettamente (attraverso società controllate, fiduciari o interposta persona), della maggioranza dei voti esercitabili in assemblea ordinaria. Le società che perdono lo status di "società a proprietà concentrata" non possono più avvalersi delle misure di proporzionalità previste per tale categoria a partire dal secondo esercizio successivo al verificarsi della relativa condizione dimensionale."

13. Il Codice definisce la Società Grande come "la società la cui capitalizzazione è stata superiore a 1 miliardo di euro l'ultimo giorno di mercato aperto di ciascuno dei tre anni solari precedenti. Le società che assumono lo status di "società grande" a partire dal 31 dicembre 2020 applicano i principi e le raccomandazioni rivolti a questa categoria di società a partire dal secondo esercizio successivo al verificarsi della relativa condizione dimensionale".

# SEZIONE II

# 1. Informazioni di dettaglio e sull'attuazione delle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance

## Il Consiglio di Amministrazione

### *1.1 Successo Sostenibile. Ruolo del Consiglio di Amministrazione*

L'attuale struttura di governo societario di Saras si è formata nel tempo attraverso la progressiva introduzione nell'ordinamento societario di regole di comportamento rispondenti ai più evoluti principi riconosciuti di Corporate Governance.

L'apertura al mercato del capitale azionario ha accentuato la propensione della Società a improntare a criteri di trasparenza, correttezza e sostenibilità i propri comportamenti e ha accelerato il processo di adeguamento della propria governance a tali criteri.

Saras persegue il proprio successo sostenibile attraverso la creazione di valore per gli azionisti, in un orizzonte di medio-lungo periodo, tenendo conto degli interessi degli altri stakeholder rilevanti per la Società e contribuendo positivamente allo sviluppo socio economico del territorio e delle relative comunità locali interessati dagli asset produttivi del Gruppo Saras e dai progetti di sviluppo del business, in modo da preservare la possibilità delle generazioni future di soddisfare i propri bisogni.

### *1.2 Nomina e sostituzione (ex art. 123-Bis, comma 1, lettera l, prima parte, TUF)*

Ai sensi di legge e dello Statuto, la gestione della Società spetta al Consiglio di Amministrazione, che opera e si organizza in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni essendo all'uopo investito di tutti i più ampi poteri di amministrazione, salvo quelli che, per norma di legge o dello Statuto, spettano all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nella guida e nella gestione della Società.

La definizione dei compiti spettanti al Consiglio tiene conto delle raccomandazioni di cui all'Articolo 1 del Codice.



## I COMPITI DEL CDA

Il Consiglio, oltre agli altri compiti e poteri di legge:

- può delegare proprie attribuzioni al Presidente e/o a uno dei consiglieri e/o a un comitato esecutivo ai sensi dell'art. 2381 del codice civile;
- può costituire uno o più comitati e/o commissioni cui delegare funzioni specifiche o parte delle proprie attribuzioni nei limiti di legge, anche allo scopo di conformare il sistema di governo societario al Codice;
- determina, esaminate le proposte dell'apposito comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione degli amministratori delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche;
- esamina e approva i piani industriali e finanziari della Società e del gruppo ad essa facente capo (il "Gruppo"), anche in base all'analisi dei temi rilevanti per la generazione di valore nel lungo termine effettuata con l'eventuale supporto di un comitato del quale l'organo di amministrazione determina la composizione e le funzioni;
- definisce il sistema di governo societario della Società e la struttura del Gruppo;
- definisce la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della Società includendo nelle proprie valutazioni tutti gli elementi che possono assumere rilievo nell'ottica del successo sostenibile della Società;
- può deliberare: (i) la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505-bis del codice civile; (ii) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie; (iii) la indicazione di quali tra gli amministratori, oltre al presidente, hanno la rappresentanza della società, (iv) la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, fatta salva l'ipotesi di cui all'ultimo comma dell'art. 2437-*quater* del codice civile; (v) gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative; (vi) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale; (vii) la riduzione del capitale per perdite di cui all'art. 2446 del codice civile;
- valuta il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
- esamina ed approva preventivamente le operazioni più significative di Saras e del Gruppo, indirettamente individuate per mezzo di appositi limiti posti alle deleghe conferite al Presidente e all'Amministratore Delegato;
- valuta l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle controllate aventi rilevanza strategica predisposto dagli amministratori delegati, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- in linea con quanto suggerito dalla Raccomandazione 22 del Codice, effettua almeno ogni tre anni, e in vista del proprio rinnovo, una valutazione sul funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi comitati nonché sulla loro dimensione e composizione tenendo anche conto delle caratteristiche professionali, di esperienza anche manageriale e di genere dei suoi componenti, nonché della loro anzianità di carica;
- esprime, nei casi previsti dal Codice, il proprio orientamento in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dai propri componenti in altre società quotate ovvero in società finanziarie, bancarie assicurative o di rilevanti dimensioni;
- nomina, sentito il Collegio Sindacale, un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari scegliendolo fra dirigenti della società con comprovata esperienza in materia contabile e finanziaria;
- formula le proposte da sottoporre all'assemblea dei soci e riferisce agli azionisti in assemblea.

I paragrafi che seguono intendono fornire una descrizione di dettaglio della composizione e del funzionamento del Consiglio nonché della concreta attuazione da parte del medesimo dei compiti e delle funzioni sopra elencati.

Nella riunione del 15 marzo 2024 il Consiglio ha valutato il generale andamento della gestione e l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle società controllate aventi rilevanza strategica, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Nella prima riunione del 3 maggio 2023, successiva alla nomina da parte dell'Assemblea ordinaria dei soci del 28 aprile 2023, il Consiglio ha approvato il proprio Regolamento previsto in conformità a quanto suggerito dalla Raccomandazione n. 11 del Codice. Con l'adozione del suddetto Regolamento - recependo anche il suggerimento emerso in occasione delle precedenti Board Evaluation, di anticipare e regolamentare le tempistiche necessarie per la condivisione con consiglieri e sindaci della documentazione propedeutica alla discussione e alla disamina dei vari argomenti di discussione posti all'ordine del giorno - sono state predeterminate e definite le regole di funzionamento del Consiglio di Amministrazione, incluse le modalità di verbalizzazione delle riunioni e le procedure per la gestione dell'informativa pre-consiliare agli amministratori nonché prevedendo, in linea con il suggerimento previsto dalla Raccomandazione n. 18, anche la nomina di un Segretario.

### **1.3 Composizione del Consiglio di Amministrazione**

Lo Statuto prevede che l'assemblea determini il numero dei componenti del Consiglio tra un minimo di tre e un massimo di quindici componenti.

Lo Statuto prevede che il Consiglio sia eletto dall'assemblea tramite un meccanismo di voto di lista volto a permettere alla lista che abbia ottenuto il secondo miglior risultato, e non sia in alcun modo collegata alla lista di maggioranza, di esprimere un amministratore.

Le liste di candidati potranno essere presentate dai soci che, da soli o con altri soci, rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento), o la diversa misura stabilita in base alla normativa di volta in volta vigente, del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria.

Le liste di candidati devono essere depositate presso la sede sociale almeno entro il venticinquesimo giorno precedente la data di prima convocazione dell'assemblea.

Il numero di componenti del consiglio è pari al numero di candidati (da tre a quindici) indicati nella lista che ottiene il maggior numero di voti.

Lo Statuto prevede che unitamente a ciascuna lista devono depositarsi presso la sede sociale le dichiarazioni con le quali ciascuno dei candidati attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo Statuto per ricoprire la carica di amministratore della Società.

Gli azionisti sono altresì invitati a depositare presso la sede sociale, oltre alle suddette liste e dichiarazioni, anche l'ulteriore documentazione richiesta dall'art. 144-octies del Regolamento Emittenti. I nominativi, corredati dalle informazioni sulle caratteristiche dei candidati, saranno inoltre tempestivamente pubblicati attraverso il sito internet della Società e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "Info" al quale la Società aderisce. Nel determinare la composizione del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto di quanto suggerito dal Principio VII del Codice, la Società applica criteri di diversità, anche di genere, nel rispetto dell'obiettivo prioritario di assicurare l'adeguata competenza e professionalità dei membri. In particolare, le liste per l'elezione che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo tale che una quota di candidati (arrotondata per eccesso) almeno

pari a quella prescritta dalla disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi appartenga al genere meno rappresentato.

Inoltre, qualora ciò non assicuri, in concreto, una composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi, il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti viene sostituito dal primo candidato del genere meno rappresentato non eletto dalla stessa lista, secondo l'ordine progressivo. Qualora anche tale procedura non assicuri un Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina in materia di equilibrio tra i generi, l'Assemblea, a maggioranza relativa, opera la sostituzione, previa presentazione delle candidature dei soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

Con riguardo all'esercizio 2023, infatti, 5 dei 12 componenti del Consiglio di Amministrazione è stato costituito da amministratori del genere meno rappresentato.

Per assicurare l'elezione di almeno un amministratore di minoranza, la Società prevede che oltre ai candidati della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (escluso l'ultimo), venga eletto anche il primo candidato tratto dalla lista che ha ottenuto il secondo miglior risultato e non è collegata in alcun modo, neanche indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.

Qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più amministratori si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. L'articolo 18, comma dodicesimo dello Statuto sociale, regola l'ipotesi di sostituzione di un amministratore sancendo in particolare che, se l'amministratore cessato era stato tratto dalla lista che aveva ottenuto il secondo miglior risultato, la sostituzione verrà effettuata nominando una persona tratta, secondo l'ordine progressivo, dalla medesima lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che sia ancora eleggibile e disposta ad accettare la carica. Per la conferma dell'amministratore cooptato con delibera del Consiglio, ovvero per la nomina di altro amministratore in sua sostituzione, nell'assemblea successiva si procede secondo modalità analoghe a quelle sopra descritte. Se l'amministratore cooptato, o l'amministratore da questi sostituito, era invece tratto da una lista di minoranza, il socio che rappresenta la percentuale maggiore di capitale sociale presente in assemblea e i soci ad esso collegati, anche indirettamente, non potranno votare. All'esito della votazione, risulterà eletto il candidato che ha ottenuto il maggior numero di voti. Il nuovo amministratore scade insieme con quelli in carica all'atto della nomina e ad esso si applicheranno le norme di legge e di statuto applicabili agli altri amministratori.

Ogni qualvolta la maggioranza dei componenti il Consiglio venga meno per qualsiasi causa o ragione, si intende dimissionario l'intero Consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

Saras rende, altresì, noto di non aver adottato Piani di successione degli amministratori esecutivi.

### **1.3.1 Composizione (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF**

Il Consiglio in carica al 31 dicembre 2023, nominato con il voto di lista dall'assemblea ordinaria di Saras in data 28 aprile 2023, comprendeva al proprio interno complessivamente 12 amministratori, dei quali 2 esecutivi e 10 non esecutivi (cfr. tabella sub-1) e, fra questi ultimi, sei amministratori non esecutivi indipendenti: Valentina Canalini, Adriana Cerretelli, Laura Fidanza, Francesca Luchi, Giovanni Mancini e Silvia Pepino.

Al 31 dicembre 2023, pertanto, il Consiglio, con mandato in scadenza alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025, era composto dai 12 componenti indicati nella tabella a pagina 23.

La suddetta Tabella fornisce le informazioni rilevanti in merito a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione in carica alla data della presente Relazione. Inoltre, una sintesi dei rispettivi profili professionali è disponibile sul sito internet della Società ([www.saras.it](http://www.saras.it)).

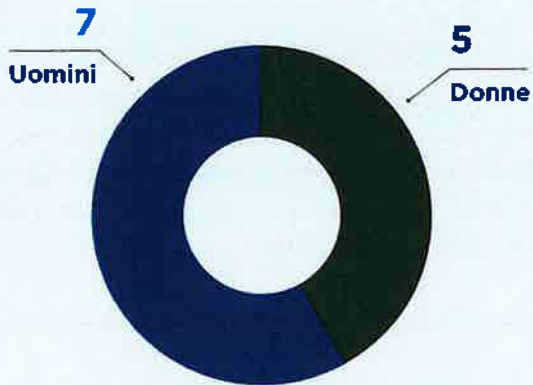
Per ulteriori informazioni circa la composizione del Consiglio e dei Comitati, si rinvia ai paragrafi che seguono nonché alle tabelle 2 e 3 allegate alla Relazione.

### Consiglio di Amministrazione al 31 dicembre 2023

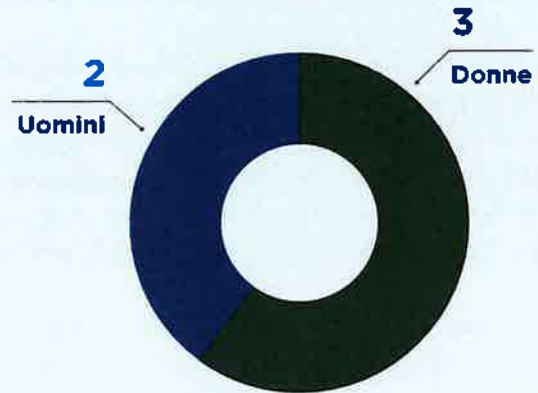
Componenti	Carica
<i>Massimo Moratti</i>	Presidente e Amministratore Delegato Componente del Comitato d'Indirizzo e Strategie Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi
<i>Franco Balsamo</i>	Consigliere Direttore Generale Deputy CEO Componente del Comitato d'Indirizzo e Strategie
<i>Angelo Moratti</i>	Consigliere Componente del Comitato d'Indirizzo e Strategie
<i>Angelomario Moratti</i>	Consigliere Componente del Comitato d'Indirizzo e Strategie
<i>Gabriele Moratti</i>	Consigliere Componente del Comitato d'Indirizzo e Strategie
<i>Giovanni Emanuele Moratti</i>	Consigliere Componente del Comitato d'Indirizzo e Strategie Componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità
<i>Valentina Canalini</i>	Consigliere indipendente Componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità
<i>Adriana Cerretelli</i>	Consigliere indipendente Presidente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità <i>Lead Independent Director</i> Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine Presidente del Comitato per le Operazioni con Parti correlate
<i>Laura Fianza</i>	Consigliere indipendente Componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine Componente del Comitato per le Operazioni con Parti correlate
<i>Francesca Stefania Luchi</i>	Consigliere indipendente Presidente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine Componente del Comitato per le Operazioni con Parti correlate
<i>Giovanni (detto Gianfilippo) Mancini</i>	Consigliere indipendente Presidente del Comitato d'Indirizzo e Strategie
<i>Silvia Pepino</i>	Consigliere indipendente Componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

## MEMBRI DEGLI ORGANI DI GOVERNO SUDDIVISI PER GENERE

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

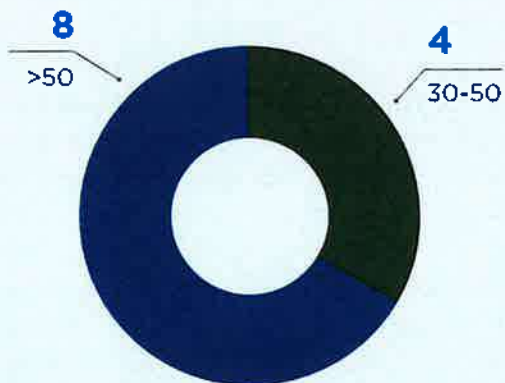


### COLLEGIO SINDACALE

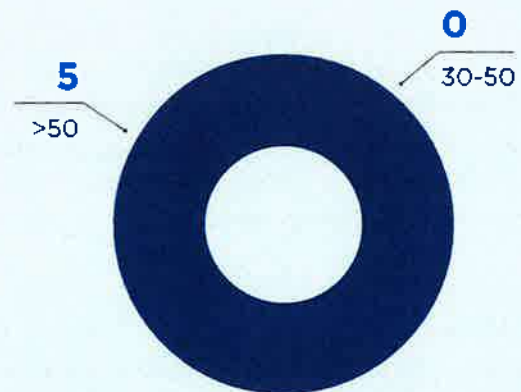


## MEMBRI DEGLI ORGANI DI GOVERNO SUDDIVISI PER ETÀ

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



### COLLEGIO SINDACALE



*My-*

*88*

### 1.3.2 Cumulo massimo di incarichi ricoperti in altre società

Il Consiglio di Amministrazione verifica, all'atto della nomina e con cadenza annuale, nell'ambito di una seduta consiliare, la compatibilità degli incarichi assunti dai Consiglieri in altre società quotate sulla base dell'esame e della discussione delle singole posizioni dichiarate dai Consiglieri stessi. Tutti gli Amministratori accettano la carica quando ritengono di poter dedicare allo svolgimento diligente dei loro compiti il tempo necessario - tenendo conto sia del numero e della qualità degli incarichi ricoperti, al di fuori della Società, in altre società quotate in mercati regolamentati (anche esteri), in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni sia dell'impegno richiesto dalle ulteriori attività lavorative e professionali svolte e dalle cariche associative ricoperte - e dedicano il tempo necessario a un proficuo svolgimento dei loro compiti, essendo ben consapevoli delle responsabilità inerenti alla carica rivestita.

Per il mandato consiliare 2023 il Consiglio, anche sulla base del parere espresso dal Comitato per la Remunerazione e le Nomine e dell'Autovalutazione svolta in occasione del rinnovo delle cariche sociali nel mese di marzo 2023, ha ritenuto opportuno non definire a priori un criterio numerico per il cumulo massimo degli incarichi ricoperti in altre società, ma esprimere annualmente una valutazione circa la compatibilità degli incarichi ricoperti in altre società dagli amministratori stessi, con la possibilità di svolgere efficacemente l'incarico di amministratore della società e di eventuali componenti dei Comitati interni.

La valutazione ha carattere qualitativo e si basa sull'esame e la discussione delle posizioni dichiarate dai singoli Consiglieri, tenendo in considerazione i seguenti criteri:

- Rilevanza delle cariche di Amministratore o Sindaco ricoperte in altre società quotate in mercati regolamentati (anche estere), in società finanziarie, assicurative o di rilevanti dimensioni;
- Professionalità e indipendenza di giudizio manifestate dagli Amministratori;
- Verifica dell'impegno, della fattiva e costante partecipazione alle riunioni del Consiglio, dei Comitati e delle varie attività gestionali della società da parte degli Amministratori, anche alla luce dei propri impegni professionali.

Per l'esercizio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha confermato, sulla base dei criteri sopra esposti, che le cariche ricoperte dai Consiglieri in altre società sono compatibili con l'efficace svolgimento dell'incarico.

Gli amministratori svolgono i propri compiti con competenza e in autonomia, perseguendo l'obiettivo prioritario della creazione di valore sostenibile nel medio-lungo periodo. Essi sono consapevoli delle responsabilità inerenti la carica ricoperta e, al pari dei sindaci, sono tenuti periodicamente informati dalle competenti funzioni aziendali sulle principali novità normative e autoregolamentari concernenti la Società e l'esercizio delle proprie funzioni.

Con riferimento alla Raccomandazione n.12, lett. d) del Codice, si segnala che nel corso dell'Esercizio 2023, la Società ha organizzato 2 specifici programmi formativi, ulteriori rispetto all'informazione periodica che viene fornita nel corso delle riunioni sull'evoluzione del business aziendale. In particolare, le sessioni di induction hanno avuto ad oggetto (i) *"Il mercato delle commodities e dei meccanismi di formazione dei prezzi"* ed una (ii) visita al Sito industriale di Sarroch (CA) con illustrazione del ciclo produttivo.

Peraltro, il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, con l'ausilio del Segretario dell'organo, cura, d'intesa con il Direttore Generale, che i dirigenti della società e quelli delle società del Gruppo, responsabili delle funzioni aziendali competenti secondo la materia, intervengano alle riunioni consiliari - anche su richiesta di singoli amministratori -, per fornire gli opportuni approfondimenti sugli argomenti posti all'ordine del giorno (si veda anche il successivo paragrafo 1.4).

In particolare, in relazione all'informazione periodica fornita nelle riunioni consiliari, specialmente in occasione dell'illustrazione dei resoconti periodici di gestione al Consiglio, vengono svolte attività di informazione e

formazione ai Consiglieri, con l'obiettivo di fornire loro un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera Saras, dei suoi prodotti, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione anche nell'ottica del successo sostenibile della Società, nonché della sua organizzazione, del sistema di controllo e di gestione dei rischi (anche in materia fiscale/contabile), del quadro normativo di riferimento, delle principali tematiche inerenti la Sostenibilità e i parametri ESG, oltre che dei principali temi che possono avere impatto sull'andamento attuale e sulla strategia di crescita di breve, medio e lungo periodo del Gruppo. E' prevista, inoltre, la possibilità di focalizzare gli interventi specifici sulla base delle necessità ed esigenze di approfondimento emerse nel corso delle riunioni.

### 1.4 Funzionamento e riunioni del Consiglio

Il Consiglio si riunisce, anche in luogo diverso dalla sede sociale, in Italia ovvero nei paesi dell'Unione Europea. Le riunioni del Consiglio sono validamente costituite anche se tenute a mezzo videoconferenza o teleconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati dal presidente della riunione e da tutti gli altri intervenuti, che sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti discussi e alla deliberazione nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti, e che di tutto quanto sopra venga dato atto nel relativo verbale.

Le convocazioni del Consiglio sono effettuate con lettera raccomandata, telegramma, telefax o posta elettronica inviati almeno cinque giorni prima (o, in caso di urgenza, almeno ventiquattro ore prima) di quello dell'adunanza, a tutti gli amministratori e sindaci.

Nel corso dell'esercizio 2023 il Consiglio ha tenuto 7 riunioni. Le riunioni del Consiglio sinora tenutesi nel 2024 sono state 3, ivi inclusa la riunione in cui è stata approvata la presente Relazione. Le riunioni si sono succedute con cadenza regolare e hanno visto la regolare partecipazione dei diversi consiglieri nonché dei componenti del Collegio Sindacale, come analiticamente indicato nella tabella 2 riassuntiva allegata alla presente Relazione a cui si rinvia.



Il 30 gennaio 2024 la Società ha diffuso il proprio calendario annuale degli eventi societari predisposto ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 1, lett. b) del Regolamento Borsa. Esso prefigura complessivamente almeno 5 riunioni per il 2024.

Gli amministratori e i sindaci hanno ricevuto la documentazione e le informazioni necessarie per esprimersi con consapevolezza sulle materie sottoposte al loro esame nel rispetto dei termini previsti per l'invio preventivo dell'informativa pre-consiliare dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione adottato dalla Società ed in conformità a quanto previsto dalla Raccomandazione n. 11 del Codice. Nei limitati ed eccezionali casi in cui non sia stato possibile trasmettere la documentazione con sufficiente anticipo, completa informativa sull'argomento oggetto di esame è stata fornita direttamente nel corso della riunione, garantendo in tal modo ai Consiglieri l'assunzione di decisioni consapevoli.

### **1.5 Ruolo del Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione - nella seduta del 3 maggio 2023 -, riunitosi a valle dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2023 che ha nominato i membri del consiglio nell'attuale compagine, ha nominato e confermato il Dott. Massimo Moratti<sup>14</sup> quale Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato di Saras S.p.A., confermando le competenze allo stesso attribuite dalla legge e dallo Statuto e le deleghe e attribuzioni già conferitegli nel precedente mandato in ragione dell'esperienza maturata nel medesimo ruolo oltre che delle elevate e riconosciute competenze e qualità professionali e personali.

Nel corso dell'esercizio 2023 il Presidente del Consiglio e Amministratore Delegato, nel rispetto di quanto suggerito dal Codice, in particolare dalla Raccomandazione 12 e dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione, ha curato con il supporto del Segretario del Consiglio, che le Funzioni della Società e del Gruppo predisponessero completa ed esaustiva documentazione di supporto - anche di sintesi, in caso di tematiche caratterizzate da particolare complessità - necessaria alla trattazione dei punti all'ordine del giorno da mettere anticipatamente a disposizione dei consiglieri e dei sindaci in previsione delle adunanze del Consiglio di Amministrazione al fine di consentire agli amministratori di agire in modo informato nello svolgimento del loro ruolo.

Inoltre, come suggerito dalla Raccomandazione 12 b) del Codice, il Presidente garantisce il coordinamento delle attività dei Comitati endo-consiliari con quelle del Consiglio interfacciandosi direttamente con il Presidente di ciascun Comitato, anche con il supporto del Segretario del Consiglio di Amministrazione, e programma le riunioni dell'organo amministrativo della Società tenendo conto delle competenze e delle attribuzioni riconosciute dal Codice e dai rispettivi Regolamenti di funzionamento ai Comitati.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato ha curato, in base al suo ruolo di raccordo tra amministratori esecutivi e non esecutivi - e come previsto peraltro dal Principio X del Codice - la formazione dell'ordine del giorno delle varie sessioni del Consiglio e assicurato, con l'ausilio del Segretario, la completezza dell'informativa pre-consiliare. A questo scopo si dà atto che la Società ha continuato, anche nel 2023, ad avvalersi di una piattaforma informatica, specializzata nel cd. Secure Sharing, che consente consultazione, condivisione, archiviazione, sistematizzazione e ricerca della documentazione consiliare garantendone al contempo tracciabilità e un livello di sicurezza e protezione dati rafforzata contro indebite interferenze o manipolazioni delle informazioni ivi contenute. Sempre per agevolare la condivisione delle informazioni con un elevato grado di sicurezza, sono stati messi a disposizione dei partecipanti alle riunioni del Consiglio di Amministrazione appositi tablet che consentono consultazione e condivisione in tempo reale di quanto illustrato dai relatori nonché la fruizione, in modalità virtuale, della documentazione a supporto della discussione

---

<sup>14</sup>. Si veda anche la precedente nota 12 con riferimento all'ulteriore carica di Amministratore Delegato conferita dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2023 al Dott. Massimo Moratti.



del Consiglio, nell'ottica di una sempre crescente sostenibilità delle risorse materiali impiegate. Tutta la documentazione, inoltre, è stata ampiamente illustrata nelle sessioni consiliari sia dagli amministratori esecutivi, e in particolare dal Direttore Generale, sia, per quanto riguarda i dati contabili e finanziari, dal *Chief Financial Officer* della Società regolarmente invitato a partecipare alle riunioni del Consiglio.

Il Presidente ha curato la partecipazione dei Consiglieri di Amministrazione alle relative iniziative organizzate nelle forme ritenute più opportune, al fine di fornire ai medesimi informazioni sul settore di attività in cui opera Saras, delle dinamiche aziendali e delle loro evoluzioni, dei principi di corretta gestione dei rischi, nonché del relativo quadro normativo ed autoregolamentare di riferimento con organizzazione sia di riunioni di approfondimento e confronto con le differenti funzioni aziendali che sessioni formative come meglio descritto al precedente paragrafo 1.3.2.

Inoltre, con l'ausilio del Segretario del Consiglio, il Presidente e Amministratore Delegato - anche su richiesta di singoli amministratori - ha curato che alle riunioni consiliari e dei Comitati tenutesi nel corso dell'Esercizio 2023 venissero altresì invitati, a seconda delle materie da trattare, i manager del Gruppo responsabili delle funzioni aziendali competenti secondo la materia, quali ad esempio il *Chief Energy & Sustainability Officer*, il *General Counsel & Corporate Affairs*, il *Chief of Human Resources Officer* ed il *Risk Officer*, valorizzando così le riunioni consiliari quale occasione in cui tutti gli Amministratori possono acquisire adeguata informativa in merito alla gestione della Società e del Gruppo e gli opportuni approfondimenti sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

Per un maggior dettaglio in merito a quanto suggerito dalle lett. c), d) ed e) della Raccomandazione 12, si vedano anche i paragrafi 1.2 e 1.10 della Sezione II della Relazione.

### **1.5.1 Segretario del Consiglio**

Il Consiglio, in data 3 maggio 2023, aderendo a quanto suggerito dalla Raccomandazione 18 del Codice, ha nominato come proprio Segretario l'Avv. Simona Berri, *General Counsel & Corporate Affairs* di Saras S.p.A. (il "Segretario") valutando in capo alla stessa, all'atto della nomina, la sussistenza di adeguati requisiti di professionalità ed esperienza. Il Regolamento del Consiglio definisce i requisiti e le funzioni del Segretario in linea con le previsioni del Codice di Corporate Governance.

Nel corso dell'Esercizio 2023 il Consiglio di Amministrazione si è avvalso del supporto del Segretario per l'organizzazione dei propri lavori.

In particolare, il Segretario ha supportato l'attività svolta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato al fine di garantire la completezza e l'eshaustività dell'informativa pre-consiliare, nonché il raccordo tra le attività consiliari e quelle svolte dai relativi Comitati ed il Collegio Sindacale. Inoltre, ha supportato il Presidente e Amministratore Delegato al fine di garantire la partecipazione alle riunioni del Consiglio delle Funzioni aziendali competenti secondo le materie poste all'ordine del giorno; ha supervisionato l'adeguatezza e la trasparenza del processo di autovalutazione del Consiglio, fornendo consulenza e assistenza sugli aspetti rilevanti per il corretto funzionamento del sistema di governo societario. Inoltre, il Segretario ha contribuito allo sviluppo, di concerto con il Presidente e Amministratore Delegato, delle iniziative volte alla digitalizzazione delle attività del Consiglio di Amministrazione, e a supportare l'interazione ed il coordinamento tra Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza istituito ex D. Lgs. 231/01 della Società. Infine, il Segretario ha curato la verbalizzazione delle riunioni in conformità a quanto previsto nel Regolamento del Consiglio.



## **1.6 Deleghe all'interno del Consiglio**

Fatte salve le competenze consiliari sinteticamente illustrate nel precedente par. 1.1, il Consiglio, nella riunione del 3 maggio 2023 ha provveduto a rimodulare le deleghe sulla gestione operativa della Società conferendo appositi poteri al Presidente e Amministratore Delegato e al Direttore Generale.

In particolare, il Consiglio del 3 maggio 2023, in continuità con quanto avvenuto nel precedente mandato<sup>15</sup>, ha nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato il Dott. Massimo Moratti ed ha attribuito al medesimo ampie deleghe con i conseguenti poteri di rappresentanza nei confronti di terzi con firma singola e facoltà di subdelega per dare esecuzione alle delibere del Consiglio, proponendo gli indirizzi strategici e le direttive per la Società e le società del Gruppo, oltre ad alcuni poteri operativi di ordinaria amministrazione. Il Presidente ha, tra l'altro, poteri di indirizzo strategico, nonché di indirizzo, conduzione e supervisione delle relazioni esterne del gruppo e delle attività di ricerca, esplorazione e valutazione di eventuali opportunità di operazioni straordinarie, nonché i poteri attinenti a finanziamenti o operazioni su partecipazioni, aziende, rami d'azienda e beni immobili di particolare rilevanza.

Nella medesima adunanza, il Consiglio ha altresì deliberato di conferire al Dott. Massimo Moratti anche l'incarico di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione del rischio.

Il Dott. Franco Balsamo è stato nominato consigliere dall'Assemblea del 28 aprile 2023 e allo stesso, nella citata riunione consiliare del 3 maggio 2023 è stata conferita la carica di Direttore Generale, in continuità con quanto avvenuto nel mandato precedente a seguito delle dimissioni del Dott. Codazzi.

Franco Balsamo è stato inoltre nominato Deputy CEO.

I consiglieri delegati esercitano altresì i compiti ad essi attribuiti dalla legge e dallo Statuto.

Il Consiglio ha stabilito infine, che gli amministratori titolari di deleghe individuali sopra indicati riferiscano al Consiglio con cadenza trimestrale circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite. Tale attività informativa è stata regolarmente svolta dai consiglieri delegati insieme con quella di cui al punto che segue.

## **1.7 Informativa al Consiglio**

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2381 del codice civile e dall'art. 150, comma 1 del TUF, lo Statuto prevede che il Consiglio e il Collegio Sindacale siano informati a cura degli organi delegati sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate. In particolare, gli organi delegati riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi. L'informazione viene resa con periodicità almeno trimestrale, in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché, per quanto concerne l'informativa resa al Collegio Sindacale, anche mediante comunicazione al presidente dello stesso.

Per quanto attiene alla valutazione da parte del Consiglio sul generale andamento della gestione, si rimanda alla relazione sulla gestione.

---

15. Nel precedente mandato, in data 15 marzo 2023, il Dott. Codazzi - precedente Amministratore Delegato e Direttore Generale - ha rassegnato, con efficacia immediata, le proprie dimissioni. Tenuto conto del rinnovo del Consiglio di Amministrazione, previsto all'ordine del giorno dell'assemblea dei soci convocata per il 28 aprile 2023, il Consiglio di Amministrazione del 15 marzo citato non ha proceduto a cooptazione di un altro amministratore e ha deliberato di attribuire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Massimo Moratti, la carica di Amministratore Delegato conferendogli le relative ulteriori deleghe e di nominare il Dott. Franco Balsamo, quale Direttore Generale, conferendogli le medesime deleghe del Direttore Generale dimissionario dott. Codazzi.

## **1.8 Amministratori non esecutivi e indipendenti**

Alla data odierna, il Consiglio comprende al proprio interno sei amministratori non esecutivi dotati delle caratteristiche di indipendenza di cui all'articolo 2 del Codice nonché degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del TUF, vale a dire Valentina Canalini, Adriana Cerretelli, Laura Fidanza, Francesca Luchi, Giovanni Mancini e Silvia Pepino.

Il numero di amministratori dotati dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 TUF pertanto è conforme a quanto disposto dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF, come modificato dal D. Lgs n. 303 del 29 dicembre 2006, in relazione ai consigli di amministrazione di emittenti quotati composti da più di sette componenti nonché a quanto previsto dalla Raccomandazione 5.

La sussistenza dei requisiti di indipendenza, dichiarata da ciascun amministratore in occasione della presentazione delle liste nonché all'atto dell'accettazione della nomina, è stata accertata dal Consiglio di Amministrazione il 3 maggio 2023, nella prima riunione successiva alla nomina dell'Assemblea del 28 aprile 2023, anche sulla base delle attestazioni e delle informazioni fornite dagli stessi interessati.

Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza degli amministratori.

Con riferimento quanto suggerito dalla Raccomandazione 7 del Codice, il Consiglio ha predefinito, all'inizio del proprio mandato nella riunione del 10 maggio 2023, i criteri quantitativi e qualitativi per valutare la significatività delle circostanze rilevanti ai sensi del Codice ai fini della valutazione di indipendenza degli amministratori. Per un maggior dettaglio si rinvia a quanto infra indicato al paragrafo 14 della presente Relazione.

Al 31 dicembre 2023, oltre agli amministratori non esecutivi indipendenti di cui sopra, facevano parte del Consiglio altri quattro consiglieri che possono essere qualificati come amministratori non esecutivi, vale a dire, Angelo Moratti, Angelomario Moratti, Gabriele Moratti, Giovanni Emanuele Moratti. Alla luce di quanto precede, il Consiglio attualmente comprende al proprio interno un numero di amministratori non esecutivi in grado, anche in ragione della loro autorevolezza, di avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

## **1.9 Lead Independent Director e riunioni degli amministratori indipendenti**

In linea con quanto raccomandato dall'articolo 13 del Codice e in continuità con il precedente mandato, il 3 maggio 2023 il Consiglio ha designato la consigliera indipendente Adriana Cerretelli quale *Lead Independent Director*, attribuendole il compito di collaborare con il Presidente del Consiglio e Amministratore Delegato al fine di garantire che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi, con la facoltà di convocare, autonomamente o su richiesta di altri consiglieri, apposite riunioni di soli amministratori indipendenti o non esecutivi per la discussione dei temi giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o alla gestione sociale.

Relativamente all'esercizio 2023 e ai primi tre mesi del 2024, la Lead Independent Director ha, quindi, confermato al Consiglio che gli amministratori indipendenti hanno verificato la regolarità delle convocazioni delle riunioni del Consiglio nonché monitorato la completezza delle informazioni fornite agli amministratori sugli argomenti messi in discussione nelle varie riunioni constatando l'adeguatezza dell'informazione resa a tutti gli amministratori nonché la tempestività con cui la documentazione a supporto delle riunioni viene messa a loro disposizione.

Con riguardo al periodo sopra indicato, inoltre, con riferimento al Comitato per la Remunerazione e le Nomine (di cui sono membri tre amministratori indipendenti non esecutivi) e al Comitato Controllo e Rischi e



Sostenibilità (di cui, nella composizione risultante al 31 dicembre 2023 sono membri 4 dei 6 amministratori indipendenti), gli amministratori indipendenti hanno verificato che l'attività dei predetti comitati si è svolta in modo puntuale e soddisfacente, in linea con i compiti e le responsabilità ad essi attribuiti.

Analogamente soddisfacenti sono stati ritenuti il flusso e il contenuto delle comunicazioni e della *disclosure* al mercato, sia per quanto riguarda il sito internet della Società che nelle comunicazioni e negli incontri con gli operatori.

Nel corso dell'esercizio 2023, gli amministratori indipendenti si sono riuniti una volta in assenza degli altri amministratori, in occasione della valutazione periodica dei requisiti di indipendenza. Non vi sono amministratori qualificati indipendenti alla data della loro nomina che abbiano perso tale qualifica durante il mandato.

Gli amministratori indipendenti e non esecutivi contribuiscono alle discussioni consiliari e endo-consiliari apportando le loro specifiche competenze e, in ragione del loro numero, hanno un peso decisivo nell'assunzione delle decisioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati cui prendono parte.

### **1.10 Gestione delle informazioni societarie**

Per un maggior dettaglio sulla procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni riguardanti l'Emittente, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate come suggerito dalla Raccomandazione 1, lett. f) del Codice, si rimanda al successivo paragrafo 5.

### **1.11 Valutazione sulla composizione del Consiglio e dei Comitati**

Con riferimento all'esercizio 2022, il Consiglio nella seduta del 15 marzo 2023, ha effettuato la valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio medesimo e dei Comitati al suo interno e tale processo di autovalutazione, con il supporto del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, è stato coordinato dal Presidente, responsabile di monitorare l'implementazione delle eventuali azioni di miglioramento definite a seguito di tale valutazione. Il Consiglio nella riunione sopracitata ha ritenuto adeguata la composizione individuale e collettiva, per dimensione, professionalità, competenze diffuse appropriate e diversificate, diversity e numero di consiglieri indipendenti. Il Consiglio ha inoltre espresso apprezzamento per il contributo portato dagli amministratori non esecutivi, sia in virtù della loro esperienza gestionale e delle loro competenze, sia per la varietà delle esperienze maturate dai consiglieri in diversi settori industriali. Il Consiglio, ha valutato positivamente il contributo degli amministratori esecutivi, che hanno garantito un diretto riscontro dalla realtà operativa fornendo, quindi, maggiori strumenti per comprendere lo scenario strategico e competitivo quale si sta delineando nel difficile contesto economico attuale. Infine, sono emersi quali ambiti di miglioramento la discussione da parte del C.d.A. circa la politica di engagement e il piano di sostenibilità.

Il Consiglio, in considerazione della costante presenza alle riunioni degli amministratori che ricoprono cariche in altre società e del loro significativo contributo ai lavori e una volta determinato che ciò non influisce negativamente sull'efficace svolgimento dei loro ruoli nella Società, non ha adottato criteri generali circa il numero massimo di incarichi<sup>16</sup> in altre società che può essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore.

Infine, il Consiglio ha ritenuto adeguato il flusso informativo in vista delle riunioni, nonché la documentazione inerente i rischi aziendali e controlli e ha espresso soddisfazione per l'informativa fornita a supporto delle riunioni consiliari.

---

16. Si veda a tal proposito anche il precedente par. 1.2, capitolo 1, Sezione II della presente Relazione.

### **1.12 Criteri e politiche di diversità nella composizione del Consiglio e nell'organizzazione aziendale**

Infine, tenuto conto dell'attuale composizione del Consiglio, la diversità di genere prevista dalle attuali norme è adeguata e può essere ritenuta utile allo sviluppo della Società e, inoltre, rispetta anche quanto raccomandato dal Codice.

Oltre agli organi di amministrazione, gestione e controllo, il valore della diversità caratterizza l'intera organizzazione aziendale, con le modalità e nei termini rendicontati nella Relazione DNF integrata nel bilancio annuale della Società (di cui al precedente capitolo 2 della Sezione I della Relazione), cui si rinvia per maggiori informazioni.

In particolare, fermo il tema dell'equilibrio di genere all'interno degli organi sociali in materia di diversità e inclusione all'interno della complessiva organizzazione aziendale e, in considerazione di quanto previsto dall'art. 123-bis, comma 2, lett. d-bis) del TUF, la Società dà atto che non è stata adottata una specifica Politica in materia di diversità poiché sin dall'entrata in vigore della Legge 12 luglio 2011, n. 120 la valorizzazione delle diversità e il principio di inclusione e dell'equilibrio fra generi sono sempre stati elementi fondamentali della cultura aziendale del Gruppo, indipendentemente dall'adozione di una apposita politica.

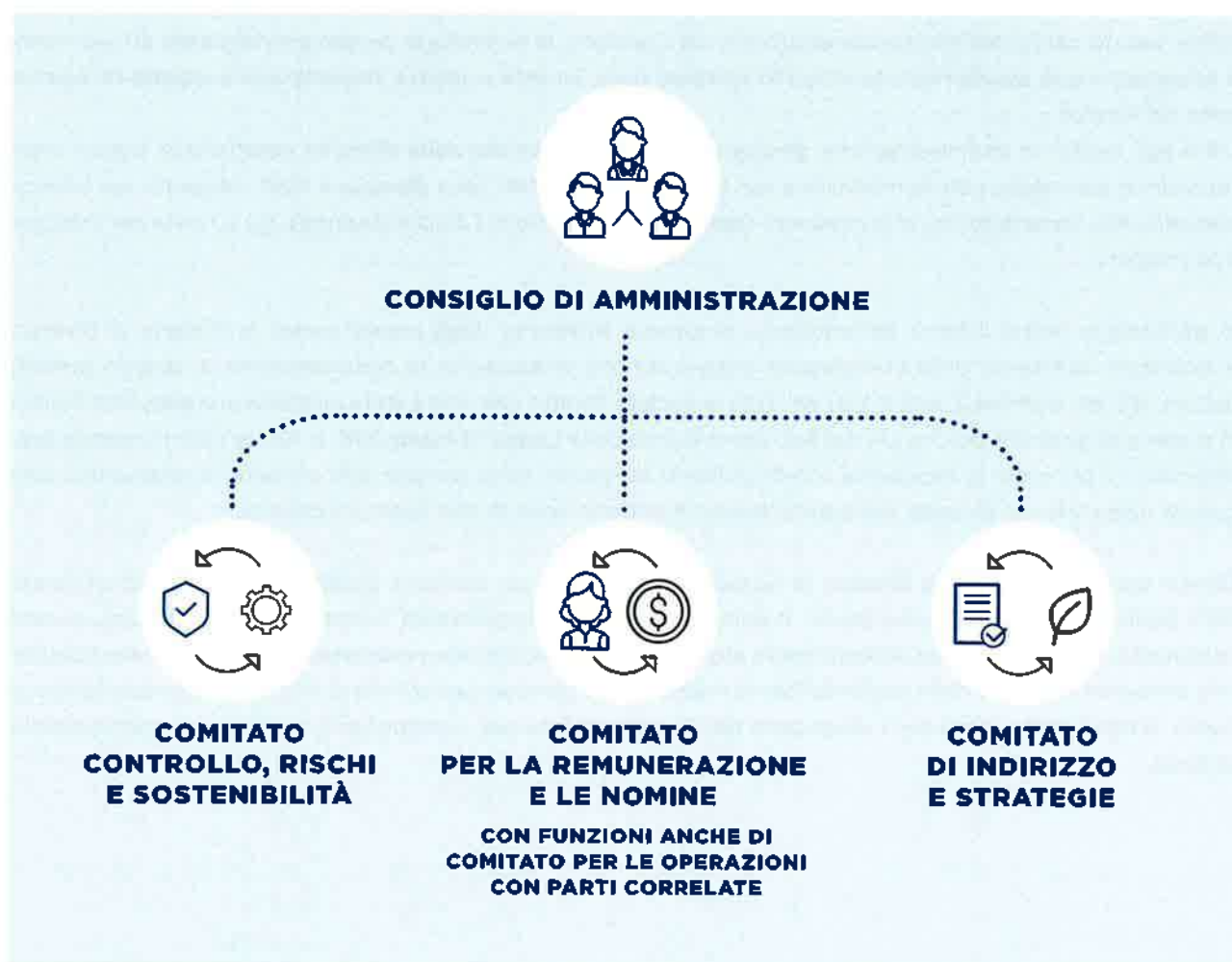
Oltre a quanto illustrato nel Bilancio di Sostenibilità, ne sono un esempio, peraltro, sia lo Statuto di Saras<sup>17</sup>, sia il Codice Etico<sup>18</sup> del Gruppo Saras. Il principio della *"pari opportunità, senza distinzioni di razza, genere, nazionalità, opinione politica, orientamento sessuale, status sociale, età e credenze religiose"* è stato considerato elemento alla base della sostenibilità nel medio-lungo periodo dell'attività di impresa, rappresentando un punto di riferimento tanto per i dipendenti del Gruppo quanto per i componenti dell'Organo amministrativo di Saras.

---

17. L'art. 18, comma 4 dello Statuto prevede che "All'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione si procede, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra i generi, sulla base di liste di candidati (...)".

18. Nell'art. 3.5 del Codice Etico del Gruppo Saras si ribadisce che tutto il Gruppo "rispetta il principio delle pari opportunità, senza distinzioni di razza, genere, nazionalità, opinione politica, orientamento sessuale, status sociale, età e credenze religiose".

## 2. Comitati interni al Consiglio



I Comitati istituiti all'interno del Consiglio hanno compiti istruttori, propositivi e/o consultivi in relazione alle materie rispetto cui è particolarmente avvertita l'esigenza di approfondimento, in modo da garantire che, anche su tali materie, si possa avere un confronto di opinioni efficace ed informato.

I Comitati sono nominati dal Consiglio di Amministrazione e durano in carica per l'intero mandato del Consiglio stesso, riunendosi ogniqualvolta il relativo Presidente lo ritenga opportuno, ovvero ne sia fatta richiesta da almeno un componente, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione ovvero dall'Amministratore Delegato e comunque con frequenza adeguata al corretto svolgimento delle proprie funzioni. Allineandosi a quanto previsto dalla Raccomandazione 17 del Codice, il Consiglio ha determinato la composizione dei comitati privilegiando la competenza e l'esperienza dei relativi componenti ed evitando una eccessiva concentrazione di incarichi.

I componenti dei Comitati endo-consiliari di Saras, nella composizione risultante al 31 dicembre 2023, sono stati nominati nel corso della seduta consiliare del 3 maggio 2023 e scadranno alla cessazione del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, e precisamente alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025.

## 2.1 Comitato per la Remunerazione e le Nomine

In conformità a quanto previsto dall'articolo 3 e dalle Raccomandazioni n. 16 e 17 del Codice, il Consiglio ha istituito al proprio interno, in continuità con il precedente mandato, un Comitato per la Remunerazione al quale sono state, altresì, attribuite, come previsto dalla Raccomandazione n. 19 del Codice, le funzioni proprie del comitato per le nomine di cui all'articolo 4 del Codice. Le regole minime di composizione, compiti e funzionamento del Comitato sono stabiliti dal relativo Regolamento, modificato in data 9 agosto 2012 al fine di tener conto delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina allora in vigore e delle nuove funzioni allo stesso Comitato attribuite.

In materia di remunerazioni, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ha funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio, e svolge, inoltre, un ruolo di primo piano nell'elaborazione e nella verifica dell'andamento dei sistemi di incentivazione (ivi inclusi eventuali piani di azionariato) rivolti ai dirigenti strategici, intesi quali strumenti finalizzati ad attrarre e motivare risorse di livello ed esperienza adeguati, sviluppandone il senso di appartenenza e assicurandone nel tempo una costante tensione alla creazione di valore.

In particolare con riferimento agli amministratori ed ai dirigenti con responsabilità strategiche ed in linea con quanto previsto dalla Raccomandazione n. 25, ha il compito di:

- Coadiuvare il Consiglio di Amministrazione nell'elaborazione della politica per la remunerazione;
- presentare proposte o esprimere pareri sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione;
- monitorare la concreta applicazione della politica per la remunerazione e verificare, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance;
- valutare periodicamente l'adeguatezza e la coerenza complessiva della politica per la remunerazione degli amministratori e del top management.

Inoltre, nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Corporate Governance, il Comitato presenta al Consiglio di Amministrazione proposte ed esprime pareri sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso e verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance.

In materia di nomine, il Comitato:

- formula pareri al Consiglio in merito alla dimensione e alla composizione dello stesso ed esprime raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del Consiglio sia ritenuta opportuna;
- propone al Consiglio candidati alla carica di amministratore nei casi di cooptazione ove occorra sostituire amministratori indipendenti;
- formula pareri al Consiglio su eventuali attività svolte dagli amministratori in concorrenza con quelle della Società;
- effettua, su richiesta del Consiglio, l'istruttoria sulla predisposizione dei piani di successione degli amministratori esecutivi qualora il Consiglio ne valuti opportuna l'adozione.

Il Comitato, nell'espletamento dei compiti ad esso affidati dal Consiglio di Amministrazione, può avvalersi dell'opera di consulenti esterni esperti in materia di politiche retributive, a condizione che questi non forniscano simultaneamente alla funzione *Human Resources*, agli amministratori o ai dirigenti con responsabilità strategiche servizi di significatività tale da compromettere in concreto l'indipendenza di giudizio dei consulenti stessi.

Il regolamento del Comitato per la Remunerazione e le Nomine prevede che il Comitato sia composto da tre amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti, e che almeno un componente del Comitato possieda una adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria.

Ad oggi, conseguentemente alla nomina effettuata dal Consiglio nella riunione del 3 maggio 2023 ed in continuità con il mandato precedente il Comitato per la Remunerazione e le Nomine è composto dalle amministratrici non esecutive indipendenti, Francesca Luchi (Presidente), Adriana Cerretelli e Laura Fidanza.

Le riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine sono convocate dalla Presidente, ogniqualvolta ella lo ritenga opportuno. Il Comitato è validamente costituito in presenza della maggioranza delle sue componenti e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. Alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine può partecipare ogni persona di cui il Comitato stesso ritenga opportuna la presenza, fermo restando che nessun amministratore prende parte alle riunioni del Comitato in cui vengono formulate proposte relative alla propria remunerazione. Le riunioni del Comitato sono verbalizzate. Al Comitato sono attribuiti i poteri di cui agli articoli 4 e 5 del Codice.

Nel corso dell'esercizio 2023 il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ha tenuto 6 riunioni, mentre nel 2024, sino alla data di pubblicazione della presente Relazione, ha sinora tenuto 5 riunioni. La partecipazione delle sue componenti è risultata pari al 100% come analiticamente indicato nella tabella numero 3 allegata alla presente relazione, a cui si rinvia. La Presidente del Collegio Sindacale e/o un sindaco da lei designato hanno partecipato regolarmente alle riunioni del Comitato. Il Comitato si è avvalso di consulenti interni ed esterni nello svolgimento delle proprie funzioni. Le riunioni del Comitato sono verbalizzate.

Il Comitato, nel corso del 2023, ha incentrato le proprie attività (i) sulla consuntivazione dei risultati aziendali ai fini del riconoscimento dell'incentivo di breve periodo, (ii) sulla definizione degli obiettivi di performance ai fini dei piani di incentivazione variabile. Il Comitato si è inoltre espresso sul (iii) nuovo accordo per il Dott. Franco Balsamo, Direttore Generale della Società, che ha superato e sostituito il precedente accordo di risoluzione consensuale del rapporto di lavoro subordinato.

In particolare, le riunioni del Comitato tenutesi nella seconda metà del 2023 e nel 2024, che hanno visto anche la partecipazione e la presenza del Collegio Sindacale, hanno riguardato prevalentemente la valutazione dell'adeguatezza, della coerenza complessiva e della concreta applicazione della Politica sulla Remunerazione adottata, su proposta dello stesso Comitato e ai sensi del Codice, dalla Società nonché l'esame e l'analisi del documento di sintesi dell'autovalutazione del Consiglio di Amministrazione. Il Comitato inoltre ha formulato le proprie considerazioni in merito alla Lettere del 25 gennaio 2023 e del 14 dicembre 2024 del Presidente del Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana ed ha altresì esaminato la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche in relazione agli obiettivi di *performance* al cui conseguimento era ancorata la corresponsione della componente variabile di breve periodo.

Alle riunioni che hanno trattato specifici argomenti di interesse sono stati invitati a partecipare il *Chief Financial Officer*, la *General Counsel & Corporate Affairs*, la *Chief of Human Resources*, il *Chief Energy Officer* e l'*Head of Sustainability & Investor Relation* oltre a rappresentanti dei consulenti esterni incaricati.

Con riferimento alla Remunerazione degli Amministratori, si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 3 della presente Relazione.



## 2.2 Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

In conformità a quanto previsto dalla raccomandazione 32 del Codice di Corporate Governance, il Consiglio ha istituito al proprio interno un Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità avente funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio.

Nella riunione del 3 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione, ha nominato i nuovi componenti del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e conferito allo stesso le funzioni previste dalla raccomandazione 35 del Codice di Corporate Governance e le funzioni in materia di sostenibilità.

In particolare il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità provvede a:

- a. fornire pareri al Consiglio nel (i) definire le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in modo che i principali rischi afferenti all'emittente e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, (ii) determinare il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati, (iii) valutare, con cadenza almeno annuale, l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia, (iv) approvare, con cadenza almeno annuale, il piano di lavoro predisposto dal responsabile della funzione di *internal audit*, (v) descrivere, nella relazione sul governo societario, le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e le modalità di coordinamento tra i soggetti in esso coinvolti, esprimendo la propria valutazione sull'adeguatezza dello stesso, e (vi) valutare, sentito il collegio sindacale, i risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione;
- b. valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentito il revisore legale e il collegio sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- c. valutare l'idoneità dell'informazione periodica, finanziaria e non finanziaria, a rappresentare correttamente il modello di business, le strategie della società, l'impatto della sua attività e le performance conseguite;
- d. esaminare il contenuto dell'informazione periodica a carattere non finanziario rilevante ai fini del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- e. esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- f. esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di *internal audit*;
- g. monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*;
- h. chiedere, se ritenuto opportuno, alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del collegio sindacale
- i. riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziari annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.
- j. supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative alla gestione dei rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di Amministrazione sia venuto a conoscenza;
- k. esaminare l'attuazione degli indirizzi e piani di sostenibilità e dei conseguenti processi;
- l. valutare i temi di sostenibilità connessi con l'interazione tra le attività di impresa e gli *stakeholder* e formulare proposte in materia di iniziative ambientali e sociali, monitorandone nel tempo l'attuazione;
- m. esaminare la rendicontazione di sostenibilità sottoposta annualmente al Consiglio di Amministrazione con particolare riferimento all'impostazione generale del bilancio di sostenibilità e l'articolazione dei relativi contenuti, nonché la completezza e la trasparenza dell'informativa fornita attraverso il medesimo bilancio;
- n. monitorare le iniziative internazionali in materia di sostenibilità e la partecipazione ad esse della Società, volta a consolidare la reputazione aziendale sul fronte internazionale;

o. esprimere, su richiesta del Consiglio di Amministrazione, un parere su altre questioni in materia di sostenibilità.

Il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, come previsto dal Regolamento del Comitato stesso, ed alla data di pubblicazione della presente Relazione sulla Corporate Governance, è composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti.

Il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità al 31 dicembre 2023 era composto da Adriana Cerretelli (Presidente), Laura Fidanza, Valentina Canalini, Giovanni Moratti e Silvia Pepino, per la maggioranza (4 su 5) consiglieri indipendenti. Le riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità sono convocate dal presidente almeno semestralmente e comunque, ogniqualvolta egli lo ritenga opportuno. Il Comitato è validamente costituito in presenza della maggioranza dei suoi componenti e delibera a maggioranza assoluta dei presenti.

A tutte le riunioni del Comitato viene invitato a partecipare il Collegio Sindacale, il Responsabile della Funzione Internal Audit e il Responsabile Sistema di Controllo Interno, Planning e Reporting. Partecipano inoltre, in relazione agli argomenti di competenza presenti all'ordine del giorno, il Deputy CEO e Direttore Generale, il *Chief Financial Officer* (che ricopre anche il ruolo di il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari), l'*Head of sustainability & Investor Relations*, il *Chief Energy & Sustainability Officer*, il *Chief Energy*, il *Chief New Initiatives Officer* e i rappresentanti della società di revisione. Può altresì partecipare ogni altra persona di cui il Comitato ritenga opportuna la presenza in relazione alla materia da trattare. Le riunioni del Comitato sono verbalizzate.

Nel corso dell'esercizio 2023 il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità si è riunito 7 volte.

Le riunioni hanno visto la regolare partecipazione dei suoi componenti, come analiticamente indicato nella tabella numero 3 allegata alla presente relazione, a cui si rinvia, nonché di componenti del Collegio Sindacale, del responsabile della Funzione Internal Audit e del responsabile del Sistema Controllo Interno, Planning e Reporting (facente parte della funzione Internal Audit). Nel primo trimestre 2024 il Comitato si è riunito 2 volte.

Nel corso del 2023 il Comitato ha:

- esaminato e dato parere favorevole al "Programma delle attività dell'Internal Audit 2023" e al "Piano di audit 2023" sviluppato dalla Funzione Internal Audit per Saras e le Società Controllate, successivamente approvato dal Consiglio di Amministrazione di ciascuna società e della Capogruppo;
- valutato, sulla base dell'informativa ricevuta dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dalla società di revisione EY, sentito il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del Bilancio consolidato e della Relazione semestrale di Saras e di Gruppo; valutato l'adeguatezza dell'informazione periodica, finanziaria e non finanziaria, a rappresentare correttamente il modello di business, le strategie della società, l'impatto della sua attività e le performance conseguite;
- ricevuto informativa periodica dal Responsabile della Funzione *Internal Audit* sui risultati delle verifiche effettuate e sullo stato di attuazione delle azioni di miglioramento definite a seguito degli audit, in Saras e nelle società del Gruppo nonché esaminato le relazioni semestrali predisposte dal Responsabile *Internal Audit* aventi ad oggetto le attività svolte e la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- ricevuto informativa in merito alle attività svolte dagli Organismi di Vigilanza di Saras e delle Controllate in riferimento all'attuazione e all'adeguamento dei rispettivi "Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo";
- ricevuto informativa in merito al sistema di gestione dei rischi (Corporate Risk Profile) dal CEO e Direttore Generale, dal *Chief Financial Officer* e dal *Risk Officer* nonché predisposto e approvato, con cadenza semestrale, la "Relazione sul Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi"<sup>19</sup> per il Consiglio di Amministrazione.

---

19. Tale Relazione ha ad oggetto l'attività svolta dal Comitato e contenente la valutazione sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi).

- ricevuto informative dall'*Head of sustainability & Investor Relations* in materia di sostenibilità: il Comitato ha esaminato il sistema di Key Performance Indicators in ambito Environment, Social and Governance (KPIs ESG); ha esaminato la bozza di Bilancio di Sostenibilità 2022 e 2023 da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di Saras; ricevuto ampie informative in merito alle attività in materia di ratings ESG e alle attività relative alla transizione energetica dal *Chief Energy & Sustainability Officer* e dal *Chief New Initiatives Officer*.
- ricevuto aggiornamenti in merito al Procedimento Penale 6733/2018 presso la Procura di Cagliari in riferimento ad acquisti di grezzo curdo avvenuti tra il 2015 e il 2016 e alle relative implicazioni di carattere fiscale; ricevuto informativa in materia antitrust (procedimento in corso e formalizzazione del "Programma di compliance antitrust").

Il Comitato ha redatto, nel mese di marzo 2024, la "*Relazione sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi*", per il Consiglio di Amministrazione, avente ad oggetto l'attività svolta dal Comitato nel corso del 2023 nonché la valutazione sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. La relazione è stata predisposta sulla base delle informative ricevute dal management e della Relazione semestrale predisposta dal Responsabile della funzione *Internal Audit* sulla propria attività e sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

La detta *Relazione sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi* è stata presentata al Consiglio nella riunione del giorno 15 marzo 2024.

### **2.3. Comitato Parti Correlate**

Con deliberazione del 3 maggio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Comitato per la Remunerazione e le Nomine anche le funzioni precipue del Comitato Parti Correlate, da svolgere ogniqualvolta dovesse rendersi necessario in conformità a quanto previsto dalla "*Procedura in materia di operazioni con Parti Correlate*" adottata dalla Società.

Nel corso dell'esercizio 2023 il Comitato Parti Correlate si è riunito 2 volte per esprimere il proprio parere motivato non vincolante in merito (i) ai termini e alle condizioni del nuovo accordo sottoscritto con il Direttore Generale, Franco Balsamo, e (ii) alla valutazione sulla possibile qualifica di un azionista con partecipazione superiore al 5% quale Parte Correlata della Società ai sensi e per gli effetti della normativa applicabile e della Procedura in materia di Operazioni con Parti Correlate adottata da Saras S.p.A.

### **2.4 Comitato di Indirizzo e Strategie**

Il Comitato di Indirizzo e Strategie, al 31 dicembre 2023 era composto dai consiglieri Massimo Moratti, Giovanni Mancini, Franco Balsamo, Angelo Moratti, Angelomario Moratti, Gabriele Moratti e Giovanni Emanuele Moratti, ha funzioni consultive, propositive e di supporto al Consiglio di Amministrazione nella definizione delle linee guida strategiche di business, anche di finanza, nonché degli indirizzi in materia di sostenibilità ed è presieduto da Giovanni Mancini.

Nel corso dell'esercizio 2023 il Comitato di Indirizzo e Strategie ha tenuto una riunione preceduta e seguita da diversi incontri di preparazione e approfondimento. Nei primi 3 mesi del 2024, si è riunito una volta.

### 3. Remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche

Il sistema di remunerazione del management del Gruppo è finalizzato ad attrarre, trattenere e motivare profili altamente qualificati, dotati delle qualità professionali necessarie per gestire con successo la Società e perseguire i relativi interessi di lungo termine nonché ad incentivare il management a creare valore per gli azionisti e promuovere la sostenibilità della Società nel medio-lungo periodo e a garantire che la remunerazione sia parametrata ai risultati effettivamente conseguiti dalla Società e dal management. Tale sistema di remunerazione, pertanto, è definito in maniera tale da allineare gli interessi del management con quelli degli azionisti, perseguendo l'obiettivo prioritario della creazione di valore sostenibile nel medio-lungo periodo tramite un legame effettivo e verificabile tra retribuzione, da un lato, performance individuali e di Gruppo dall'altro.

Il processo per la definizione della Politica (contenuta nella Prima Sezione della Relazione sulla remunerazione e sui compensi corrisposti) (la "Politica") coinvolge l'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione e il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, oltre ad una serie di funzioni aziendali, tra cui in particolare, le funzioni *General Counsel & Corporate Affairs* ed *Human Resources*. La Politica viene, quindi, definita dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazione sulla base delle linee guida e dei principi predisposti e approvati di tempo in tempo da quest'ultimo.

L'Assemblea, convocata per l'approvazione del bilancio annuale ai sensi dell'art. 2364, co. 2 c.c., delibera con voto vincolante sulla Politica e si esprime con voto consultivo sulla Seconda Sezione della Relazione.

L'Assemblea in data 28 aprile 2023 ha approvato la Relazione sulla remunerazione e sui compensi corrisposti (anche la "Relazione 2023")<sup>20</sup>, articolata in una Prima Sezione, recante illustrazione della politica retributiva (anche la "Politica 2023")<sup>21</sup>, e una Seconda Sezione recante illustrazione dei compensi corrisposti, in conformità con quanto disposto (i) dall'art. 123-ter del TUF, come modificato dal decreto legislativo n. 49 del 10 maggio 2019 in attuazione della direttiva UE 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 17 maggio 2017 (Shareholder Rights Directive II), nonché, salvo quanto infra specificato, (ii) con il Codice di Corporate Governance al quale la Società aderisce.

Per un maggior dettaglio concernente la Politica, per le informazioni sulla remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché per le informazioni richieste dall'art. 123-bis, comma 1, lett. i) del TUF si rinvia alla relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, così come modificato dal decreto legislativo n. 49 del 10 maggio 2019 in attuazione della direttiva UE 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 17 maggio 2017 (*Shareholder Rights Directive II*).

Di seguito si segnalano alcune specificità nell'applicazione dei criteri dell'art. 5 del Codice di Corporate Governance secondo il principio c.d. "*comply or explain*"<sup>22</sup>.

---

20. Disponibile sul sito internet della Società al link: [https://www.saras.it/sites/default/files/meetings/relazione-sulla-remunerazione-\\_final.pdf](https://www.saras.it/sites/default/files/meetings/relazione-sulla-remunerazione-_final.pdf)

21. Si veda nota precedente.

22. Si veda nota 1.

Con riferimento alla Raccomandazione n. 27, lett. a)<sup>23</sup> di cui all'art. 5 del Codice di Corporate Governance si segnala che nell'esercizio 2023 hanno ricoperto la carica di amministratori esecutivi il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato e Direttore Generale sino al 15 marzo 2023 e, successivamente, il Presidente e Amministratore Delegato e il Direttore Generale. In tale esercizio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire solo al Presidente del Consiglio di Amministrazione un compenso annuo (ai sensi dell'art. 2389, co. 3 c.c.) in aggiunta all'emolumento stabilito dall'Assemblea.

L'Amministratore Delegato in carica sino al 15 marzo 2023, per contro, ha ricevuto unicamente l'emolumento base determinato dall'Assemblea per la carica di consigliere in quanto remunerato nell'ambito del parallelo rapporto quale Direttore Generale.

Diversamente che nei precedenti esercizi, il Presidente - a seguito della sua nomina anche quale Amministratore Delegato - è stato anche incluso nel piano di remunerazione variabile annuale, con KPI e importi target previsti dalla Politica 2023 per la figura dell'Amministratore Delegato, e in piena coerenza con la sopra citata Raccomandazione del Codice di Corporate Governance (si veda quanto più in dettaglio indicato al riguardo nella Relazione sulla Remunerazione 2024).

Quanto al Deputy CEO - cui sono stati delegati poteri solo in via vicaria (per il caso di assenza o indisponibilità del Presidente e Amministratore Delegato) - lo stesso viene remunerato esclusivamente in relazione al distinto ruolo, al contempo rivestito, di Direttore Generale, nel cui ambito partecipa e ha partecipato ai sistemi incentivanti del Gruppo Saras.

Con riferimento alla Raccomandazione n. 27, lett. d) di cui all'art. 5 del Codice di Corporate Governance si specifica che la complessiva "componente variabile" della remunerazione del top management della Società si è articolata - nell'ambito della Politica 2023, in linea con gli esercizi passati - in una sistema variabile di breve periodo (i.e. il piano MBO 2023), e in un sistema variabile di lungo termine (i.e. il Performance Cash Plan 2021-2023, o "PCP") che insieme rappresentano una porzione significativa della remunerazione.

Il piano PCP non è azionario, bensì interamente monetario, seppure - includendo anche un obiettivo, con peso del 20%, legato al c.d. "TSR Relativo", misurato dunque anche sulla base dell'andamento del titolo della Società - sia stato comunque sottoposto a specifica approvazione assembleare ex art. 114-bis del TUF. Non sono invece attualmente in essere piani basati su azioni.

In coerenza con il Codice di Corporate Governance, il sistema variabile di lungo termine (che rappresenta, per i dirigenti con responsabilità strategica, una componente rilevante della complessiva remunerazione variabile) include un meccanismo di erogazione in parte differito (mentre, in linea peraltro con la prassi più diffusa fra società comparabili, il sistema annuale MBO 2022 prevede il pagamento del bonus eventualmente maturato per intero a valle del periodo di misurazione della performance, seppur con applicazione di meccanismi di clawback). In particolare, l'erogazione del 20% dell'importo maturato, nell'ambito del PCP, alla fine del periodo di performance (conclusosi con l'esercizio 2023), è differita di un anno a partire dal pagamento della prima tranche, che avrà luogo nel maggio 2024 (ossia sino al maggio 2025). Tale percentuale di differimento è stata ritenuta adeguata, in relazione, tra l'altro, alla circostanza che si tratti di un piano "unico" (e non invece c.d. "rolling", ossia con nuovi cicli che partono ogni anno), con un periodo di performance triennale (ciò che già intrinsecamente implica, di fatto, un differimento importante nell'erogazione della parte di lungo termine della componente variabile).

---

23. La Raccomandazione n. 27, lett. a) di cui all'art. 5 del Codice di Corporate Governance prevede che «La politica per la remunerazione degli amministratori esecutivi e del top management definisce a) un bilanciamento tra la componente e fissa e la componente variabile adeguato e coerente con gli obiettivi strategici e la politica di gestione dei rischi della società, tenuto conto delle caratteristiche dell'attività d'impresa e del settore in cui essa opera, prevedendo comunque che la parte variabile rappresenti una parte significativa della remunerazione complessiva».

MY-

In coerenza con la Raccomandazione n. 29 di cui all'art. 5 del Codice di Corporate Governance, nessun amministratore non esecutivo percepisce, nell'ambito e in esecuzione della relativa carica sociale, un compenso variabile<sup>24</sup>. Ai componenti del Collegio Sindacale viene corrisposto esclusivamente un compenso, determinato tempo per tempo dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2402 del Codice Civile, in misura fissa e adeguato alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesti dalla rilevanza del ruolo ricoperto e alle caratteristiche dimensionali e settoriali dell'impresa e alla sua situazione.

### **3.1 Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera i), TUF)**

Con riferimento alla politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, patti di non concorrenza ed eventuali contratti di collaborazione successivi alla cessazione della carica o del rapporto di lavoro, come descritto in dettaglio nella Relazione sulla Remunerazione e i compensi corrisposti alla quale si rinvia, è prevista la possibilità di accordi c.d. di "paracadute" con Amministratori e/o Dirigenti con responsabilità strategiche, ossia che disciplinano *ex ante* la cessazione della carica o del rapporto di lavoro.

Eventuali accordi - che dovessero essere raggiunti in vista di una futura cessazione del rapporto o in occasione della stessa - vengono definiti nel rispetto delle previsioni descritte in dettaglio nella Relazione sulla Remunerazione e i compensi corrisposti pubblicata dalla Società sul meccanismo di stoccaggio "1Info" e sul sito [www.saras.it](http://www.saras.it) e alla quale si rinvia.

---

24. Per completezza, come segnalato nella Relazione sul Governo Societario del 2023, un amministratore non esecutivo in carica nel precedente esercizio 2022 (e per alcuni mesi del 2023, sino alla scadenza del Consiglio di Amministrazione con l'approvazione del bilancio 2022) era (già al momento della nomina), legato da un distinto rapporto di lavoro subordinato - con ruolo, mansioni e funzioni non connesse all'attività svolta come amministratore non esecutivo - nel cui ambito percepiva una remunerazione variabile (al pari di quanto previsto per altri dirigenti della Società), che ha mantenuto in quanto già parte del suo precedente pacchetto retributivo in qualità di dirigente.

## 4. Il Sistema di Controllo interno e di gestione dei rischi



La responsabilità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi compete al Consiglio, che ne fissa le linee di indirizzo e ne valuta periodicamente l'adeguatezza. A tal fine il Consiglio si avvale del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità ("Comitato") e della Funzione di Internal Audit.

Per maggiori dettagli sulla composizione e sul funzionamento del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità si rimanda a quanto illustrato nel precedente paragrafo 2.2.

Il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità nel 2023 ha riferito con cadenza semestrale al Consiglio di Amministrazione sull'attività svolta e, nel corso delle riunioni del 15 marzo e del 31 luglio 2023, ha espresso una valutazione (in riferimento all'anno 2022 e al primo semestre 2023) sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché sulla sua efficacia, alla luce:

- degli aggiornamenti ricevuti dal CEO (incaricato dell'istituzione e del mantenimento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi), dal Deputy CEO, dal CFO e dal Risk Officer, sull'idoneità delle attività di controllo e di mitigazione dei rischi adottate dalla Società;
- delle informative del Responsabile Internal Audit sulle attività svolte e sulla valutazione dell'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi espressa nella relazione semestrale;
- della valutazione espressa dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dalla Società di revisione, alla quale è affidato il controllo legale dei conti ai sensi del D. Lgs. n. 39 del 27/1/2010, e dal Collegio Sindacale, in merito al corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- delle informative ricevute dal management in merito alle attività svolte e in corso finalizzate al miglioramento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e in materia di sostenibilità.

In conformità alla raccomandazione n.32 del Codice, il Consiglio ha individuato al suo interno:

- a. il *Chief Executive Officer* - CEO, incaricato dell'istituzione e del mantenimento del sistema di controllo in-

terno e di gestione dei rischi (raccomandazione 34);

- b. il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, avente le caratteristiche indicate nella raccomandazione 35, con il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

#### **4.1 Responsabile della Funzione Internal Audit**

La Funzione di *Internal Audit* riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione e riferisce in merito alla propria attività anche al Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità, al Collegio Sindacale nonché all'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del D.lgs. 231/01. Essa ha il compito precipuo di verificare l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi attraverso un'attività indipendente e obiettiva e di contribuire a valutare e migliorare l'efficacia dei processi di *governance*, gestione del rischio e di controllo della Società e delle società del Gruppo Saras.

Il responsabile della Funzione di *Internal Audit* della Società è Ferruccio Bellelli.

Il responsabile *Internal Audit* ha predisposto nel 2023 (i) le relazioni periodiche sui risultati delle verifiche condotte e (ii) le relazioni semestrali aventi ad oggetto informazioni sulla propria attività, sulla modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento e una valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Tali relazioni, discusse anche in sede di Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, sono state trasmesse ai presidenti del Comitato, del Collegio Sindacale e del Consiglio di Amministrazione (che riveste anche il ruolo di CEO), al Direttore Generale e, in relazione ai risultati delle verifiche relative al "*Modello di organizzazione, gestione e controllo*", agli Organismi di Vigilanza di ciascuna società.

In particolare, con riferimento alle attività di coordinamento e allo scambio di flussi informativi tra i diversi soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, Saras rende noto che tale scambio di flussi informativi è garantito al fine di massimizzare l'efficienza del sistema, ridurre le duplicazioni di attività e garantire un efficace svolgimento dei rispettivi compiti:

- alle riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità vengono invitati a partecipare il Collegio Sindacale e il Responsabile della Funzione Internal Audit. Vengono altresì chiamati a partecipare, con cadenza almeno semestrale, il Direttore Generale, il Chief Financial Officer, l'*Head of Sustainability & Investor Relations*, il Risk officer e la società di revisione; il Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità riferisce con cadenza semestrale al Consiglio di Amministrazione;
- l'Organismo di Vigilanza della società ha tra i propri componenti il responsabile della funzione Internal Audit e un componente del Collegio Sindacale; riferisce al Consiglio di Amministrazione sulle proprie attività con relazioni semestrali, trasmette ai componenti del Collegio Sindacale i verbali e la documentazione esaminata e discussa nel corso delle proprie riunioni e prende parte, tramite suoi delegati, alle riunioni del Collegio Sindacale;
- il responsabile Internal Audit ricopre anche l'incarico di Risk Officer, ciò contribuisce a focalizzare ulteriormente le attività dell'Internal Audit in un'ottica risk based; viene invitato alle riunioni del Collegio Sindacale, prende parte a tutte le riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità oltre ad essere invitato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione per gli argomenti di competenza; ha incontri periodici con rappresentanti della società di revisione. Fa parte dell'Organismo di Vigilanza della Società e riferisce in Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità anche in merito alle attività di aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo e alle attività finalizzate alla verifica dell'attuazione dello stesso.



L'*Internal Audit* ha seguito con le funzioni interessate lo stato di attuazione/avanzamento delle azioni di miglioramento concordate con le stesse nel corso degli audit, mediante l'utilizzo di una piattaforma informatica che consente a ciascun responsabile di funzione (o suo delegato) di accedere al database delle azioni di propria competenza, aggiornandone lo stato di attuazione o proponendo la chiusura a seguito dell'attuazione; l'*Internal Audit* ha provveduto inoltre ad inviare, su base mensile, a ciascun responsabile di Linea un "report di follow up" delle azioni di propria competenza dell'area di riferimento. Lo stato di attuazione delle azioni di miglioramento è stato oggetto di periodico reporting verso il Comitato e, per quanto di competenza, verso gli Organismi di Vigilanza di ciascuna società.

In linea con quanto previsto dal Codice di Corporate Governance e dalle *best practice* del settore, il Consiglio ha approvato, su proposta del Comitato, un documento contenente le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Sulla base di tale documento è stata redatta la Linea Guida "Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi" che definisce le fasi di progettazione, implementazione, monitoraggio e aggiornamento nel tempo del sistema, richiamando come framework di riferimento il "CoSO Report" e descrive, tra l'altro, il modello di riferimento, i sotto-processi e le attività necessarie alla implementazione del sistema di controllo interno e gestione dei rischi nelle società del Gruppo Saras, al fine di consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati.

La politica seguita dalla Società in relazione alla gestione e al monitoraggio dei principali rischi aziendali, riguardanti, in particolare, i rischi strategici, i rischi in ambito di Salute sicurezza e Ambiente, i rischi di *compliance*, i rischi finanziari, i rischi di liquidità, di credito, i rischi informatici e i rischi di natura operativa si basa sulla identificazione, valutazione e gestione dei principali rischi riferibili agli obiettivi di Gruppo, con riferimento alle aree strategiche, operative e finanziarie. La politica seguita da Saras prevede che i rischi principali vengano riportati e discussi, a livello di top management del Gruppo, in merito alla loro gestione nonché alla valutazione del rischio residuale accettabile<sup>25</sup>.

Con particolare riferimento al processo di informativa finanziaria, il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno è volto a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria. Sono stati pertanto identificati i processi significativi ai fini della redazione dei documenti di informativa finanziaria, i principali rischi e i controlli in atto al fine di prevenire/mitigare tali rischi.

Inoltre, come previsto dalla normativa 262/2005 e dal Regolamento del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili adottato dalla Società, la funzione "Accounting, reporting & Compliance 262", parte della più ampia funzione amministrativa del gruppo, raccoglie semestralmente le attestazioni in merito all'adeguatezza del disegno di processo e alla corretta attuazione dei controlli previsti dai documenti normativi aziendali, da parte dei *Control owner* e dei *Process owner* dei processi amministrativi. Con cadenza semestrale, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili informa il Consiglio di Amministrazione, tramite un'apposita relazione, in merito alle attività svolte in tema di sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del processo di informativa finanziaria.

La Società ha inoltre identificato un quadro completo dei rischi significativi del Gruppo (*Corporate Risk Profile*) e ha individuato il Risk Officer, con riporto gerarchico al Direttore Generale e Deputy CEO, che ha la responsabilità di presidiare tutte le attività funzionali al monitoraggio e all'aggiornamento del "Corporate Risk Profile" raccogliendo periodicamente le informazioni relative alla individuazione, gestione e valutazione dei rischi, rese disponibili da ciascun risk owner e formalizzando al contempo l'opportuno reporting.

---

25. La gestione dei rischi si basa sul principio secondo il quale il rischio è gestito dal responsabile del relativo processo in base alle indicazioni del top management, mentre la funzione "controllo" misura e controlla il livello di esposizione ai rischi ed i risultati delle azioni di riduzione.

Nel corso del 2023, le valutazioni effettuate dai *risk owner* sul portafoglio dei rischi hanno tenuto in considerazione gli effetti diretti e indiretti del complesso scenario geo-politico, valutando, di conseguenza, non solo gli impatti ma anche l'idoneità delle misure di gestione dei rischi adottate dalla Società.

Dagli approfondimenti con i *risk owner*, è emersa una sostanziale adeguatezza dei presidi messi in atto per la gestione e la mitigazione dei rischi; particolare attenzione è stata rivolta ai rischi di mercato, fiscali e in ambito di sanzioni internazionali.

I risultati del monitoraggio annuale dei rischi (*Risk assesment*) sono stati condivisi, per quanto di competenza, con il senior management di ciascuna società e con il CEO e sono stati presentati al Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità.

A partire dal 30 giugno 2016, è stato nominato *Risk Officer* Ferruccio Bellelli, mantenendo anche l'incarico di responsabile Internal Audit.

Come evidenziato, anche in sede di Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, il ruolo ricoperto in qualità di *Risk officer* di collettore delle informazioni relative ai principali rischi aziendali non include alcuna responsabilità di tipo operativo nella definizione degli strumenti finalizzati alla gestione dei rischi e nella relativa implementazione; tale incarico consente pertanto al responsabile Internal Audit di focalizzare ulteriormente le attività dell'Internal Audit in un'ottica *risk based*, non compromettendone tuttavia l'indipendenza organizzativa.

I risultati del monitoraggio semestrale dei principali rischi sono stati utilizzati dal responsabile Internal Audit anche nella definizione delle verifiche previste nel Piano di audit del 2024 sottoposto, previo parere del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di Saras e, per gli audit di competenza, ai Consigli di Amministrazione delle società controllate.

Il Codice Etico<sup>26</sup> del Gruppo Saras è parte essenziale del sistema di controllo interno; in esso sono espressi i valori, i principi e le norme di comportamento ai quali Saras e le Società controllate e collegate conformano la conduzione delle proprie attività di impresa.

## **4.2 Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/2001**

Il sistema di controllo interno sopra descritto è stato ulteriormente rafforzato attraverso l'adozione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo di Saras (il "Modello"), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 Gennaio 2006 e aggiornato in più occasioni in attuazione della normativa afferente la "Disciplina della responsabilità amministrativa degli enti" ai sensi del D. Lgs. 231/2001, per predisporre un sistema di gestione e di controllo finalizzato a prevenire il rischio di commissione dei reati di cui al medesimo D. Lgs. n. 231/2001.

Il Modello di Saras è redatto in ottemperanza alle linee guida formulate da Confindustria e si compone di una "parte generale" (in cui vengono descritti, tra l'altro, gli obiettivi ed il funzionamento del Modello, i compiti dell'organo di controllo interno chiamato a vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello stesso e il regime sanzionatorio) e di "parti speciali", concernenti le diverse tipologie di reati richiamate dal D. Lgs. n. 231/2001.

Sono state predisposte le parti speciali relative ai seguenti reati:

- reati contro la pubblica amministrazione;

---

26. Reperibile sul sito della Società al link: <http://www.saras.it/it/governance/documenti-e-procedure/statuto-e-codici-societari>

- reati societari e corruzione tra privati;
- reati con finalità di terrorismo o di eversione dell'ordine democratico e reati contro la fede pubblica;
- reati di omicidio colposo o lesioni gravi o gravissime commesse con violazione delle norme sulla tutela della salute e della sicurezza sul lavoro;
- reati in materia di abusi di mercato (abuso di informazioni privilegiate e manipolazioni di mercato);
- delitti informatici e trattamento illecito di dati;
- reati ambientali;
- reati di ricettazione, riciclaggio ed autoriciclaggio;
- Delitti di criminalità organizzata e Reati Transnazionali;
- Induzione a non rendere dichiarazioni o a rendere dichiarazioni mendaci all'autorità giudiziaria;
- Delitti contro la personalità individuale;
- Impiego di cittadini terzi il cui soggiorno è irregolare;
- Delitti contro l'industria e il commercio;
- Reati tributari;
- Reati di contrabbando.

L'ultimo aggiornamento è stato effettuato l'8 novembre 2023, a seguito delle modifiche apportate al D. Lgs. 231/01 dal D. Lgs. 24/2023, di attuazione della direttiva (UE) 2019/1937 riguardante la protezione delle persone che segnalano violazioni. In particolare, la modifica ha riguardato la Parte Generale del Modello (sistema sanzionatorio e segnalazioni all'Organismo di Vigilanza). In attuazione del Modello sono state, nel tempo, aggiornate ed emesse linee guida e procedure<sup>27</sup>.

Al fine di svolgere il compito di promuovere l'attuazione efficace e corretta del Modello di Saras è stato istituito l'Organismo di Vigilanza.

L'Organismo di Vigilanza di Saras al 31 dicembre 2023 è composto da Renato Colavolpe (Presidente), Paola Simonelli (Componente esterno e membro del Collegio Sindacale), Simona Berri (General Counsel & Corporate Affairs) e Ferruccio Bellelli (Responsabile Internal Audit). Le società del Gruppo (Sarlux s.r.l., Deposito di Arcola s.r.l., Sardeolica s.r.l.) hanno adottato ed effettuato aggiornamenti sui loro Modelli di organizzazione, gestione e controllo; le medesime società hanno inoltre istituito i rispettivi Organismi di Vigilanza. Anche la controllata spagnola Saras Energia SAU, in riferimento al Código Penal, ha adottato ed effettuato aggiornamenti al "Manual de Prevención de Riesgos Penales" e nominato un *Comité Etico* e, analogamente, la controllata svizzera Saras Trading S.A., in riferimento al Codice Penale Svizzero, ha adottato un proprio "Modello Organizzativo" e nominato il responsabile Internal Audit in qualità di "Funzione di Vigilanza".



---

27. Tra le quali si citano le seguenti: (i) Linea Guida di compliance - Regolamento interno per la gestione delle Informazioni Rilevanti e delle Informazioni Privilegiate e per l'istituzione e la gestione del Registro Insider; (ii) Procedura in materia di Internal Dealing; (iii) Procedure in materia di Operazioni con Parti Correlate; (iv) Linea guida in materia di rapporti con la Pubblica Amministrazione; (v) Linea guida in materia di gestione delle operazioni straordinarie; (vi) Linee Guida in materia di rapporti con autorità di Pubblica Vigilanza e le società di gestione dei mercati regolamentati di strumenti finanziari; (vii) Linea guida comunicazione all'esterno di informazioni e documenti societari; (viii) Linea Guida ICT (Information and Communication Technology); (ix) Linea guida anti-corruzione; (x) Linea Guida prevenzione delle frodi; (xi) Linea guida Procurement (che regola anche la gestione dei contratti di consulenza); (xii) Linea guida Amministrazione e Bilancio; (xiii) Linea guida Fiscale e Tributario.



### **4.3 Società di Revisione**

Rinviando a quanto illustrato nel precedente paragrafo 2, della Sezione I della presente Relazione per un maggior dettaglio sulla Società di Revisione si dà atto che, con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023 è scaduto per avvenuta decorrenza dei termini, l'incarico conferito alla Società di revisione legale dei conti EY S.p.A. per il novennio 2015/2023. In conformità a quanto previsto dal Regolamento Europeo n. 537/2014 (di seguito "Regolamento Europeo") e dal d.lgs. n. 39/2010 integrato dal d.lgs. n.135/2016, l'incarico per la revisione legale dei conti per gli esercizi 31 dicembre 2024 - 31 dicembre 2032 è stato affidato, dall'Assemblea del 28 aprile 2023 e su proposta motivata del Collegio Sindacale, alla società PWC S.p.A., individuata mediante un'apposita procedura di selezione attuata attenendosi ai criteri e alle modalità stabiliti dall'art. 16 del Regolamento Europeo.

### **4.4 Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Sin dalla quotazione delle proprie azioni, avvenuta nel maggio del 2006, la Società, previa opportuna modifica statutaria in conformità al disposto dell'art. 154-bis del TUF, si è dotata di un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (anche "Dirigente Preposto"). L'attuale Dirigente Preposto è il Chief Financial Officer della Società, Fabio Peretti, chiamato a ricoprire tale ruolo dal Consiglio di Amministrazione riunitosi il 3 maggio 2023.

Il Dirigente Preposto svolge i compiti previsti dall'art. 154-bis del TUF, per il cui espletamento il Consiglio gli ha attribuito tutti i poteri necessari o opportuni.

Il Dirigente Preposto, in particolare, ha la responsabilità del sistema di controllo interno in materia di informativa finanziaria e, a tal fine, predispone le procedure amministrative e contabili per la formazione della documentazione contabile periodica e di ogni altra comunicazione finanziaria attestandone, unitamente all'Amministratore Delegato, con apposita relazione allegata al bilancio di esercizio, al bilancio semestrale abbreviato e al bilancio consolidato, l'adeguatezza ed effettiva applicazione nel corso del periodo cui si riferiscono i citati documenti contabili. Il Consiglio di Amministrazione vigila, ai sensi dell'art. 154-bis, TUF, affinché il Dirigente Preposto disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti attribuiti nonché sul rispetto effettivo delle predette procedure.

Il Dirigente Preposto fornisce informativa periodica all'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi dell'art. 6, lett. b) del D. Lgs. 8 giugno 2001, n. 231 e al Comitato Controllo e Rischi.

## 5. Trattamento delle informazioni societarie

Saras ha adottato e consolidato nel tempo un articolato compendio di regole e procedure per la corretta gestione delle informazioni societarie, nel rispetto delle normative applicabili alle varie tipologie di dati. Il trattamento delle informazioni, in particolare, è supportato dai sistemi informativi e dai processi legati al loro sviluppo, manutenzione ed esercizio, sui quali insistono specifici requisiti e regole, oggetto di un presidio organizzativo dedicato.

In esecuzione delle disposizioni dettate in materia di Informazioni Privilegiate e dei relativi obblighi di comunicazione al pubblico dal Regolamento (UE) n. 596/2014 (cd. "MAR") e dalle relative disposizioni di attuazione - tra cui i Regolamenti Delegati (UE) 2016/522 e 2016/960 ed i Regolamenti di esecuzione (UE) 2016/959 e 2016/1055 - entrati in vigore in data 3 luglio 2016 e riguardanti, rispettivamente, la disciplina degli abusi di mercato e le relative sanzioni, nonché della normativa nazionale, anche regolamentare, di volta in volta vigente, dettata in materia di Informazioni Regolamentate dal TUF e dal Regolamento Emittenti, la Società ha modificato le proprie procedure esistenti in tema di gestione delle Informazioni Privilegiate e di *Internal Dealing*, anche alla luce della circostanza che le stesse rilevano ai sensi del D.lgs. 231/2001 per la prevenzione dei reati di Market Abuse.

In particolare si dà atto che, con riferimento all'obbligo previsto dall'articolo 18 del Regolamento MAR, nonché, sino all'abrogazione intervenuta con l'art. 3 del d.lgs. n. 107 del 10/08/2018, anche dall'art. 115-bis del TUF, di istituire un elenco delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, nonché alle raccomandazioni di cui all'articolo 4 del Codice (che trovano la propria ragion d'essere nell'articolo 114 del TUF e nella regolamentazione attuativa), il Consiglio ha adottato, sin dal maggio del 2006, un "Regolamento interno per la gestione delle informazioni privilegiate e l'istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso" ("Regolamento"). Tale Regolamento (oggi "*Regolamento per la gestione delle informazioni rilevanti e delle informazioni privilegiate e l'istituzione e la gestione del Registro Insider*") è stato integrato e modificato, dal Consiglio di Amministrazione della Società in attuazione della disciplina contenuta nell'art. 17, del MAR, nonché del Regolamento di Esecuzione (UE) 2016/1055 della Commissione Europea del 29 giugno 2016 nonché alle raccomandazioni di Borsa Italiana e alle *best practices* internazionali una prima volta, il 10 gennaio 2017 e successivamente in data 2 marzo 2020 e in data 4 novembre 2020 tenendo conto, fra gli altri, delle Linee Guida inerenti la Gestione delle Informazioni Privilegiate pubblicate da Consob nel mese di ottobre 2017.

Il Regolamento, recepito da apposite Linee Guida di Compliance emesse dalla Società nel rispetto del Sistema Normativo di Gruppo, definisce ruoli e responsabilità interne, con particolare riguardo alla valutazione del carattere privilegiato delle informazioni e alle formalità da adottare nel caso del ricorso al ritardo nella diffusione al mercato; inoltre contiene procedure per l'individuazione, la gestione interna, l'accesso da parte di soggetti esterni e, se del caso, la comunicazione all'esterno di informazioni privilegiate ovvero rilevanti riguardanti la Società e le sue controllate, con particolare riferimento alle informazioni "*price sensitive*", al fine, tra l'altro, di evitare che la loro comunicazione possa avvenire in forma selettiva, intempestivamente, o in forma incompleta o inadeguata.

La diffusione dei comunicati è affidata alla funzione Investor Relations.

## 6. Procedura Internal Dealing

Sempre al fine di adeguare la *corporate governance* di Saras alle regole applicabili alle società quotate, il Consiglio ha anche adottato, sin dal maggio del 2006, la propria "Procedura in materia di *internal dealing*" come aggiornata in data 1 agosto 2016 alle novità normative apportate dal Regolamento MAR, direttamente applicabile in Italia, che recepisce altresì e dà applicazione (laddove non in contrasto con il sopracitato MAR) a quanto previsto dall'art. 114, comma 7 del TUF e dagli articoli 152-sexies e seguenti del Regolamento Emittenti, al fine di assicurare una corretta e adeguata trasparenza informativa nei confronti del mercato in merito a operazioni effettuate da soggetti interni alla Società su titoli della medesima.

Detta Procedura, disciplinante i flussi informativi dai soggetti obbligati, individuati dalla normativa *pro tempore* vigente, nonché dalla Procedura stessa, nei confronti della Società, della Consob e del pubblico, stabilisce precise regole di condotta e comunicazione in relazione alle operazioni compiute su azioni o titoli di credito, strumenti derivati o altri strumenti finanziari ad essi collegati emessi da Saras ed effettuate dai soggetti rilevanti (intendendosi con tale termine gli amministratori e i sindaci della Società, ogni alto dirigente che abbia regolare accesso a informazioni privilegiate e detenga il potere di adottare decisioni di gestione che possano incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future della Società, nonché ogni azionista, diretto o indiretto, che detenga almeno il 10% del capitale sociale di Saras) e le persone strettamente legate a tali soggetti rilevanti. In linea con la *best practice*, la Procedura prevede anche il divieto per tali soggetti rilevanti, e per le persone a loro strettamente legate, di compiere operazioni su titoli della Società in determinati periodi.

Più specificamente, la Procedura in materia di Internal Dealing è volta a:

- individuare i soggetti della Società obbligati ad effettuare le comunicazioni ("Soggetti Rilevanti");
- definire le modalità di comunicazione alla Società, da parte dei Soggetti Rilevanti e delle persone a loro strettamente legate, come definite nella Procedura Internal Dealing, delle informazioni relative alle operazioni su azioni, titoli di debito, strumenti derivati, nonché su altri strumenti finanziari a questi collegati;
- definire le modalità di gestione da parte della Società delle comunicazioni ricevute dai propri Soggetti Rilevanti, nonché dalle persone a loro strettamente legate, e di assolvimento degli obblighi di diffusione gravanti sulla medesima, individuando il soggetto preposto al ricevimento, alla gestione e alla diffusione al pubblico di tali comunicazioni;
- disciplinare i cd. "*black out periods*", ossia i periodi di divieto per i Soggetti Rilevanti di compiere operazioni, per proprio conto o per conto di terzi, direttamente o indirettamente, in specifici periodi dell'anno.

La Procedura in materia di Internal Dealing è reperibile sul sito al seguente link:

<https://www.saras.it/it/governance/internal-dealing>

## 7. Interessi degli amministratori e operazioni significative e con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le procedure per le operazioni con parti correlate in conformità al "Regolamento in materia di operazioni con parti correlate" adottato da Consob (delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 - il "Regolamento"), anche in considerazione delle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010. Le procedure (le "Procedure OPC") sono disponibili sul sito Internet della Società<sup>28</sup>.

Rientrando gli amministratori, i loro familiari e le entità riconducibili agli uni e agli altri, nella definizione di parte correlata rilevante ai fini dell'applicazione del Regolamento, le procedure adottate dalla Società rappresentano un presidio adeguato per la gestione delle situazioni in cui un amministratore sia portatore di un interesse per conto proprio o di terzi, fermo restando che, laddove l'interesse di un amministratore non riguardi un'operazione con una parte correlata, l'amministratore sarà ugualmente tenuto a darne notizia ai sensi dell'art. 2391 Codice civile.

In seguito alla promulgazione della Direttiva (UE) 2017/828 (la "Shareholders' Rights Directive 2" o "SHRD 2") — recepita in Italia con il D. Lgs. 49/2019 — e al termine di un apposito procedimento di consultazione relativo all'implementazione a livello regolamentare della SHRD 2, si ricorda che CONSOB ha modificato, con efficacia a partire dal giorno 1 luglio 2021, il regolamento n. 17221/2010 (il Regolamento Operazioni con Parti Correlate). Il nuovo testo del Regolamento Parti Correlate è entrato pertanto in vigore il 1 luglio 2021 comportando l'introduzione di modifiche significative quali, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo: (i) l'allineamento dell'attuale definizione di "parte correlata" alla definizione prevista dai principi contabili internazionali applicabili (optando per un rinvio mobile in luogo del rinvio fisso); (ii) l'introduzione dell'astensione obbligatoria per gli amministratori e/o gli azionisti coinvolti nell'operazione con parti correlate; e (iii) la ridefinizione di alcune esenzioni dall'applicazione del Regolamento Parti Correlate e delle relative procedure interne degli emittenti.

Il Consiglio di Amministrazione del giorno 8 giugno 2021 ha modificato le procedure e adottato il nuovo testo, adeguato ed allineato al nuovo regime normativo applicabile in seguito all'emanazione del D. Lgs. 49/2019 del 10 maggio 2019 di recepimento della Shareholder II e del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 come modificato.

Il Consiglio ha inoltre approvato un "*Codice di comportamento degli amministratori del Gruppo*", anch'esso valutato favorevolmente dal Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e dal Collegio Sindacale, il cui scopo primario è quello di fornire agli amministratori cui è destinato criteri omogenei di condotta in modo da consentire agli stessi di svolgere il proprio incarico in un quadro organico di riferimento, nel rispetto delle norme di legge in tema di interessi degli amministratori e dei principi di *corporate governance* e, quando possibile, in coerenza con l'interesse del Gruppo Saras.

28. Le Procedure in materia di operazioni con parti correlate sono disponibili sul sito della società al link: [https://www.saras.it/sites/default/files/in\\_page/saras\\_procedureparticorrelate.pdf](https://www.saras.it/sites/default/files/in_page/saras_procedureparticorrelate.pdf)

## 8. Informazioni Finanziarie Aggiuntive ai sensi del novellato art. 82-ter del Regolamento Emittenti

Il Consiglio di Amministrazione della Società, avvalendosi della facoltà, riconosciuta dall'art. 82-ter Regolamento Emittenti<sup>29</sup>, ha deliberato di procedere alla pubblicazione, su base volontaria, a partire dal 10 gennaio 2017 e fino a diversa deliberazione, delle informazioni relative all'evoluzione del business per il primo e il terzo trimestre di ciascun anno che saranno oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, in riunioni da tenersi entro 45 giorni dalla chiusura del 1° e del 3° trimestre di ogni anno.

## 9. Collegio Sindacale

A norma di Statuto, il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

Lo Statuto prevede che la nomina dei sindaci avvenga sulla base di un sistema di voto di lista che assicura alla minoranza la possibilità di nominare un sindaco effettivo (che sarà nominato presidente del Collegio Sindacale) e un sindaco supplente. Possono presentare liste di candidati tanti soci che rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento), o la diversa misura stabilita in base alla normativa di volta in volta vigente, del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria. Unitamente a ciascuna lista, entro il termine di deposito della stessa, presso la sede sociale, devono depositarsi (i) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, e (ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità (ivi incluso il non superamento dei limiti normativi al cumulo degli incarichi), nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo Statuto per ricoprire la carica di sindaco della società. La carica di sindaco effettivo è incompatibile con lo svolgimento di incarichi analoghi in più di altre tre società quotate nei mercati regolamentati italiani, con esclusione della Società e delle sue controllate.

Al fine di determinare la composizione del Collegio Sindacale, lo Statuto detta criteri di diversità, anche di genere, nel rispetto dell'obiettivo prioritario di assicurare la adeguata competenza e professionalità dei suoi membri. In particolare, le liste per l'elezione che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo tale che una quota di candidati almeno pari a quella prescritta dalla disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi appartenga al genere meno rappresentato. Inoltre, qualora ciò non assicuri, in concreto, una composizione del Collegio Sindacale nei suoi membri effettivi conforme alla disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi, la Società provvede, nell'ambito dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, alle necessarie sostituzioni, secondo l'ordine progressivo con cui i candidati risultano eletti.

Con riguardo all'esercizio 2023, infatti, almeno un terzo dei membri effettivi e supplenti del Collegio Sindacale è stato costituito da sindaci del genere meno rappresentato.

Sulla base del vigente Statuto, le liste di candidati devono essere depositate presso la sede sociale almeno entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea e devono essere messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento almeno ventuno giorni prima della data dell'assemblea.

---

<sup>29</sup> In seguito al recepimento della direttiva Transparency II (2013/50/UE) Consob ha abrogato l'obbligo di pubblicazione dei resoconti intermedi di gestione, ed ha introdotto il nuovo art. 82-ter al Regolamento Emittenti in materia di informazioni finanziarie periodiche aggiuntive prevedendo così che le società quotate potessero scegliere, su base volontaria, se pubblicare o meno le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive (rispetto alle relazioni annuale e semestrale).



Per ulteriori informazioni relative alla procedura per la nomina del Collegio Sindacale si rinvia allo Statuto e alla normativa di cui agli artt. 144-ter e seguenti del Regolamento Emittenti.

Il Collegio Sindacale attualmente in carica - che è stato nominato con il voto di lista dall'assemblea tenutasi in data 12 maggio 2021 - scadrà alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 - alla data di pubblicazione della presente Relazione è composto dai componenti indicati di seguito:

### Collegio sindacale al 31 dicembre 2023

Componenti	Carica
<i>Giancarla Branda</i>	Presidente
<i>Fabrizio Colombo</i>	Sindaco effettivo
<i>Paola Simonelli</i>	Sindaco effettivo
<i>Pinuccia Mazza</i>	Sindaco supplente
<i>Andrea Perrone</i>	Sindaco supplente

Nel corso dell'esercizio 2023 il Collegio Sindacale ha tenuto 18 riunioni. Nel 2024, sino alla data di pubblicazione della presente Relazione, il Collegio si è sinora riunito [6] volte. Le riunioni hanno visto la regolare partecipazione dei sindaci effettivi, come analiticamente indicato nella tabella riassuntiva allegata sub 2, a cui si rinvia.

Il Collegio Sindacale, sulla base delle dichiarazioni fornite dai Sindaci stessi e nel rispetto di quanto previsto dalle "Norme di comportamento del collegio sindacale delle società quotate" pubblicato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili nel mese di dicembre del 2023, cui il Collegio Sindacale della Società ha ritenuto di aderire, ha effettuato, sia dopo la sua nomina che, successivamente, con cadenza annuale, la propria autovalutazione mediante verifica interna circa i propri requisiti di indipendenza ai sensi di legge nonché in base ai criteri previsti dal Codice con riferimento agli amministratori, e la verifica ha avuto esito positivo. Il Collegio Sindacale pertanto, il 15 marzo 2024 ha accertato il possesso e la persistenza, in capo a ciascun componente dell'Organo, del requisito di indipendenza previsto dalla legge e dai codici di comportamento cui la Società ha dichiarato di attenersi, constatando che, nel corso dell'anno 2023 e fino alla data sopracitata, non sono intervenuti fatti idonei a compromettere il pieno possesso del requisito suddetto. La partecipazione del Collegio Sindacale alle riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità assicura il necessario coordinamento con il Comitato stesso e la funzione di *Internal Audit*.

Con riferimento alla remunerazione prevista per i membri del Collegio Sindacale si rinvia a quanto descritto nel precedente paragrafo 3 della Sezione II della presente Relazione.

## 10. Rapporti con gli azionisti

### 10.1 Accesso alle informazioni

La Corporate Governance di Saras è funzionale alla creazione di valore per gli azionisti e al contemperamento degli interessi degli Stakeholder della Società. Saras assicura il presidio delle tematiche di reciproco interesse e il rispetto delle regole e promuove un dialogo costruttivo con i propri Stakeholder, con il fine ultimo di improntare la propria azione verso la creazione di valore condiviso.

La Società mantiene un dialogo continuativo con la generalità degli azionisti nonché con gli investitori istituzionali nel rispetto, oltre che della normativa vigente e dei principi contenuti nella "Guida per l'informazione al mercato" pubblicata da Borsa Italiana S.p.A., anche del Regolamento per la gestione delle informazioni rilevanti e delle informazioni privilegiate e l'istituzione e la gestione del Registro Insider.

Allo scopo di favorire il dialogo citato, la Società, in conformità alle raccomandazioni di cui al Codice di Corporate Governance, ha provveduto a identificare un responsabile della gestione dei rapporti con gli azionisti e con gli investitori istituzionali, ovvero la funzione Investor Relation. In particolare, tale funzione dal 2023 fa capo alla nuova funzione *Sustainability & Investor Relations*, con l'obiettivo, coerentemente alla strategia del Gruppo che pone sempre più attenzione ai progetti dedicati alla transizione energetica, di integrare maggiormente nella comunicazione rivolta alla comunità finanziaria i messaggi inerenti la sostenibilità e le tematiche ESG che coinvolgono Saras e il suo mercato di riferimento.

Nel corso dell'anno 2023, il Management della Società (CEO, CFO e Head of Sustainability & IR e Head of Investor Relations) ha partecipato a 3 Investor Conference dedicate agli investitori specializzati nei settori "Energy" ed "Oil & Gas" - in presenza (a Milano e Londra). Il Management ha inoltre partecipato nel corso dell'anno a 8 meeting con investitori, in gruppi o incontri "one to one", promossi dalla Società o richiesti dagli investitori.

Oltre a questi incontri è proseguito il dialogo continuativo con azionisti e altri soggetti interessati, tramite la funzione Investor Relations, nelle modalità di meeting virtuali, telefonate ed e-mail.

Durante tali occasioni, sono stati forniti ad Azionisti e Altri Soggetti interessati chiarimenti e approfondimenti concernenti lo scenario di mercato di riferimento, i dati operativi e finanziari, le prospettive reddituali e finanziarie del Gruppo Saras e le politiche di remunerazione degli azionisti; le politiche di sostenibilità, i rating ESG e le strategie di transizione energetica del Gruppo. Sono stati inoltre forniti chiarimenti sui cambiamenti intervenuti nell'anno nella Governance di Saras S.p.A.

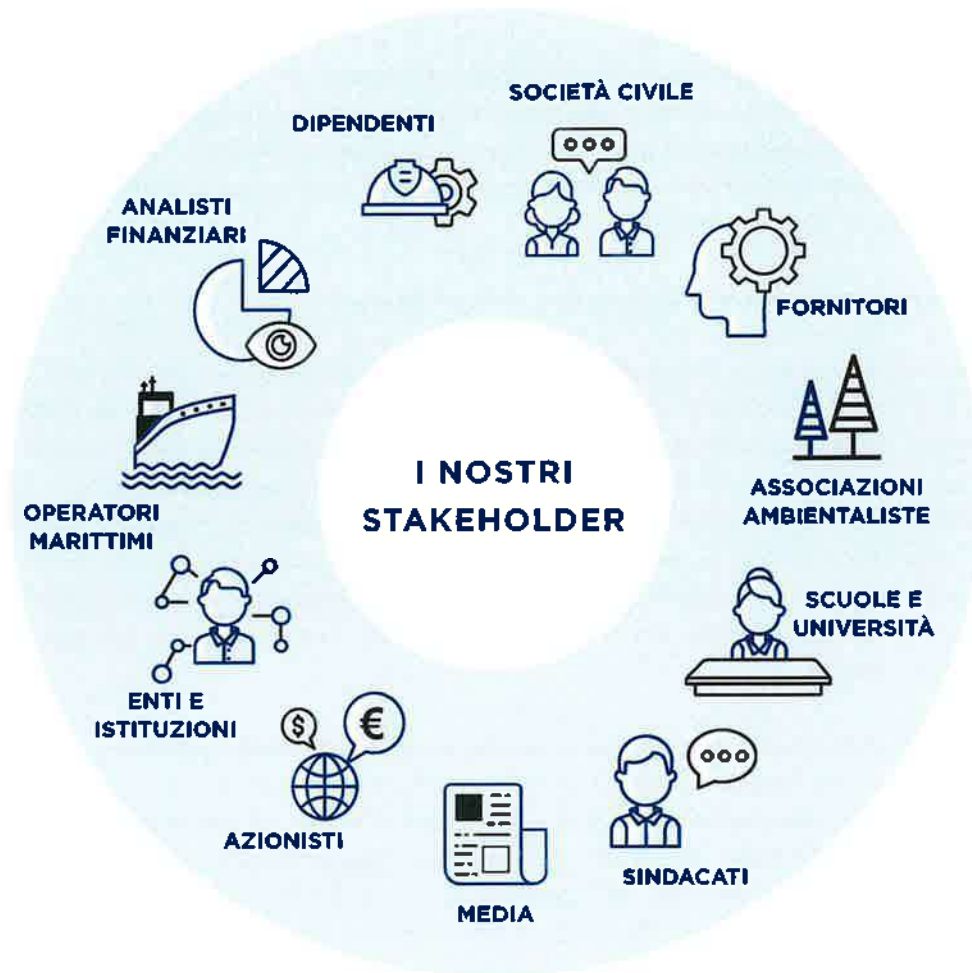
### 10.2 Dialogo con gli azionisti

Nella riunione del 16 febbraio 2022, con l'obiettivo di promuovere ulteriormente la diffusione dell'informazione finanziaria, e in osservanza a quanto raccomandato dal Codice di Corporate Governance, il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. su proposta congiunta del Presidente e dell'Amministratore Delegato ha approvato la propria "Politica per la gestione del dialogo con gli azionisti e gli altri soggetti interessati" (anche "Politica di Engagement")<sup>30</sup> - dove per "altri soggetti interessati" ci si riferisce a investitori istituzionali, professionali e retail, analisti finanziari e proxy advisor.

Tale Politica si propone di esplicitare i principi generali, le modalità di gestione e i contenuti del dialogo tra Saras, i suoi azionisti e gli altri soggetti interessati, anche tenendo conto delle politiche di engagement adot-

---

30. Reperibile sul sito Saras al link: <https://www.saras.it/it/investitori/politica-di-engagement>



tate dagli investitori istituzionali e dai gestori di attivi. La Politica di Engagement descrive le modalità con cui Saras garantisce una costante interazione con tutta la comunità finanziaria attraverso strumenti che comprendono sia i canali ordinari di comunicazione (ad es. le pubblicazioni e gli aggiornamenti sul sito internet della Società, il dialogo continuativo con il mercato tramite la funzione Investor Relations, l'Assemblea degli Azionisti, l'uso di strumenti come *webcasting* / conference calls, etc.), e sia anche il dialogo tra il Consiglio di Amministrazione e i soggetti interessati.

La Politica di Engagement adottata da Saras indica il CEO e il CFO come i soggetti che il Consiglio di Amministrazione di Saras ha identificato per condurre il dialogo con i Soggetti Interessati che ne facciano richiesta, su temi non già discussi nell'ambito del dialogo periodico e continuativo.

Nel corso del 2023, la Società non ha ricevuto richieste di dialogo diretto con membri del Consiglio di Amministrazione. L'unità organizzativa responsabile dei rapporti con gli investitori e con i soci è contattabile ai seguenti indirizzi:

Saras S.p.A. - Investor Relations, Galleria Passarella 2 - 20122 Milano;  
e-mail: [ir@saras.it](mailto:ir@saras.it).

Numero verde per gli investitori individuali (ovvero non istituzionali): 800511155.

## 11. Assemblee

La Società considera l'assemblea quale momento privilegiato per l'instaurazione di un proficuo dialogo tra azionisti e Consiglio di Amministrazione e quale occasione per la comunicazione agli azionisti di notizie sulla Società, ovviamente, nel rispetto della disciplina sulle informazioni privilegiate e per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi possano assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare.

L'assemblea dei soci è ordinaria o straordinaria, ai sensi di legge.

Lo Statuto (art. 12) prevede che l'assemblea sia convocata mediante avviso pubblicato, con le modalità e nei termini previsti dalle disposizioni applicabili, sul sito internet della società, nonché con le altre modalità previste dalla normativa vigente. Inoltre, è altresì previsto che l'assemblea si possa tenere anche unicamente con mezzi di telecomunicazione senza indicazione del luogo di convocazione (c.d. "virtual-only meeting")<sup>31</sup> e in conformità alla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente. Il consiglio di amministrazione può prevedere, in relazione a singole assemblee, che coloro ai quali spetta la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto possano partecipare all'assemblea con mezzi elettronici. In tal caso, l'avviso di convocazione specificherà, anche mediante il riferimento al sito internet della Società, le predette modalità di partecipazione.

Tutta la documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno dell'assemblea viene messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, mediante deposito presso la sede sociale e la sede amministrativa, ed anche presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "Info" ([www.info.it](http://www.info.it)). La documentazione inoltre, secondo quanto previsto dall'art. 125-*quater* del TUF, è messa a disposizione sul sito internet della Società. Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, sono legittimati all'intervento in assemblea gli aventi diritto al voto, purché la loro legittimazione sia attestata secondo le modalità ed entro i termini previsti dalla legge e dai regolamenti.

Ai sensi dell'art. 83-*sexies* del D.lgs. 58/98 (il "TUF"), la legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione.

Lo Statuto prevede, inoltre, che ogni soggetto che abbia diritto ad intervenire all'assemblea può farsi rappresentare per delega scritta da altra persona ai sensi di legge. La delega può essere conferita in via elettronica in conformità alla normativa applicabile e notificata in via elettronica secondo le modalità indicate per ciascuna assemblea nell'avviso di convocazione.

La società può designare per ciascuna assemblea uno o più soggetti cui gli aventi diritto al voto possono conferire delega, con istruzioni di voto, su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno.

L'avviso di convocazione riporta, oltre all'indicazione dell'ordine del giorno, le modalità di partecipazione all'assemblea e di esercizio dei diritti dei soci, come disciplinati dalla legge e dallo Statuto.

La Società si è dotata di un apposito regolamento assembleare<sup>32</sup>, redatto anche seguendo lo schema-tipo elaborato da ABI e Assonime, finalizzato a garantire l'ordinato e funzionale svolgimento delle assemblee attraverso una dettagliata disciplina delle diverse fasi in cui esse si articolano, nel rispetto del fondamentale diritto di ciascun socio di richiedere chiarimenti sui diversi argomenti in discussione, di esprimere la propria

---

31. L'art. 12 è stato modificato dall'Assemblea del 28 aprile 2023.

32. Si veda: <https://www.saras.it/it/governance/assemblea>

opinione e di formulare proposte.

Tale regolamento, che, pur non assumendo natura di disposizione statutaria, è stato approvato dall'Assemblea ordinaria in forza di una specifica competenza attribuita a tale organo dallo statuto, è stato modificato dall'Assemblea ordinaria in aprile 2011 al fine di renderlo conforme alla nuova terminologia introdotta dal D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 da un lato e, dall'altro di adeguarlo a quanto previsto in tema di *record date* (e connesso sistema di individuazione dei legittimati all'esercizio del diritto di voto) e di diritto dei soci di porre domande (art. 127-ter del TUF) dal D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 27.

## 12. Ulteriori pratiche di governo societario

Le pratiche di governo societario adottate dalla Società sono quelle previste dalla legge e dagli obblighi regolamentari applicabili nonché quelle indicate nel Codice. Come in precedenza illustrato, la Società si è dotata del Modello ai sensi del D. Lgs. 231/2001.

### 12.1 Sistema di segnalazione "whistleblowing"

La Società, si è dotata di un sistema di segnalazione di eventuali irregolarità o violazioni della normativa applicabile e delle procedure interne, che garantisce l'anonimato del segnalante, in linea con le best practices esistenti in ambito nazionale e internazionale.

Dal 23 dicembre 2022, è attiva una piattaforma (Portale Whistleblowing), accessibile dal sito della Capogruppo e dai siti delle altre società del Gruppo, che consente di inviare ricevere e gestire le segnalazioni di potenziali irregolarità (c.d. whistleblowing), garantendo la massima tutela del segnalante e la piena compliance alla Direttiva Europea sul Whistleblowing 2019/1937.

Il Portale Whistleblowing (disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo: <https://www.saras.it/it/governance/gestione-delle-segnalazioni>) è a disposizione di coloro (dipendenti, clienti, fornitori, partner commerciali, finanziatori, consulenti, collaboratori) che, in buona fede e secondo principi etici di integrità, intendono effettuare una segnalazione in merito agli aspetti ivi richiamati.

Inoltre, a seguito della pubblicazione, in marzo 2023, del D. Lgs. n. 24 di recepimento della Direttiva Europea e dell'emissione delle Linee Guida dell'ANAC (ente individuato come organismo di controllo in materia), la Società ha provveduto ad aggiornare la procedura di Gruppo "Gestione delle segnalazioni di potenziali violazioni" e il proprio Modello di Organizzazione, gestione e controllo.

## SISTEMA DI WHISTLEBLOWING DEL GRUPPO SARAS

Nell'ambito del sistema di segnalazioni di potenziali violazioni di leggi, Codice Etico di Gruppo e Modello ex D. Lgs. 231/01, a seguito dell'entrata in vigore della Direttiva UE sul Whistleblowing 2019/1937, a partire dal 28 dicembre 2022 il Gruppo Saras si è dotato di una piattaforma informatica per le segnalazioni di potenziali irregolarità (c.d. "Whistleblowing"), che si è aggiunta ai canali già presenti (e-mail e posta), ed è accessibile dal sito Saras e dai siti delle società controllate, in tutte le lingue utilizzate a livello Gruppo (italiano, inglese e spagnolo).

La nuova piattaforma è in grado di rispondere ai più stringenti requisiti della normativa europea, ed è accessibile h24 e 7 giorni su 7 non solo ai dipendenti del Gruppo, ma anche a fornitori, clienti, partner o altri stakeholder esterni, garantendo la massima tutela del segnalante e la piena compliance alla Direttiva Europea sul Whistleblowing 2019/1937.

Con l'utilizzo della piattaforma, la segnalazione viene effettuata tramite una connessione criptata, inoltre l'indirizzo IP e la geolocalizzazione non vengono memorizzati in nessun momento. Ai segnalanti viene messo a disposizione l'accesso ad una Inbox riservata in modo da poter ricevere aggiornamenti sullo stato della segnalazione e poter comunicare eventuali ulteriori informazioni (anche restando anonimi).

I dati forniti dai segnalanti vengono memorizzati in una banca dati di una società indipendente che assicura la massima protezione delle informazioni; tutti i dati memorizzati nella banca dati sono criptati utilizzando la tecnologia più avanzata. L'accesso ai dati contenuti nella piattaforma Whistleblowing è consentito solo al personale autorizzato a gestire le segnalazioni.

## 13. Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento

Non si sono verificati cambiamenti nella struttura di corporate governance a far data dalla chiusura dell'esercizio.

## 14. Considerazioni in merito alla Lettera del 14 dicembre 2023 del Presidente del Comitato per la Corporate Governance

La lettera del Presidente del Comitato per la Corporate Governance datata 14 dicembre 2023 (la "Lettera"), è stata distribuita e condivisa con i membri del Comitato per la Remunerazione e le Nomine e con quelli del Consiglio di amministrazione e del Collegio Sindacale della Società e, anche quest'anno, è stata fatta oggetto di specifica attenzione durante l'istruttoria in vista della redazione della presente Relazione.

Le raccomandazioni in essa contenute potranno rappresentare un utile riferimento di governance per il Consiglio di Amministrazione.

In particolare, i contenuti delle raccomandazioni formulate nella Lettera e nelle "Raccomandazioni del Comitato per il 2024" pubblicate unitamente alla Lettera sono stati specificamente considerati, d in sede di predisposizione ed approvazione della presente relazione in data 15 marzo 2024, al fine di individuare, secondo i principi del Codice, possibili evoluzioni della *governance* evidenziando a tal fine le principali aree di miglioramento della *compliance*, o di colmare eventuali lacune nell'applicazione o nelle spiegazioni fornite.

In linea e in continuità con quanto già riferito lo scorso anno, il Consiglio di Amministrazione di Saras condivide il richiamo del Comitato per la Corporate Governance alla sostenibilità e la declinazione del concetto in termini di successo sostenibile, secondo una visione complessiva e sinergica delle diverse dimensioni del fenomeno d'impresa, nelle sue relazioni con tutti gli stakeholders.

In particolare, con riferimento alle Raccomandazioni della Lettera dedicate all'approvazione del piano industriale e all'analisi dei temi rilevanti per il Successo Sostenibile, il Comitato per la Corporate Governance (in breve anche "CCG") ha invitato le società a fornire adeguata *disclosure* nella Relazione sulla Corporate Governance "sul coinvolgimento dell'organo amministrativo nell'esame e nell'approvazione del piano industriale e nell'analisi dei temi rilevanti per la generazione di valore nel lungo termine" (rif. Principio I e sulla Raccomandazione 1, lett. a) del Codice). Con riferimento a Saras, si ricorda che, così come avvenuto nei mandati precedenti, il Consiglio di amministrazione del 10 maggio 2023 ha approvato le linee strategiche del Gruppo elaborate avuto riguardo al conseguimento del successo sostenibile nell'ottica della Energy Transition Strategy per il periodo 2023-2030 e, come avvenuto anche nei mandati precedenti, la Società ha pubblicato un apposito comunicato (i.e. reso pubblico il 10 maggio 2023) per fornire al mercato una adeguata *disclosure* dei contenuti principali delle sopracitate linee guida. Si ricorda poi che, già a partire dall'esercizio 2020, Saras ha introdotto un set di diversi indicatori di performance (KPIs), che coprono le dimensioni ESG e che vengono declinati su base annuale, con lo scopo di dotare il Gruppo di obiettivi di miglioramento, misurare quantitativamente i progressi in ciascuno degli ambiti individuati, e guidare l'implementazione della strategia di Sostenibilità della Società. Saras attualmente può, quindi, ritenersi in linea con quanto raccomandato dal Presidente del Comitato per la Corporate Governance.

Una ulteriore area di miglioramento individuata dalla Lettera è relativa alla qualità e alla gestione dei flussi informativi consiliari nonché la tempestività e l'adeguatezza della informativa pre-consiliare. Il CCG ha osservato che, anche se gli emittenti definiscono i termini di preavviso per l'invio dell'informativa pre-consiliare, appare ancora diffusa la prassi di prevedere esimenti al termine definito per generiche ragioni di riservatezza/segretezza delle informazioni. Ha pertanto invitato le società "a dare adeguata motivazione in caso di deroga alla tempestività dell'informativa pre-consiliare per ragioni di riservatezza, eventualmente prevista nei regolamenti del consiglio e/o adottata nelle prassi" (rif. Principio IX e sulla Raccomandazione 11 del Codice). A tal riguardo si dà atto che Saras, anche in questo caso, può ritenersi in linea con quanto raccomandato dal Presidente del Comitato per la Corporate Governance posto che - recependo anche i suggerimenti emersi in occasione delle Board Evaluation degli ultimi anni di anticipare e regolamentare le tempistiche necessarie per la

condivisione con consiglieri e sindaci della documentazione propedeutica alla discussione e alla disamina dei vari argomenti di discussione posti all'ordine del giorno del Consiglio - la Società si è concretamente attivata ed impegnata per migliorare la gestione dei flussi informativi consiliari. L'art. 5 del Regolamento del Consiglio di Amministrazione di Saras prevede che, per garantire tempestività, completezza, adeguatezza e fruibilità dell'informativa pre-consiliare la documentazione di supporto debba essere messa a disposizione di Consiglieri e Sindaci almeno cinque giorni prima di ogni riunione. Tale documentazione è attualmente messa a disposizione di consiglieri e sindaci su apposito portale, tramite accesso riservato con username e password.

Proseguendo nella disamina delle Raccomandazioni contenute nella Lettera, il CCG ha invitato le società a proprietà non concentrata "a *indicare chiaramente e a dare adeguata motivazione nella relazione sul governo societario, dell'eventuale mancata espressione, in occasione del rinnovo dell'organo di amministrazione, dell'orientamento sulla sua composizione quali-quantitativa e/o della mancata richiesta, a chi presenta una lista "lunga", di fornire adeguata informazione circa la rispondenza della lista all'orientamento espresso.*" (rif. Principio XIII e sulla Raccomandazione 23 del Codice). A tal riguardo, con riferimento alle definizioni contenute nel Codice, Saras è da considerare una società a proprietà concentrata non grande, ciò comportando, di fatto, la facoltà di poter scegliere se aderire o meno a tale obbligo. Purtuttavia, anche considerato quanto auspicato con le Raccomandazioni per il 2023, il Consiglio di amministrazione di Saras, su parere del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, ha ritenuto opportuno presentare, anche nel 2023 così come fatto in passato, i propri orientamenti<sup>33</sup> sulla composizione ottimale quantitativa e qualitativa del nuovo consiglio di amministrazione nominato dall'ultima assemblea del 28 aprile 2023, in linea con quanto già comunicato nel mese di marzo 2021.

Infine, con riferimento all'ultima raccomandazione contenuta nella Lettera relativamente all'introduzione del voto maggiorato si rileva che il CCG ha invitato gli organi amministrativi a dare adeguata *disclosure*, nelle eventuali proposte dell'organo di amministrazione all'assemblea "sull'introduzione del voto maggiorato, delle finalità della scelta e degli effetti attesi sugli assetti proprietari e di controllo e sulle strategie future e a fornire adeguata motivazione dell'eventuale mancata indicazione di questi elementi" (rif. Principio III e sulla Raccomandazione 2 del Codice). A tal riguardo, si conferma che Saras non intende avvalersi del voto maggiorato.

Nel corso della riunione del 15 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione, ha approvato la presente Relazione ed esaminato le considerazioni esposte in particolare circa alle tematiche sopra evidenziate.

In conclusione, il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A., confermato l'elevato grado di adesione della Società a quanto previsto dal Codice di Corporate Governance nonché alle indicazioni contenute nella Lettera, rinnova il proprio impegno e la propria costante attenzione nel monitorare la compliance alle raccomandazioni espresse dal Comitato per la Corporate Governance. Il cammino di implementazione nella struttura di Governance della Società delle tematiche di cui alla Lettera sopra citata è stato avviato nel corso dell'esercizio e proseguirà negli esercizi a venire.

---

33. Reperibili al link: [https://www.saras.it/sites/default/files/meetings/orientamenti-cda\\_finale.pdf](https://www.saras.it/sites/default/files/meetings/orientamenti-cda_finale.pdf)



## TABELLA 1: INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI ALLA DATA DEL 05/04/2024

### Struttura del capitale sociale

	N° azioni	N° diritti di voto	Quotato (indicare i mercati) / non quotato	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie <i>NB: Non è prevista possibilità di maggiorazione di diritto di Voto</i>	951.000.000	951.000.000	EURONEXT MILAN	Diritti e Obblighi come previsti dalla legge e dallo statuto
Azioni privilegiate	---	---	---	---
Azioni a voto plurimo	---	---	---	---
Altre categorie di azioni con diritto di voto	---	---	---	---
Azioni risparmio	---	---	---	---
Azioni risparmio convertibili	---	---	---	---
Altre categorie di azioni senza diritto di voto	---	---	---	---
Altro	---	---	---	---

### Altri strumenti finanziari (attribuenti il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione)

	Quotato (indicare i mercati) / non quotato	N° strumenti in circolazione	Categoria di azioni al servizio della conversione/ esercizio	N° azioni al servizio della conversione/ esercizio
Obbligazioni convertibili	---	---	---	---
Warrant	---	---	---	---

### Partecipazioni rilevanti nel capitale

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Massimo Moratti	MASSIMO MORATTI SAPA di Massimo Moratti	20.011	20.011
Gabriele Moratti	STELLA HOLDING S.P.A.	10.005	10.005
Angelo Moratti	ANGEL CAPITAL MANAGEMENT SPA	5.003%	5.003%
FARRINGFORD FOUNDATION	URION HOLDINGS (MALTA) LIMITED	9.589%	9.589%
VITOL HOLDING II SA	VITOL B.V.	10.387%	10.387%

## TABELLA 2: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31/12/2023

Consiglio di Amministrazione													
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina (*)	In carica da	In carica fino a	Lista (presentatori) (**)	Lista (M/m) (***)	Esec.	Non-sec.	Indip. Codice	In-dip. TUF	N. altri incarichi (****)	Partecipazione (*****)
Presidente e Amministratore Delegato *	Massimo Moratti	1945	26/06/1972	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M	X					7/7
Amministratore, Direttore Generale e Deputy CEO	Franco Balsamo	1960	28/04/2023	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M	X					4/7
Amministratore	Angelo Moratti	1963	28/04/1993	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M		X				6/7
Amministratore	Giovanni (detto Gianfilippo) Mancini	1965	27/04/2022	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M		X	X	X		7/7
Amministratore	Angelomario Moratti	1973	30/05/2005	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M		X				6/7
Amministratore	Gabriele Moratti	1978	27/04/2010	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M		X				3/7
Amministratore	Giovanni Emanuele Moratti	1984	20/04/2017	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M		X				7/7
Amministratore *	Adriana Cerretelli	1948	28/04/2015	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M		X	X	X		7/7
Amministratore	Silvia Pepino	1976	28/04/2023	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	m		X	X	X		4/7
Amministratore	Laura Fidanza	1973	28/04/2015	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M		X	X	X		7/7
Amministratore	Francesca Luchi	1967	27/04/2018	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M		X	X	X	1 <sup>(1)</sup>	7/7
Amministratore	Valentina Canalini	1983	28/04/2023	28/04/2023	App. Bil 2025	Azionisti	M		X	X	X		4/7
Amministratori cessati durante l'esercizio													
CEO e Direttore Generale	Pier Matteo Codazzi	1967	31/10/2022	31/10/2022	15/03/2023	Azionisti		X					2/7

Tabella 2: struttura del Consiglio di Amministrazione al 31/12/2023

Indicare il numero di riunioni svolte durante l'Esercizio: 7

Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 147-ter TUF): 1%

### Note:

I simboli di seguito indicati inseriti nella colonna "Carica" rappresentano quanto segue:

\* Questo simbolo indica l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

† Questo simbolo indica il Lead Independent Director (LID).

(\*) Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel CdA dell'emittente.

(\*\*) In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore è stata presentata da azionisti (indicando "Azionisti") ovvero dal CdA (indicando "CdA").

(\*\*\*) In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore è "di maggioranza" (indicando "M"), oppure "di minoranza" (indicando "m").

(\*\*\*\*) In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate o di rilevanti dimensioni.

(\*\*\*\*\*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni del CdA (è indicato il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare; p.e. 6/8; 8/8 ecc.).

(1) L'Avv. Francesca Stefania Luchi è anche Presidente di PRELIOS SGR S.p.A.

**TABELLA 3: STRUTTURA DEI COMITATI CONSILIARI AL 31/12/2023**

Cda	Eventuale Comitato Esecutivo	Comitato OPC		Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità		Comitato Remunerazione e Nomine		Comitato d'Indirizzo e Strategie	
		(*)	(**)	(*)	(**)	(*)	(**)	(*)	(**)
Carica/qualifica	Componenti								
<b>Presidente Cda e Amministratore Delegato</b> <sup>(1)</sup>	Massimo Moratti							1/1	M
<b>Amministratore, Direttore Generale e Deputy CEO</b> <sup>(1)</sup>	Franco Balsamo							1/1	M
<b>Amministratore</b>	Angelo Moratti							1/1	M
<b>Amministratore</b>	Giovanni (detto Gianfilippo) Mancini							1/1	P
<b>Amministratore</b>	Angelomario Moratti							1/1	M
<b>Amministratore</b>	Gabriele Moratti							1/1	M
<b>Amministratore</b>	Giovanni Emanuele Moratti					3/7	M	1/1	M
<b>Amministratore</b>	Adriana Cerretelli			2/2	P	7/7	P	6/6	M
<b>Amministratore</b>	Valentina Canalini					4/7	M		
<b>Amministratore</b>	Laura Fidanza			2/2	M	6/7	M	6/6	M
<b>Amministratore</b>	Francesca Luchi			2/2	M			6/6	P
<b>Amministratore</b>	Silvia Pepino					4/7	M		

<b>Amministratori cessati durante l'esercizio</b>										
<b>CEO e Direttore Generale</b>	Pier Matteo Codazzi									M

<b>Eventuali membri che non sono amministratori</b>										
<b>N. Riunioni svolte durante l'esercizio</b>				Comitato OPC: 2		Comitato Controllo Rischi e sostenibilità: 7		Comitato Remunerazione e Nomine: 6		Comitato d'Indirizzo e Strategie: 1

**Note:**

(\*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni dei comitati.

(\*\*) In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del comitato: "P": presidente; "M": membro.

(1) Amministratore esecutivo

**TABELLA 4: STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE AL 31/12/2023**

<b>Collegio sindacale</b>									
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina (*)	In carica da	In carica fino a	Lista (M/m) (**)	Indip. Codice	Partecipazione alle riunioni del Collegio (***)	N. altri incarichi (****)
<b>Presidente</b>	Branda Giancarla	1961	28/04/2015	12/05/2021	Approvazione bilancio 2023	m	X	18/18	5
<b>Sindaco effettivo</b>	Colombo Fabrizio	1968	22/05/2020	12/05/2021	Approvazione bilancio 2023	M	X	18/18	13
<b>Sindaco effettivo</b>	Simonelli Paola	1964	28/04/2015	12/05/2021	Approvazione bilancio 2023	M	X	16/18	18
<b>Sindaco supplente</b>	Mazza Pinuccia	1957	28/04/2015	12/05/2021	Approvazione bilancio 2023	M	X		
<b>Sindaco supplente</b>	Andrea Perrone	1965	27/04/2018	12/05/2021	Approvazione bilancio 2023	m	X		

**Sindaci cessati durante l'esercizio di riferimento**

**Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento:** 18

**Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 148 TUF):** 1%

**Note:**

(\*) Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel collegio sindacale dell'Emittente.

(\*\*) In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun sindaco è "di maggioranza" (indicando "M"), oppure "di minoranza" (indicando "m").

(\*\*\*) In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del collegio sindacale (è indicato il numero di riunioni cui ha partecipato ciascun sindaco rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare.).

(\*\*\*\*) In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148-bis TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti Consob.

L'elenco completo degli incarichi è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti Consob.

# RELAZIONE SULLA POLITICA IN MATERIA DI REMUNERAZIONE E SUI COMPENSI CORRISPOSTI

AI SENSI DELL'ART. 123-TER DEL D. LGS. 58/1998 E DELL'ART. 84-QUATER  
DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

APPROVATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN DATA 15 MARZO 2024

Lettera del Presidente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine	81
Executive Summary	82
Introduzione	83
<b>Prima Sezione - Politica di Remunerazione</b>	<b>86</b>
1. Predisposizione, approvazione, eventuale revisione e corretta attuazione della Politica di Remunerazione: organi e soggetti coinvolti	86
2. (segue, in particolare): intervento del Comitato Remunerazione	87
3. Finalità perseguite con la Politica di Remunerazione, relativi principi base e soggetti destinatari	88
4. Politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione	89
4.1. Composizione della remunerazione individuale	89
A. Amministratori non esecutivi e non investiti di particolari cariche	89
B. Membri dei Comitati interni del Consiglio di Amministrazione	89
C. Componenti del Collegio Sindacale, preposti al controllo interno e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	89
D. Amministratori esecutivi e/o investiti di particolari cariche	90
E. Dirigenti con Responsabilità Strategiche	90
4.2. In particolare, componente variabile di breve e di medio-lungo termine per il management	91
A. Componente variabile di breve termine	91
B. Componente variabile di medio-lungo termine	94
C. Altre forme di remunerazione	95
4.3. Meccanismi di correzione <i>ex post</i> : clausole di claw back	95
5. Benefici non monetari e coperture assicurative, oppure previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie	96
6. Politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, patti di non concorrenza ed eventuali contratti di collaborazione successivi alla cessazione della carica o del rapporto di lavoro	96
7. Deroghe alla Politica di Remunerazione	97

by

<b>Seconda Sezione</b>	<b>99</b>
<b>Prima Parte</b>	<b>99</b>
1. Conformità con la politica di remunerazione di Saras e modalità con cui la remunerazione ha contribuito ai risultati a lungo termine della società	99
2. Descrizione delle voci che compongono la remunerazione	99
A. Amministratori non esecutivi e non investiti di particolari cariche	99
B. Amministratori esecutivi e/o investiti di particolari cariche	99
C. Membri dei Comitati interni del Consiglio di Amministrazione	101
D. Componenti del Collegio Sindacale	101
E. Dirigenti con Responsabilità Strategiche	101
3. Indennità e altri benefici per la cessazione dalla carica o per la risoluzione del rapporto di lavoro	104
4. Deroghe effettuate	104
5. Applicazione di meccanismi di correzione <i>ex post</i>	104
6. Informazioni di confronto relative agli ultimi due esercizi relativa alla variazione annuale dei seguenti dati:	105
<b>Seconda parte</b>	<b>106</b>

## LETTERA DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA REMUNERAZIONE E LE NOMINE

Care Azioniste e cari Azionisti,

*Insieme alle colleghe Adriana Cerretelli e Laura Fidanza, componenti del Comitato Remunerazioni e Nomine, sono lieta di sottoporre alla vostra attenzione la Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui compensi corrisposti di Saras.*

*Il 2023 ha rappresentato un anno particolare per la Società nel suo insieme e per il Comitato, che è stato confermato per il triennio 2023-2025 in composizione identica al mandato precedente.*

*Nel corso dell'esercizio appena chiuso il Comitato ha svolto i compiti istituzionalmente richiesti, assicurando il monitoraggio e l'applicazione della Politica di remunerazione del Gruppo. In particolare, in occasione della modifica dell'assetto delle deleghe, il Comitato si è confrontato con esperti anche al fine di verificare che la remunerazione proposta per il presidente e l'amministratore delegato fosse in linea con i benchmark di mercato per analoghe posizioni in società comparabili. Il Comitato ha inoltre verificato che la remunerazione del nuovo direttore generale fosse conforme alla politica di remunerazione della Società. Gli approfondimenti hanno confermato la correttezza delle remunerazioni proposte con gli standard di mercato e la coerenza delle scelte con la Politica in materia di Remunerazione in vigore, approvata dall'assemblea tenutasi il 28 aprile del 2023.*



*L'11 febbraio 2024 gli azionisti di riferimento della Società hanno reso noto di aver sottoscritto un accordo di vendita che comporterà, all'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari necessarie, il cambio di controllo della Società.*

*Il mutato scenario ha imposto al Comitato di verificare l'opportunità di rinviare, in questo contesto, la predisposizione di un PCP (Performance Cash Plan) per il triennio 2024-2026, in quanto esso è necessariamente legato ad obiettivi che ad oggi non sono conoscibili poiché inevitabilmente condizionati all'eventualità del cambio del controllo e, di conseguenza alle determinazioni e le strategie del nuovo azionista di riferimento.*

*Considerata l'importanza che il sistema di incentivazione di medio-lungo termine riveste per assicurare il perseguimento del successo sostenibile della società e la coerenza degli interessi del management con quello di tutti gli azionisti, il Comitato ha dunque proposto al Consiglio di amministrazione di rinviare la predisposizione di un PCP, e di avviarlo a seguito dell'avveramento (o del mancato avveramento) delle condizioni previste nell'accordo sottoscritto, consentendo e agevolando così l'allineamento di tale piano di incentivazione agli interessi e agli obiettivi che la Società si porrà anche laddove inserita in un contesto completamente mutato.*

*Tuttavia, in un momento delicato come questo, ove è fondamentale assicurare la stabilità della Società, si è pensato di proporre - per il solo esercizio 2024, in sostituzione dell'avvio di un nuovo sistema incentivante di medio-lungo termine - uno special bridge bonus, anch'esso previsto dalla presente Politica di remunerazione (§ 4.2, lett. B), che consenta di mantenere elevata la c.d. retention del management, al contempo incentivandolo a approfondire il dovuto impegno, nell'interesse della Società, ad un buon esito dell'auspicato processo di integrazione nel nuovo Gruppo.*

*La Politica di Remunerazione che portiamo alla Vostra attenzione, oltre ad avere una nuova veste grafica per facilitarne la lettura e rendere più immediati i concetti, contiene, per le ragioni sopra dette, scelte dettate dalla contingenza del momento, sempre peraltro contenute nel perimetro delle scelte già presenti nella Politica di remunerazione.*

*Insieme alle mie colleghe mi auguro che i contenuti della nostra Politica e la qualità della disclosure della Relazione possano testimoniare l'impegno profuso dal Comitato, con l'auspicio che possa riscontrare la più ampia adesione in sede assembleare.*

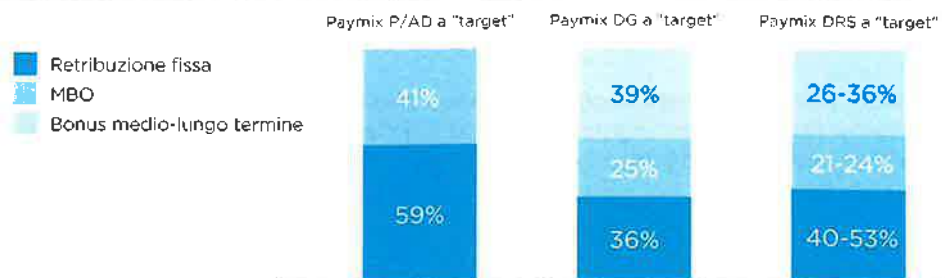
**Francesca Luchi**

Presidente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine di Saras

## EXECUTIVE SUMMARY

Elemento retributivo	Finalità	Condizioni di attuazione	Importi / Valori %
<b>Retribuzione Fissa</b>	Valorizza le responsabilità e il contributo richiesto dall'ampiezza e dalla strategicità del ruolo, tenendo conto delle caratteristiche soggettive distintive e delle competenze strategiche possedute.	Livello retributivo definito sulla base del posizionamento risultante dal confronto con il mercato di riferimento.	Il compenso fisso per lo speciale incarico di Presidente e Amministratore Delegato (P/AD) viene determinato dal Consiglio di Amministrazione (ai sensi dell'art. 2389, terzo comma, c.c.).  Direttore generale e Dirigenti strategici (DG e DRS): Retribuzione annuale lorda da Rapporto di lavoro dipendente.
<b>Retribuzione Variabile di Breve Termine (MBO)</b>	Persegue l'obiettivo di incentivare il management ad operare per il raggiungimento di obiettivi annuali - sia economico finanziari che di sostenibilità predeterminati, misurabili e coerenti rispetto al Budget- al fine di massimizzare il valore di Saras, in linea con gli interessi degli Azionisti	KPI: richiamati nel testo della Relazione  Cap: è previsto un tetto massimo al pay-out erogabile pari al 130% dell'incentivo target	AD: • Target: sino al 70% della Retribuzione Fissa  DG: • Target: sino al 70% della Retribuzione Fissa  DRS: • Target: range tra il 40% e il 60% della Retribuzione Fissa
<b>Retribuzione Variabile di Lungo Termine/Special Bridge Bonus</b>	Promuove l'allineamento agli interessi degli azionisti e la sostenibilità della creazione di valore nel medio-lungo termine. Contribuisce alla strategia assicurando la sostenibilità nel tempo della Società, incentivando il management al raggiungimento di risultati strategici, con la prospettiva di successo sostenibile, coerenti con gli specifici obiettivi del Piano Industriale	Strumento: monetario  Frequenza di assegnazione: triennale  Periodo di performance: triennale  Come meglio specificato nell'ambito della Relazione, in relazione all'operazione di cambio di controllo della Società (e in attesa dei relativi sviluppi), l'avvio di un nuovo piano di medio-lungo termine, proponendo invece l'adozione di uno special bridge bonus relativo all'esercizio 2024 (descritto nel § 4.2, lett. B della presente Politica)	DG: • Target: sino al 320% della Retribuzione Fissa sul triennio  DRS: • Target: range tra il 150% e il 270% della Retribuzione Fissa sul triennio  La bonus opportunity legata all'ipotizzato special bridge bonus sarebbe in linea a quella prevista per il piano di lungo termine, ma su base annualizzata (e, quindi, circa 107% della Retribuzione Fissa per il DG e tra il 50% e il 90% della Retribuzione Fissa per DRS)
<b>Benefit</b>	Integra i pacchetti retributivi per un maggiore allineamento agli standard di mercato	Definiti in continuità con la Politica degli scorsi anni e nel rispetto di quanto previsto dalla contrattazione collettiva e dalla normativa nazionale	Non sono previsti benefici non monetari per gli Amministratori.  DRS: autovettura aziendale, assistenza sanitaria integrativa, check up sanitari, welfare.

### Paymix



Il pay-mix del pacchetto retributivo (in termini di retribuzione complessiva) è determinato in coerenza con la posizione manageriale esercitata e con le responsabilità ivi connesse.



## INTRODUZIONE

Signori Azionisti,

La presente Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti (la "**Relazione**") di Saras SpA ("**Saras**" o la "**Società**") si inserisce, come noto, nel particolare contesto della recente operazione sul capitale sociale di Saras.

Come riportato in maggior dettaglio nel comunicato stampa pubblicato dalla Società<sup>1</sup> in data 11 febbraio 2024, gli attuali azionisti di riferimento di Saras (collettivamente la "Famiglia Moratti") e Vitol B.V. ("Vitol") hanno stipulato un contratto di compravendita in base al quale la Famiglia Moratti si è impegnata a cedere a Vitol azioni della Società che rappresentano circa il 35% del capitale azionario di Saras.

Al completamento dell'Operazione - esclusivamente subordinato all'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari necessarie - l'intera partecipazione detenuta dalla Famiglia Moratti in Saras sarà trasferita a Vitol, con obbligo di quest'ultima di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sul capitale azionario di Saras e l'obiettivo di ottenere la revoca delle azioni ordinarie di Saras dalla quotazione e dalle negoziazioni su Euronext Milan ("Operazione").

Sempre secondo quanto illustrato nel comunicato sopra citato, alla base dell'Operazione vi è l'auspicio che la stessa possa rappresentare la miglior garanzia per il futuro successo della Società stessa, attraverso l'aggregazione con un primario operatore industriale del settore, con risorse relazionali, finanziarie e manageriali necessarie a consentire a Saras di meglio competere nell'attuale contesto di mercato internazionale.

In questo quadro, la dichiarata ambizione di Vitol è quella di investire in una forte società italiana del settore, gestita da un management locale autonomo e supportata dall'esperienza e dall'accesso al mercato di Vitol, nella convinzione che le attività di Saras siano ben complementari al core business di Vitol e che questa Operazione rafforzerà la sicurezza energetica europea e migliorerà l'approvvigionamento di un impianto chiave nel settore energetico europeo.

Ciò detto, in questo contesto, e perdurando ad oggi lo status di emittente quotato di Saras, viene qui di seguito illustrata e sottoposta al voto assembleare una nuova Politica di Remunerazione, che si pone in sostanziale linea di continuità con quella precedente.

Con riferimento alla componente variabile di medio-lungo periodo - come meglio si dirà *infra* (al par. 4.2.B) - il precedente piano è venuto a scadenza nel 2023<sup>2</sup> e non verrà allo stato proposto un nuovo piano di lungo termine, che si ipotizza di poter avviare a seguito delle evoluzioni dell'Operazione sopra descritta.

Considerata, tuttavia, la prioritaria necessità di trattenere - pur a fronte di ciò - il management e mantenerlo ingaggiato, per il solo esercizio 2024 troverà applicazione uno special bridge bonus, come descritto nel paragrafo § 4.2, lett. B che segue. La Relazione, come di consueto, è stata redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e all'art. 84-*quater* del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti, come da ultimo modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), nonché tenendo conto delle raccomandazioni di cui all'art. 5 del Codice di Corporate Governance per le società quotate di Borsa Italiana S.p.A.<sup>3</sup> (il "**Codice di Corporate Governance**").

La Relazione è suddivisa nelle seguenti Sezioni, redatte in conformità al vigente Allegato 3A, schema 7-*bis* del Regolamento Emittenti:

- a. Prima Sezione (la "**Politica di Remunerazione**" o la "**Politica**"), che illustra:
  - i. la procedura utilizzata per la redazione, revisione e attuazione della Politica di Remunerazione;
  - ii. la politica retributiva con riferimento:
    - a) ai componenti degli organi di amministrazione<sup>4</sup> (gli "**Amministratori**");

1. Su richiesta e per conto di Massimo Moratti S.A.P.A., di Massimo Moratti, Angel Capital Management SpA, Stella Holding SpA e Vitol B.V.

2. I risultati del piano sono contenuti nella parte seconda della Relazione.

3. Pubblicato a gennaio 2020 e che sostituisce il precedente Codice di Autodisciplina a cui la Società già aderiva.

4. La composizione dell'attuale Consiglio di Amministrazione in carica per tre anni sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025, è stata definita nell'ambito dell'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2023, che ha provveduto alla nomina dei membri composti da: Massimo Moratti (Presidente e Amministratore Delegato); Angelo Moratti; Angelomario Moratti; Gabriele Moratti; Giovanni Moratti; Franco Balsamo (Deputy CEO e Direttore Generale); Valentina Canalini; Adriana Cerretelli; Laura Fidanza; Giovanni Mancini; Francesca Luchi; Silvia Pepino. Il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2023 ha nominato e conferito, la carica di Presidente e Amministratore Delegato al Dott. Massimo Moratti e quella di Direttore Generale e Deputy CEO al Dott. Franco Balsamo.

- b) al direttore generale<sup>5</sup>;
  - c) agli altri dirigenti con responsabilità strategiche<sup>6</sup> (insieme al direttore generale, i **"Dirigenti con Responsabilità Strategiche"** o **"DRS"**);
  - d) ai componenti degli organi di controllo;
- iii. le modalità con cui la Politica contribuisce alla strategia aziendale, al perseguimento degli interessi a lungo termine e alla sostenibilità della Società;
- iv. gli elementi della Politica a cui è possibile derogare in presenza di circostanze eccezionali.
- b. Seconda Sezione, che illustra:
- i. nominativamente, i compensi degli amministratori e del direttore generale;
  - ii. in forma aggregata, i compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche;
  - iii. informazioni in ordine alla coerenza dei compensi menzionati con la politica della Società in materia di remunerazione relativa all'esercizio;
  - iv. informazioni di confronto con riferimento alla variazione annuale:
    - a) della remunerazione totale dei soggetti i cui compensi sono illustrati nominativamente;
    - b) dei risultati della Società;
    - c) della remunerazione annua lorda media, parametrata sui dipendenti a tempo pieno, dei dipendenti diversi dai soggetti la cui remunerazione è rappresentata nominativamente nella Seconda sezione della Relazione;
  - v. le modalità con cui la Società ha tenuto conto del voto espresso l'anno precedente dall'Assemblea degli Azionisti (l'**"Assemblea"**) sulla seconda sezione della relazione;
  - vi. apposite tabelle relative a:
    - a) compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche;
    - b) piani di incentivazione anche basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche;
    - c) partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche.

Ciò premesso, avuto riguardo all'ambito soggettivo di riferimento della Relazione<sup>7</sup>, si dà atto che il Consiglio di Amministrazione non delibera in ordine alla politica retributiva prevista per la restante parte della popolazione aziendale.

La Politica di cui alla presente Relazione ha durata annuale.

Ai sensi dell'art. 123-ter TUF la presente Assemblea è chiamata ad esprimere:

(i) il proprio voto vincolante in merito alla Politica contenuta nella Prima Sezione, recante i contenuti sopra indicati al punto A); e

(ii) il proprio voto consultivo, non vincolante, in merito alla Seconda Sezione della presente Relazione, recante le informazioni sopra indicate al punto B).

5. A seguito delle dimissioni rassegnate dal precedente Amministratore Delegato, Dott. Codazzi (anche dal rapporto di lavoro come Direttore Generale), il ruolo di Direttore Generale è stato assunto, a partire dal 15 marzo 2023, dal Dott. Franco Balsamo.

6. L'individuazione di tale categoria di soggetti è stata effettuata in conformità alla definizione contenuta nel Regolamento OPC. In particolare, ai fini della Relazione, per "Dirigenti con Responsabilità Strategiche" si intendono i soggetti, diversi dagli amministratori e dai sindaci, che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società secondo la definizione fornita in proposito nell'Appendice al Regolamento OPC.

7. La Relazione regola la politica retributiva dei soli (a) Amministratori, (b) DRS (incluso il Direttore Generale) e (c) Sindaci.

Si precisa che, come previsto dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, da ultimo modificato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (il "Regolamento OPC") e dalla Procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata da Saras (la "Procedura OPC"), come tempo per tempo modificata e pubblicata sul sito internet della Società<sup>8</sup>, l'adozione da parte di Saras della Politica esonera la Società dall'applicazione delle disposizioni di cui alla Procedura OPC con riferimento alle deliberazioni in materia di remunerazione degli amministratori e consiglieri investiti di particolari cariche, diverse da quelle indicate nel paragrafo 13.1(a) della Procedura OPC<sup>9</sup>, nonché dei dirigenti con responsabilità strategiche, a condizione che siano individuate in conformità con la Relazione e quantificate sulla base di criteri che non comportino valutazioni discrezionali.

La Relazione è messa a disposizione del pubblico, presso la sede sociale e sul sito internet della Società nei termini di legge.

## SINTESI DELLE PRINCIPALI MODIFICHE

La Politica di remunerazione 2024 è - come sopra anticipato - definita in sostanziale continuità rispetto alla Politica 2023. La Politica 2023 è stata approvata dall'Assemblea, tenutasi in data 28 aprile 2023, a maggioranza (i.e. circa il 65% di voti favorevoli).

Salvo quanto sopra anticipato e meglio si dirà *infra* al par. 4.2 B) in ordine al rinvio della predisposizione di un nuovo piano di medio-lungo termine, e il ricorso allo strumento dello special bridge bonus, i principali interventi sono stati funzionali ad un miglioramento nella chiarezza espositiva sul piano grafico e nella disclosure, al fine di conseguire un maggior allineamento alle migliori prassi di mercato e alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance e del Comitato italiano per la Corporate Governance, in particolare sui seguenti punti:

- i. inserimento dell'Executive Summary della Politica di Remunerazione;
- ii. rappresentazioni grafiche dei soggetti coinvolti nel processo di definizione della politica, della composizione e delle attività del Comitato Remunerazione;
- iii. inserimento del pay-mix al massimo del Presidente e Amministratore Delegato, del Direttore Generale e dei DRS;
- iv. dettaglio della strategia di incentivazione e del collegamento tra remunerazione e performance.

Ai fini della predisposizione della Politica in materia di remunerazione per il 2024, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ha tenuto conto: (i) delle raccomandazioni del Codice italiano di Corporate Governance e del Comitato italiano per la Corporate Governance, formulate da ultimo nella comunicazione del 14 dicembre 2023, (ii) delle best practice nazionali e internazionali, ed, infine, (iii) degli esiti dell'analisi di benchmark relativa al livello di compliance rispetto ai requisiti normativi richiesti da Consob per l'esercizio 2023, effettuata con il supporto di The European House Ambrosetti.

8. <https://www.saras.it/governance/documenti-e-procedure/parti-correlate>

9. Art. 13.1 Procedura OPC «Le presenti Procedure e le disposizioni del Regolamento Consob non si applicano: a) alle deliberazioni assembleari di cui all'articolo 2389, primo comma, c.c., relative ai compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione e del comitato esecutivo; b) alle deliberazioni assembleari di cui all'art. 2402 c.c., relative ai compensi spettanti ai membri del collegio sindacale; c) all'approvazione e all'attuazione delle Operazioni di Importo Esiguo; d) alle operazioni deliberate dalle società e rivolte a tutti gli azionisti a parità di condizioni, ivi inclusi: (i) gli aumenti di capitale in opzione, anche al servizio di prestiti obbligazionari convertibili, e gli aumenti di capitale gratuiti previsti dall'articolo 2442 del codice civile, (ii) le scissioni in senso stretto, totali o parziali, con criterio di attribuzione delle azioni proporzionale, (iii) le riduzioni del capitale sociale mediante rimborso ai soci previste dall'articolo 2445 del codice civile e gli acquisti di azioni proprie ai sensi dell'articolo 132 del Testo Unico della Finanza».

## PRIMA SEZIONE - POLITICA DI REMUNERAZIONE

### 1. Predisposizione, approvazione, eventuale revisione e corretta attuazione della Politica di Remunerazione: organi e soggetti coinvolti

In linea con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti in materia e con le raccomandazioni del Codice di Corporate Governance, le decisioni in cui si sostanzia l'attuazione della Politica di remunerazione 2024 e la responsabilità per la corretta applicazione della stessa sono il risultato di un lavoro collegiale al quale partecipano una pluralità di soggetti che intervengono nel processo decisionale come dettagliato nell'ambito del presente documento. Il processo per la definizione della Politica coinvolge l'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione e il Comitato per la Remunerazione e le Nomine (il "**Comitato Remunerazione**"), oltre ad una serie di funzioni aziendali, tra cui in particolare, le Funzioni HR e Legal.

#### I SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO DI DEFINIZIONE DELLA POLITICA

##### ASSEMBLEA

Delibera con voto vincolante sulla Politica e si esprime con voto consultivo sulla Seconda Sezione della Relazione.

##### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Definisce, esamina e approva la Politica, su proposta del Comitato Remunerazione, sulla base delle linee guida e dei principi predisposti e approvati di tempo in tempo da quest'ultimo. Insieme al Comitato, sono gli organi responsabili dell'attività di monitoraggio della corretta attuazione della Politica e della relativa revisione.

##### COMITATO PER LA REMUNERAZIONE E LE NOMINE

Formula proposte al Consiglio di Amministrazione per la remunerazione degli Amministratori, dei DRS e del Collegio Sindacale. Le attività del Comitato vengono riportate in dettaglio nel paragrafo successivo.

Funzioni aziendali competenti coinvolte sin dalla preliminare fase preparatoria ed istruttoria, sempre in stretto coordinamento con il Comitato Remunerazione, occupandosi, tra l'altro:

##### FUNZIONE HR

di svolgere in relazione ai DRS analisi circa: (i) l'applicazione della politica di remunerazione dell'anno precedente, (ii) la coerenza degli strumenti retributivi in essere con le finalità sottese alla Politica e (iii) l'eventuale necessità di modifiche o aggiornamenti, con le best practice e quanto praticato dai peer.

##### FUNZIONE LEGAL

di svolgere in relazione ad Amministratori e Sindaci, (i) analisi circa l'applicazione della politica di remunerazione dell'anno precedente, (ii) la coerenza degli strumenti retributivi in essere con le finalità sottese alla Politica e l'eventuale necessità di modifiche o aggiornamenti, in base alle best practice e quanto praticato dai peer, (iv) di coordinare l'attività svolta dalla Funzione HR con gli organi sociali competenti, (v) coordinare gli adempimenti societari che conducono all'approvazione della Relazione, nonché infine (vi) svolgere attività di studio e aggiornamento normativo funzionale alla eventuale revisione della Politica.

La Politica viene, quindi, definita dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazione sulla base delle linee guida e dei principi predisposti e approvati di tempo in tempo da quest'ultimo.

L'Assemblea, convocata per l'approvazione del bilancio annuale ai sensi dell'art. 2364, co. 2 c.c., delibera con voto vincolante sulla Politica e si esprime con voto consultivo sulla Seconda Sezione della Relazione.

Il Consiglio di Amministrazione e il Comitato Remunerazione sono gli organi responsabili dell'attività di monitoraggio della corretta attuazione della Politica e della relativa revisione.

Nell'ambito di tale attività, sulla base di analisi e resoconti che il Comitato Remunerazione periodicamente svolge, con l'ausilio delle funzioni aziendali competenti, anche alla luce di modifiche normative oppure delle best practice, il Consiglio di Amministrazione valuta le revisioni da eventualmente apportare alla Politica in occasione di nuove approvazioni assembleari.

La presente Relazione è stata redatta dalla Società avvalendosi anche di dati, input e consulenza forniti su specifici aspetti da consulenti esterni e indipendenti. In particolare, la Società si è avvalsa di analisi di dati retributivi (in materia di c.d. "executive compensation") forniti dalle società di consulenza Korn Ferry e Willis Towers Watson Italia.

## 2. (segue, in particolare): intervento del Comitato Remunerazione

In conformità a quanto previsto dall'art. 5, raccomandazione 25 del Codice di Corporate Governance, il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno il Comitato Remunerazione, al quale sono state attribuite anche le funzioni previste dall'art. 4 del Codice di Corporate Governance.

Il Comitato Remunerazione è composto da soli amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti, e le regole di funzionamento sono stabilite dal relativo Regolamento, da ultimo modificato in data 9 agosto 2012.

Il Comitato Remunerazione è validamente costituito in presenza della maggioranza dei suoi componenti e delibera a maggioranza assoluta dei presenti.

Alle riunioni del Comitato Remunerazione può partecipare ogni persona di cui il Comitato stesso ritenga opportuna la presenza, fermo restando che, al fine di evitare ogni tipo di conflitti di interesse, nessun amministratore o dirigente con responsabilità strategiche prende parte o comunque è presente alle riunioni del Comitato in cui vengano formulate proposte relative alla propria remunerazione.

Nel corso del 2023, il Comitato Remunerazione si è riunito complessivamente 6 volte. La partecipazione dei suoi componenti è risultata pari al 100%.

### COMPOSIZIONE E RESPONSABILITÀ DEL COMITATO REMUNERAZIONE

Il Comitato Remunerazione e Nomine risulta composto da tre consiglieri non esecutivi e indipendenti. Alle riunioni del Comitato Remunerazione - convocate dalla Presidente, ogniqualvolta ella lo ritenga opportuno e verbalizzate - partecipa anche il Presidente del Collegio Sindacale o altro sindaco da questi designato.

### FUNZIONI DEL COMITATO REMUNERAZIONE

#### COMPOSIZIONE E RIUNIONI



#### Francesca Luchi

*Presidente del Comitato,  
Consigliere non esecutivo  
ed indipendente*

#### Adriana Cerretelli

*Consigliere non esecutivo  
ed indipendente*

#### Laura Fidanza

*Consigliere non esecutivo  
ed indipendente*

Coadiuvava il Consiglio nell'elaborazione della Politica di Remunerazione del Gruppo.

Presenta proposte o esprime pareri al CdA sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e/o con particolari cariche, nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati all'eventuale componente variabile di tale remunerazione.

Monitora la concreta applicazione della politica per la remunerazione e verifica, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance.

Valuta periodicamente l'adeguatezza e la coerenza complessiva della politica per la remunerazione degli amministratori e del top management.

Presenta proposte o esprime pareri al Consiglio di Amministrazione sulla fissazione degli obiettivi aziendali e di sostenibilità correlati alla componente variabile dei sistemi di incentivazione di breve e medio/lungo termine.

Partecipa attivamente alla definizione dei sistemi di incentivazione variabile di breve e medio/lungo termine.

Nel processo di valutazione periodico sull'adeguatezza della Politica, riferisce al Consiglio di Amministrazione.

Nessun amministratore prende parte alle riunioni del Comitato Remunerazione in cui vengono formulate le proposte del CdA relative alla propria remunerazione. Possono essere invitati a partecipare alle riunioni del Comitato responsabili di funzione e dipendenti delle società del Gruppo Saras, rappresentanti della società di revisione e, in genere, soggetti la cui presenza sia ritenuta necessaria od opportuna ai fini della trattazione degli argomenti in agenda.

Nel 2023 il Comitato ha svolto le proprie funzioni secondo un calendario annuale che ha seguito il ciclo di attività rappresentato di seguito.

### PRINCIPALI ATTIVITÀ DEL COMITATO REMUNERAZIONE NEL 2023

Consuntivazione dei sistemi di incentivazione variabile

Relazione annuale delle attività del Comitato

Valutazioni in merito alla Lettera del Presidente del Comitato per la Corporate Governance

Processo di autovalutazione del Consiglio di Amministrazione

Valutazione della Politica di remunerazione

### 3. Finalità perseguite con la Politica di Remunerazione, relativi principi base e soggetti destinatari

La Politica di Remunerazione definita dalla Società costituisce uno strumento primario volto ad:

- a1. attrarre, trattenere e motivare profili altamente qualificati, dotati delle qualità professionali necessarie per gestire con successo la Società e perseguire i relativi interessi di lungo termine;
- b1. incentivare il management a creare valore per gli azionisti e promuovere la sostenibilità della Società nel medio-lungo periodo; e
- c1. garantire che la remunerazione sia parametrata ai risultati effettivamente conseguiti dalla Società e dal management<sup>10</sup>.

La presente Politica, in continuità con gli esercizi precedenti, si basa sui seguenti principi, da tempo seguiti dalla Società, già sostanzialmente conformi alle raccomandazioni formulate in materia dall'art. 5 del Codice di Corporate Governance:

- a2. **contributo alla strategia aziendale:** la remunerazione variabile è strutturata al fine di motivare i beneficiari al raggiungimento di specifici obiettivi, di breve e/o di medio-lungo termine correlati agli obiettivi inclusi nei piani strategici, tempo per tempo, approvati dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito della pianificazione di medio-lungo termine (v. anche paragrafo 4.2, B.);
- b2. **perseguimento degli interessi a lungo termine:** la Politica, di norma e in linea generale, prevede altresì obiettivi di medio-lungo termine valutati al termine di un periodo di performance pluriennale così da contribuire al conseguimento di risultati aziendali volti a rafforzare la solidità operativa, economica e finanziaria della Società (fermo quanto si dirà *infra*, al paragrafo 4.2, B., anche in ordine al differimento nell'avvio del nuovo piano di medio-lungo termine);
- c2. **sostenibilità:** la retribuzione variabile è valutata sulla base di obiettivi, predeterminati e misurabili, collegati direttamente al valore sostenibile creato nel medio-lungo termine per la Società (v. anche paragrafo 4.2).

Tali principi vengono in concreto incorporati e declinati nell'ambito dei sistemi di incentivazione di breve e medio-lungo termine e dei relativi Key Performance Indicators ("KPIs") e obiettivi di riferimento.

Al riguardo - come più dettagliatamente illustrato nel seguito del documento - i KPIs sottesi al piano di incentivazione annuale sono anzitutto coerenti con le linee guida strategiche, come proposte nell'esercizio 2023 (e tutt'ora in essere e in fase di esecuzione), che vertono sull'evoluzione del Gruppo da pure refiner a sustainable energy player e che hanno il proprio Focus sull'accelerazione della transizione energetica e lo sviluppo delle energie rinnovabili con l'obiettivo di raggiungere fino ad 1GW di capacità installata nel 2028 per garantire una crescita sostenibile e remunerativa per tutti gli stakeholder.

Quanto alla sostenibilità, la Società ha adottato, già dal 2017, un programma che prevede un articolato insieme di obiettivi ed indicatori di ESG, da monitorare e raggiungere nel tempo, funzionali a favorire la sostenibilità sotto diversi profili quali la diversity inclusion, la sostenibilità ambientale, la trasformazione digitale, l'impatto economico sul territorio (v. per maggiori dettagli <https://www.saras.it/en/sustainability/our-commitments>). Anche per il 2024 sono stati confermati obiettivi ambientali e sociali<sup>11</sup>. Taluni di questi obiettivi (come *infra* illustrato al paragrafo 5.2) sono incorporati nella scheda obiettivi del sistema MBO.

La Società ha sviluppato nel tempo la propria Politica autonomamente, con caratteristiche, strumenti retributivi e piani di incentivazione adeguati alle proprie peculiarità e specificità, e senza, dunque, prendere come punto di riferimento specifiche politiche di remunerazione di altre società. Ciò fermo restando che, come già menzionato al paragrafo 1, nel determinare e valutare l'adeguatezza dei pacchetti retributivi del proprio management, la Società si avvale di dati retributivi aggregati elaborati da consulenti esterni su panel di società comparabili per dimensione e settore di riferimento.

Quanto ai soggetti destinatari della Politica, la stessa trova applicazione, ai sensi dell'art. 123-ter TUF, ad Amministratori, membri del Collegio Sindacale e Dirigenti con Responsabilità Strategiche. Peraltro, principi e sistemi di remunerazione sostanzialmente analoghi trovano applicazione alla generalità dei membri del

<sup>10</sup> Le performance raggiunte possono essere oggetto di un processo di calibrazione al fine di ponderare i risultati ottenuti dal management al contesto dei rispettivi mercati di riferimento.

<sup>11</sup> Salvo quanto *infra* specificato alla nota 18.

management aziendale che, pur non qualificandosi come dirigenti con responsabilità strategiche, contribuiscono allo sviluppo della strategia aziendale.

Inoltre, la Società, nell'elaborare la Politica, tiene parimenti conto del compenso e delle condizioni di lavoro della generalità dei propri dipendenti, anche privi di ruolo manageriale, e così, tra l'altro:

- a3. il raggiungimento dei menzionati obiettivi di ESG adottati dalla Società, e riflessi nel sistema MBO, si riverbera positivamente sulle condizioni di lavoro dell'intera popolazione aziendale (v. in particolare quanto specificato nel presente paragrafo con riferimento alla sostenibilità);
- b3. la remunerazione di tutti i dipendenti della Società viene definita non solo nel rispetto dei parametri retributivi previsti dal Contratto Collettivo Nazionale di riferimento, ma altresì della contrattazione collettiva di secondo livello vigente presso la Società, che prevede condizioni migliorative per i dipendenti;
- c3. vengono, inoltre, effettuate periodicamente "salary survey" per monitorare che – anche al di là della disciplina della contrattazione collettiva - la retribuzione dei dipendenti della Società sia in linea con le migliori prassi del mercato di riferimento.

## 4. Politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione

### 4.1 Composizione della remunerazione individuale

#### COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI - MANDATO 2023/2025

Membro del CdA	€ 45.000
<b>Comitato Remunerazione</b>	
Presidente	€ 40.000
Membro	€ 35.000
<b>Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità</b>	
Presidente	€ 40.000
Membro	€ 35.000
<b>Comitato Parti Correlate*</b>	
Presidente	€ 5.000
Membro	€ 5.000
<b>Comitato d'Indirizzo e Strategie</b>	
Presidente	€ 80.000
Membro	

\* Al compenso per la partecipazione al comitato Parti Correlate si aggiunge un gettone presenza parti a € 1.000

#### A. Amministratori non esecutivi e non investiti di particolari cariche

Agli amministratori non esecutivi e non investiti di particolari cariche (ivi inclusi gli amministratori indipendenti) è attribuito il solo emolumento fisso nella misura di tempo in tempo determinata dall'Assemblea (ex art. 2389, co. 1, c.c.) per ciascun mandato, cui può aggiungersi il compenso previsto per l'eventuale partecipazione a comitati endo-consiliari. Anche in conformità con le raccomandazioni del Codice di Corporate Governance, non sono previste in relazione alla carica di amministratori forme di remunerazione legate al raggiungimento di obiettivi economici da parte della Società né piani di remunerazione basati su strumenti finanziari della Società. Gli amministratori non esecutivi sono beneficiari della polizza assicurativa D&O.

#### B. Membri dei Comitati interni del Consiglio di Amministrazione

Ai membri dei Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione (Comitato per la Remunerazione e le Nomine e Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e Comitato d'Indirizzo e Strategie), in aggiunta al compenso quali amministratori deliberato dall'Assemblea all'atto della nomina, è attribuito un compenso annuo determinato in base all'impegno richiesto agli stessi in ragione dei compiti loro spettanti quali membri dei Comitati.

#### C. Componenti del Collegio Sindacale, preposti al controllo interno e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Ai componenti del Collegio Sindacale viene corrisposto esclusivamente un compenso, determinato tempo per tempo dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2402 c.c., in misura fissa e adeguato alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesti dalla rilevanza del ruolo ricoperto e alle caratteristiche dimensionali e settoriali dell'impresa e alla sua situazione, tenendo anche conto dei compensi erogati per incarichi in società comparabili. Anche i componenti del collegio sindacale sono beneficiari della polizza assicurativa D&O.

#### D. Amministratori esecutivi e/o investiti di particolari cariche

Agli amministratori esecutivi - che ad oggi includono il Presidente e Amministratore Delegato - è attribuito il compenso fisso determinato dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2389 co. 1 c.c. e può eventualmente essere riconosciuto un compenso fisso ulteriore, quale remunerazione per lo speciale incarico attribuito, determinato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389 co. 3 c.c. su proposta del Comitato Remunerazione sentito il parere del Collegio Sindacale.

In particolare, nel corso dell'esercizio 2023, a fronte delle dimissioni del precedente Amministratore Delegato<sup>12</sup>, la carica è stata assegnata al Presidente dapprima *ad interim*, e gli è stata quindi definitivamente confermata il 3 maggio 2023. A fronte di ciò, il Presidente e Amministratore Delegato, in aggiunta all'emolumento fisso (ex art. 2389 c.c.), è stato successivamente (con delibera del Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2023) incluso, per l'esercizio 2023, nel sistema di incentivazione variabile di breve termine (MBO), con l'importo target e i KPI previsti, per l'appunto, per la figura dell'Amministratore Delegato dalla Politica di Remunerazione 2023 (si veda quanto riportato al riguardo nella Seconda Sezione).

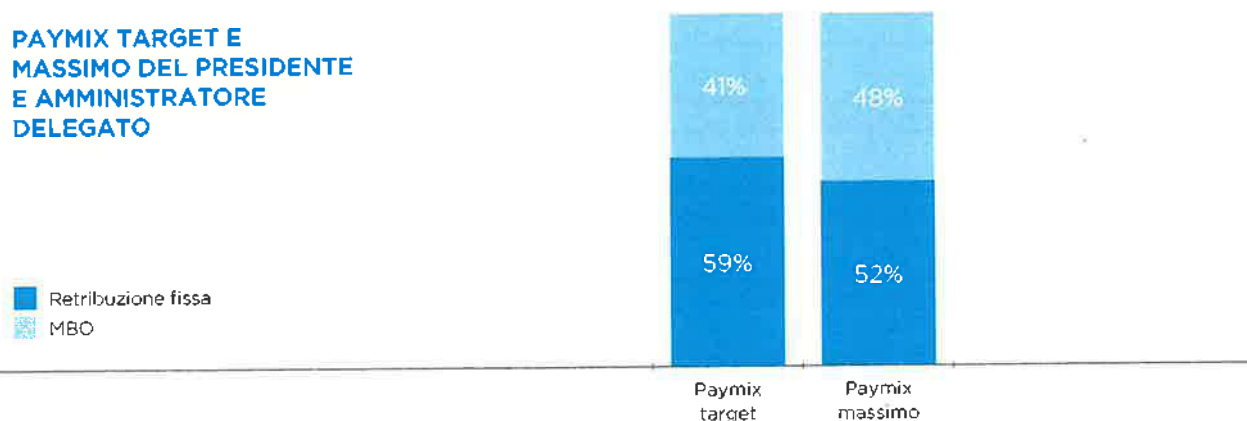
L'amministratore esecutivo, anche se non dirigente strategico, è beneficiario della polizza assicurativa D&O.

Per l'esercizio 2024, la struttura retributiva del Presidente e Amministratore Delegato si compone di:

- una componente fissa: tale componente è determinata tenuto conto dell'ampiezza e della strategicità del ruolo ricoperto, delle caratteristiche soggettive distintive e delle competenze strategiche possedute, tenendo in considerazione altresì analisi di benchmark e del parere preventivo del Comitato Remunerazioni.
- una componente variabile di breve termine, con premio target determinato come valore percentuale della retribuzione fissa, pari al 70%. Il bonus massimo è pari al 130% del premio target.

Per la descrizione della componente variabile di breve termine si rinvia al Paragrafo 4.2 A.

#### PAYMIX TARGET E MASSIMO DEL PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO



L'altro amministratore esecutivo ad oggi in carica non è, invece, allo stato, beneficiario di alcuna forma di remunerazione variabile in relazione al rapporto di amministrazione essendo invece integralmente remunerato nell'ambito del distinto ruolo quale Direttore Generale ricoperto presso la Società (v. *infra*).

#### E. Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Con riferimento ai DRS, in generale, la remunerazione è composta da:

- una componente fissa, determinata sulla base di analisi di mercato che confrontano i dati retributivi del top management di un panel di società comparabile, suddivisi in base al c.d. job grading delle diverse posizioni, e finalizzata a retribuire adeguatamente l'esperienza, il ruolo ricoperto e l'ampiezza delle responsabilità assegnate ai DRS;
- una componente variabile legata al raggiungimento di specifici obiettivi di performance (economici e non economici, in funzione della creazione di valore a lungo termine per gli azionisti, come illustrati ai paragrafi seguenti), che rappresenta una parte significativa della remunerazione complessiva dei DRS, in coerenza con la strategia aziendale di tempo in tempo applicata (così come illustrato al paragrafo 3 che precede e, più nel dettaglio, di seguito nel presente paragrafo).

<sup>12</sup> Avvenuta il 15 marzo 2023, come indicato nella Relazione del 2023.



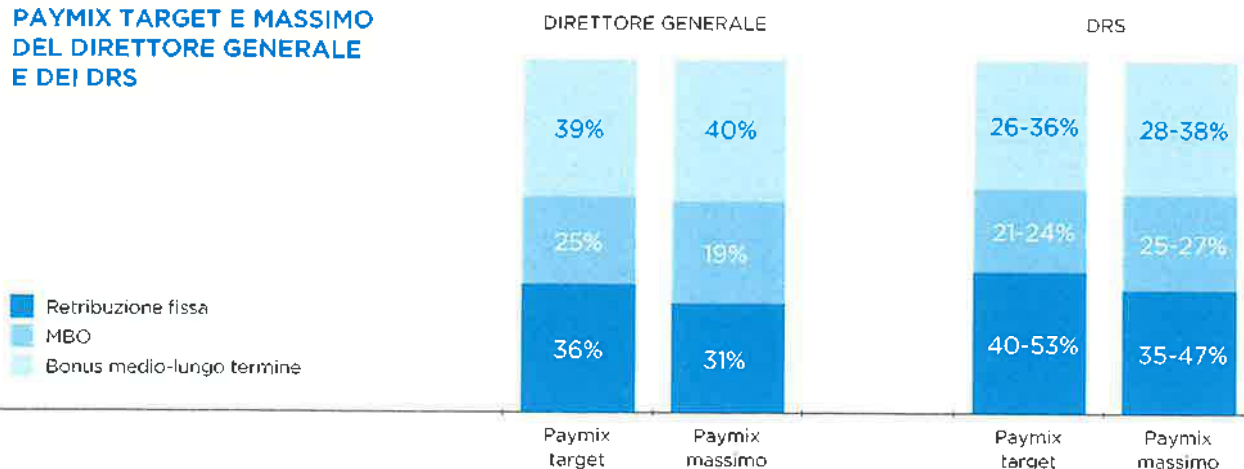
La componente variabile si articola a sua volta, di regola (e salvo quanto *infra* si dirà sul piano di medio-lungo termine), in una componente di breve termine e una componente di medio-lungo termine.

La Società di tempo in tempo fissa gli importi "target" di riferimento degli incentivi di breve e medio-lungo termine in termini percentuali rispetto alla remunerazione fissa dei beneficiari.

Il pay-mix del pacchetto retributivo (in termini di retribuzione complessiva) è, quindi, determinato in coerenza con la posizione manageriale esercitata e con le responsabilità ivi connesse.

In particolare, le percentuali relative al pay mix (a livello "target" e "massimo" su base annuale) – come descritte puntualmente al seguente paragrafo 4.2 – sono riassunte nei seguenti grafici (uno relativo alla figura del Direttore Generale, l'altro relativo ai restanti DRS). Tale pay mix è relativo specificamente al sistema di incentivazione di breve termine (c.d. MBO) e al sistema di incentivazione di medio-lungo termine previsti dalla presente Politica di Remunerazione.

### PAYMIX TARGET E MASSIMO DEL DIRETTORE GENERALE E DEI DRS



*Nota: il valore relativo al bonus di medio-lungo termine è una stima a livello teorico in linea con il PCP 21-23 e che mostra una possibile incidenza del variabile di medio-lungo termine. Come anticipato, non viene ad oggi avviato, in considerazione dell'Operazione e in attesa dei relativi esiti, la predisposizione di un nuovo piano di lungo termine, mentre per il solo esercizio 2024 troverà applicazione lo special bridge bonus (descritto nel paragrafo 5.4.2, lett. C che segue), che prevedrà un bonus opportunity in linea con quella del precedente PCP (ovviamente, su base "annualizzata").*

I "pay-mix" rappresentati nei grafici di cui sopra indicano la potenziale incidenza target e massima della remunerazione variabile (nelle due componenti di breve e di medio-lungo termine) sulla remunerazione fissa, fermo che entro tale limiti, a seconda dei casi, può essere attribuito un pacchetto retributivo che preveda anche una percentuale inferiore di incidenza della remunerazione variabile sulla remunerazione fissa e/o un diverso peso (nell'ambito della complessiva remunerazione variabile) rispettivamente della componente di breve e di medio-lungo termine.

#### 4.2 In particolare, componente variabile di breve e di medio-lungo termine per il management

La remunerazione variabile, come illustrato, comprende una componente di breve termine e una di medio-lungo termine.

A seguito di eventuali modifiche delle leggi vigenti e/o in relazione a eventuali circostanze straordinarie e/o imprevedibili che possono influenzare il Gruppo, la Società o il mercato in cui opera, il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato Remunerazione, si riserva il diritto di applicare i correttivi necessari ai sistemi di incentivazione e le relative regole, in coerenza con l'assetto complessivo approvato dall'Assemblea ed in quanto funzionale a mantenere sostanzialmente invariati i contenuti essenziali del sistema, conservandone le principali finalità incentivanti (c.d. "MAC clause").

##### A. Componente variabile di breve termine

In continuità con gli anni scorsi, la Politica per il 2024 prevede un sistema incentivante di breve termine denominato "Management by Objectives" ("MBO 2024"), in esecuzione del quale i beneficiari possono maturare un incentivo monetario su base annuale, determinato sulla base del raggiungimento di specifici obiettivi, finanziari e non finanziari, di performance aziendale, tenendo altresì conto di criteri relativi alla responsabilità sociale di impresa.

*M*  
*S*

Tale componente della remunerazione variabile è funzionale al perseguimento degli obiettivi in linea con quanto previsto dalle Linee Guida strategiche e fornisce, dunque, un contributo alla più ampia strategia aziendale unitamente ai piani di incentivazione di medio-lungo termine di cui al paragrafo 4.2, B. che segue.

In coerenza con la strategia aziendale gli indicatori proposti per l'MBO 2024 sono:

- a1. predefiniti e rappresentanti immutati obiettivi strategici dell'azienda anche in una logica di nuovi investimenti;
- b1. misurabili nel periodo in oggetto (2024);
- c1. finalizzati a promuovere il successo sostenibile sia in relazione ai programmi ESG sia alle energie rinnovabili.

Di seguito vengono illustrati i principali indicatori - finanziari e non finanziari - contenuti nelle schede obiettivo del piano MBO 2024.

<b>Obiettivi per l'Amministratore Delegato e i DRS</b>	<b>Peso</b>
EDITBA comparabile di Gruppo	30%
Posizione finanziaria netta (ante IFRS 16 e dividendi non inclusi)	20%
Capex Industrial & Marketing (mantenimento)	15%
Ampliamento pipeline rinnovabili	15%
ESG	10%
Transizione	10%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

<b>Obiettivi per il Direttore Generale</b>	<b>Peso</b>
EDITBA comparabile di Gruppo	29%
Posizione finanziaria netta (ante IFRS 16 e dividendi non inclusi)	19%
Capex Industrial & Marketing (mantenimento)	14%
Ampliamento pipeline rinnovabili	14%
ESG	10%
Transizione	9%
Antitrust	5%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

Nella consuntivazione degli obiettivi di performance finanziaria legati ad indicatori di bilancio (es. Ebitda), al fine di dare una rappresentazione della performance operativa del Gruppo che meglio rifletta le dinamiche più recenti del mercato, vengono effettuati aggiustamenti per escludere utili e perdite non realizzate su inventari derivati dalle variazioni di scenario, nonché le poste non ricorrenti per natura, rilevanza e frequenza (es. Ebitda comparabile).

Inoltre, considerata la rilevante variabilità dei risultati aziendali al variare delle principali variabili di mercato (e.g. quotazioni petrolifere, cambio €/€, PUN, ecc.), che influenzano tali risultati indipendentemente dall'azione manageriale, e considerato che i risultati aziendali vengono confrontati con target storici e/o obiettivi prospettici (e.g. di budget e/o di piano), tali target vengono rettificati per gli effetti c.d. di "scenario", ossia derivanti dalle mutate condizioni di mercato intercorse tra le condizioni ipotizzate nella definizione del target e quelle effettivamente consuntivate.

Quanto agli obiettivi di ESG, come sopra illustrato, viene effettuata una valutazione circa il grado di avanzamento nel conseguimento dei diversi obiettivi ed indicatori di ESG previsti dal piano di sostenibilità avviato dalla Società nel 2017 (v. per maggiori dettagli <https://www.saras.it/en/sustainability/our-commitments>).

In particolare, già a partire dall'esercizio 2020, è stato introdotto - e confermato per l'esercizio 2024 - un set di diversi indicatori di performance (KPIs), che coprono le dimensioni ESG e vengono declinati su base annuale, che hanno lo scopo di dotare il Gruppo di obiettivi di miglioramento, misurare quantitativamente i progressi in ciascuno degli ambiti individuati, e guidare l'implementazione della strategia di Sostenibilità della Società. Ai fini specifici del piano MBO 2024, il management è valutato su 9 specifici KPI.

## OBIETTIVI ESG



**Emissioni dirette CO<sub>2</sub>**  
(per kton di grezzo + cariche compl. processate)



**Diversità di genere tra i laureati del Gruppo**



**Consumo acqua grezza da consorzio regionale vs. consumo idrico totale**



**Incentivazione Top Management legata a obiettivi di Sostenibilità**



**Produzione Energia Elettrica da fonti Rinnovabili (eolico/solare)**



**"Ratings ESG" attribuiti al Gruppo Saras dalle agenzie Moody's V.E., Sustainalytics, MSCI, S&P Global**



**Indice frequenza infortunistica del personale Sarlux + ditte terze per Sarlux**



**Monitoraggio ESG della catena di Fornitura**



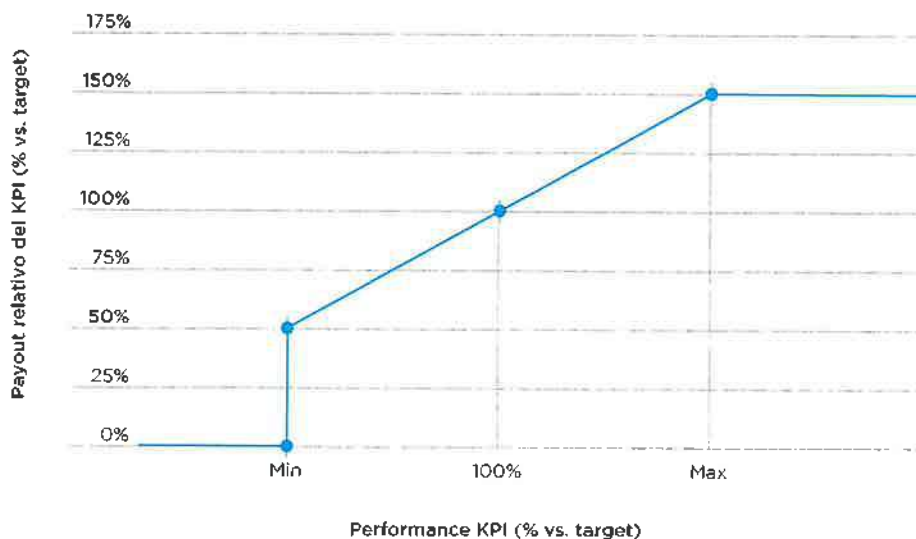
**Impatto diretto in Sardegna**  
(stipendi dipendenti Gruppo + Beni&Servizi da fornitori locali + imposte pagate in loco)

Per ciascun KPI è indicato un target atteso, oggettivo e misurabile.

L'analisi dei KPIs e la consuntivazione della performance rispetto ai target annuali prefissati, viene quindi effettuata alla fine di ciascun esercizio, e riportata sul Bilancio di Sostenibilità<sup>13</sup>.

L'ammontare del premio - come risulta anche dal grafico relativo al "pay-mix" (v. sopra) - è determinato sulla base del grado di raggiungimento degli obiettivi calcolato per interpolazione lineare. Viene in particolare definito, per ciascun partecipante, un importo base, che viene maturato al raggiungimento degli obiettivi a livello "target" (la "Baseline"), che con riferimento al piano MBO 2024 è pari, per il Direttore Generale e per l'Amministratore Delegato sino al 70% della complessiva componente fissa e, per l'altro DRS, entro un range tra il 40% e il 60% della complessiva componente fissa. Il premio effettivo può poi variare da un minimo dello 0% al massimo del 130% della Baseline<sup>14</sup>. L'importo massimo è conseguibile in caso di raggiungimento del complesso ponderato degli obiettivi previsti dalla scheda MBO in una misura pari o superiore al 130%.

### ESEMPLIFICAZIONE DELLA CURVA DI INCENTIVAZIONE DI KPI



Il Bonus complessivo verrà calcolato sulla base della **media ponderata delle percentuali di raggiungimento di ciascun KPI**.

La percentuale massima di variazione del bonus complessivo rispetto al target è pari a **130%**.

13. Si veda a titolo esemplificativo il Bilancio di Sostenibilità, disponibile al link: <https://www.saras.it/sostenibilita/bilancio-di-sostenibilita>

14. Calcolato come somma della percentuale di raggiungimento di pesata di ciascun KPI.

L'ammontare del bonus MBO, così determinato, può successivamente essere diminuito o incrementato, entro un range di +/- 20%, sulla base di una motivata valutazione del Consiglio di Amministrazione che tenga in considerazione fattori quali: (i) una valutazione comparata della performance realizzata da altri manager della Società; (ii) il contesto economico e di mercato; (iii) il carattere sfidante degli obiettivi.

La componente variabile della remunerazione di breve termine matura al 31 dicembre di ogni anno e viene erogata successivamente alla approvazione del bilancio dell'anno di riferimento (e dunque indicativamente entro il mese di maggio dell'anno successivo).

Salvo diverse decisioni del Consiglio di Amministrazione, in caso di cessazione del rapporto di lavoro prima della data di pagamento:

- a2. in caso di c.d. good leaver (ossia a titolo esemplificativo nei casi di licenziamento o revoca/mancato rinnovo della carica senza giusta causa, licenziamento per giustificatezza oggettiva, licenziamento in assenza di c.d. "giustificatezza" soggettiva, cessazione della carica in seguito a riduzione essenziale delle deleghe come quelle previste per la carica di Amministratore Delegato o quella di Direttore Generale incompatibile con il proprio ruolo nell'organizzazione aziendale, morte o invalidità permanente incompatibile con la prosecuzione del rapporto di lavoro e della carica, pensionamento<sup>15</sup>), può essere erogato ai beneficiari un importo riproporzionato *pro rata temporis* sulla base della valutazione, da parte della Società, circa l'effettivo grado di raggiungimento degli Obiettivi di Performance<sup>16</sup>;
- b2. in caso di c.d. bad leaver (e.g. licenziamento per motivi disciplinari o dimissioni volontarie), i beneficiari del piano perdono ogni diritto al bonus.

## B. Componente variabile di medio-lungo termine

Il pacchetto retributivo dei manager comprende anche una componente variabile di medio-lungo termine della remunerazione, funzionale a contribuire al perseguimento degli obiettivi di medio-lungo termine della Società determinati nell'ambito della strategia aziendale costituendo un elemento essenziale per (i) focalizzare l'attenzione e gli sforzi dei beneficiari verso fattori di interesse strategico; (ii) favorire la loro fidelizzazione; (iii) allineare gli interessi del management alla creazione di valore, nel medio-lungo termine, per gli azionisti; e (iv) garantire un livello di remunerazione complessivamente competitivo sul mercato.

I piani di incentivazione di medio-lungo termine possono a loro volta avere forma di piani azionari oppure piani monetari.

In particolare, nel triennio 2021-2023 la Società ha adottato il piano "Performance Cash Plan 2021-2023" o "PCP 2021-2023" (che, come illustrato nella Seconda Sezione della presente Relazione, si è concluso con risultati brillanti e andrà in pagamento per l'80% entro il mese di maggio 2024 e per il restante 20% decorso un anno dal primo pagamento).

Tale piano aveva previsto: (i) la possibilità per i beneficiari di maturare un importo monetario subordinatamente e proporzionalmente al raggiungimenti di obiettivi di performance legati al piano strategico della Società (come indicati nella Seconda Sezione della presente Relazione); (ii) un periodo di vesting triennale; (iii) la determinazione di un importo "target" dell'incentivo erogabile fissato in termini percentuali della relativa complessiva componente fissa della remunerazione (pari, su base triennale, per il DG, sino al 320%, per gli altri DRS, sino al 270%; (iv) una variazione di tale baseline in un range dallo 0% al 120%.

In vista della naturale scadenza di tale piano, il Comitato Remunerazione e Nomine della Società, nei mesi di gennaio e febbraio 2024, aveva dato avvio ai lavori per lo studio e implementazione di un nuovo piano PCP 2024-2026, in sostanziale linea di continuità rispetto al PCP 2021-2023 (salva, ovviamente, la revisione ed aggiornamento dei KPI di riferimento).

Come già indicato nel capitolo introduttivo della Relazione, nel contesto dell'Operazione descritta (unicamente soggetta al completamento degli iter autorizzativi regolamentari), e alla luce del suo decisivo impatto sugli assetti proprietari e sullo stesso status di emittente quotato della Società, pur essendosi appena concluso (con risultati peraltro brillanti; v. Seconda Sezione), il piano PCP 2021-2023, non viene ad oggi proposto all'approvazione dell'Assemblea, convocata per il 29 aprile 2024, l'avvio di un nuovo piano triennale.

Il piano di lungo termine rappresenta infatti, per sua stessa natura, uno strumento funzionale ad incentivare il management al conseguimento degli obiettivi strategici di lungo periodo della Società, e deve

15. In caso di risoluzione consensuale del rapporto può altresì essere previsto il mantenimento dei diritti *pro rata temporis* anche sulla base di una valutazione circa le ragioni sottese alla risoluzione consensuale.

16. La documentazione contrattuale che disciplina il piano può contenere regole di maggior dettaglio, nel rispetto dei principi qui illustrati (ad es. prevedendo che il pagamento del *pro-rata* in caso di *good leaver* sia subordinato al fatto che il manager sia comunque rimasto in servizio almeno un certo numero minimo di mesi nel corso dell'anno). Analoghi disciplina è applicata anche ad altre forme di retribuzione variabile (ad esempio, al PCP).

dunque essere strettamente interconnesso con questi ultimi, che rimangono tuttavia inevitabilmente soggetti a puntuale definizione solo a valle del completamento dell'Operazione e dell'eventuale avveramento o mancato avveramento della stessa. Ciò potrà anche incidere sulla natura stessa degli obiettivi da individuarsi (e così, l'ipotizzato "delisting" della Società potrebbe superare l'inserimento di obiettivi di mercato quali il TSR o similari).

In questo quadro, in considerazione dell'importanza di trattenere e motivare il management vi è la necessità di dotare la Società di uno strumento di incentivazione "ponte" per l'anno 2024.

Ciò attraverso un c.d. "special bridge bonus" di cui potranno essere beneficiari i DRS (come pure altri selezionati manager, per quanto non soggetti alla presente Politica).

Tale strumento consentirà ai beneficiari di maturare un importo monetario parametrato - quale bonus opportunity "target" - a una annualità del precedente piano PCP 2021-2023, che sarà valorizzato sulla base di obiettivi legati, come usuale, alla gestione della Società diversi per oggetto e natura rispetto a quelli individuati per il calcolo del MBO. Il raggiungimento, da parte di ciascun beneficiario, del KPI di Performance sarà valutato dal Consiglio di Amministrazione.

A seconda della valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione il bonus potrà variare in un range tra un minimo del 0% e un massimo del 120% rispetto alla bonus opportunity "target" (pari al 107% della complessiva componente fissa della remunerazione<sup>17</sup> per il Direttore Generale e entro un range tra il 50% e il 90% per il DRS).

### c. Altre forme di remunerazione

Sempre al fine di attrarre, trattenere, premiare o motivare figure chiave, può essere fatto ricorso, in aggiunta agli altri ordinari trattamenti previsti dalla politica, a strumenti specifici, tra cui, a titolo esemplificativo:

- a. c.d. entry bonus, che possono essere riconosciuti in fase di instaurazione del rapporto ed una volta soltanto per ciascun soggetto, in quanto funzionali ad incentivare l'instaurazione del rapporto ed eventualmente anche connessi alla perdita di incentivi da parte del precedente datore di lavoro. La relativa erogazione può eventualmente essere subordinata alla permanenza in servizio per un periodo determinato;
- b. erogazioni collegate alla stabilità del rapporto nel tempo, quali pagamenti funzionali alla "retention" (ossia importi che maturano subordinatamente alla permanenza in servizio sino al termine di un determinato periodo o alla conclusione di un qualche progetto od operazione) o patti di stabilità (ossia impegni del manager a non recedere dal rapporto, a fronte di un corrispettivo e con eventuali penali in caso di recesso);
- c. eventuali forme di remunerazione variabile (diverse rispetto agli ordinari sistemi incentivanti di breve e lungo termine) quali premi eccezionali in relazione a operazioni e/o progetti aventi rilevanza strategica e/o risultati straordinari, di significatività tale da impattare in maniera sostanziale sull'attività della Società e/o sulla relativa redditività e in quanto tali insuscettibili di trovare adeguata risposta nei predetti ordinari sistemi incentivanti, determinati in una misura che tiene conto della rilevanza dell'operazione e della complessiva remunerazione di cui già gode il beneficiario.

Della contribuzione di eventuali erogazioni di tale natura viene data disclosure nella Seconda Sezione della Relazione in conformità a quanto previsto dallo Allegato 3A, Schema 7-bis, Tabella 1).

### 4.3 Meccanismi di correzione ex post: clausole di malus e di claw back

In relazione alle componenti variabili della remunerazione dell'Amministratore Delegato e dei DRS sono previsti meccanismi di cd. malus e claw back.

In particolare - fatta salva l'esperibilità di ogni altra azione ai sensi della normativa applicabile a tutela degli interessi della Società - è prevista, attraverso specifiche pattuizioni contenute nella documentazione contrattuale che disciplina i piani di incentivazione, la possibilità di richiedere la restituzione (in tutto o in parte), entro due anni dalla erogazione, degli incentivi corrisposti (clawback), oppure di non procedere all'erogazione (in tutto o in parte) degli incentivi soggetti a differimento (malus) ai soggetti che, con dolo o colpa grave, si siano resi responsabili delle (o abbiano concorso nelle) seguenti condotte relativamente a indicatori economico/finanziari inclusi nella Relazione Finanziaria Annuale adottati come parametri per la determinazione delle predette componenti variabili:

- a. comprovati e significativi errori nella verifica e consuntivazione dei risultati che determinino una non conformità ai principi contabili applicati dalla Società;

17. Comprensiva di RAL e valorizzazione dei benefit (computati al relativo valore integrale, e non per la sola quota di eventuale imponibilità fiscale).

- b. comportamenti fraudolenti (accertati con sentenza esecutiva) volti ad ottenere una specifica rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria o dei risultati economici di Saras.

## 5. Benefici non monetari e coperture assicurative, oppure previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie

Salvo quanto *infra* precisato, non sono previsti benefici non monetari per gli Amministratori cui spetta unicamente il rimborso delle spese vive sostenute in relazione all'incarico.

Ai DRS possono essere attribuiti benefici non monetari, consistenti, principalmente, in automobili aziendali anche ad uso personale, alloggio, assistenza sanitaria integrativa e check up sanitari<sup>18</sup>, anche in linea con quanto previsto dalla contrattazione collettiva.

A tutti gli amministratori ed ai sindaci è riconosciuta un'assicurazione D&O (a copertura di eventuali responsabilità connesse all'esercizio delle relative funzioni, a determinate condizioni ed entro predeterminati massimali).

## 6. Politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, patti di non concorrenza ed eventuali contratti di collaborazione successivi alla cessazione della carica o del rapporto di lavoro

È prevista la possibilità di accordi c.d. di "paracadute" con Amministratori e/o DRS, ossia che disciplinino *ex ante* la cessazione della carica o del rapporto di lavoro.

Eventuali accordi (relativi a Amministratori, Direttore Generale, altri DRS) – che dovessero essere raggiunti *ex ante* in vista di una futura cessazione del rapporto o in occasione della stessa – vengono definiti nel rispetto delle previsioni di seguito illustrate.

Anzitutto si precisa<sup>19</sup> - per quanto riguarda la durata di eventuali contratti di lavoro e il periodo di preavviso applicabile – che:

- a. gli Amministratori (che non siano, al contempo, dirigenti della Società) operano in forza del relativo mandato sociale e, di norma, non hanno in essere alcun contratto o accordo con la Società, né si applica loro, coerentemente con la natura del relativo rapporto, alcun periodo di preavviso;
- b. i DRS, invece, operano, di norma, nell'ambito di un contratto di lavoro subordinato dirigenziale a tempo indeterminato<sup>20</sup>; il relativo periodo di preavviso è calcolato sulla base delle previsioni del contratto collettivo attualmente applicato dalla Società (CCNL per i Dirigenti di Aziende Produttrici di Beni e Servizi) che prevede, in caso di cessazione del rapporto di lavoro di personale dirigente ad iniziativa aziendale (in difetto di giusta causa), un range compreso tra 6 e 12 mensilità a titolo di preavviso (in funzione dell'anzianità aziendale) cui può sommarsi al ricorrere di determinati presupposti<sup>21</sup>, una c.d. indennità supplementare, in un range compreso tra 4 e 24 mensilità (anche in questo caso in funzione dell'anzianità aziendale).

Con riguardo agli Amministratori<sup>22</sup>, in caso di cessazione della carica in assenza di una giusta causa di revoca, può essere riconosciuto un importo generalmente parametrato (e comunque non superiore) alla somma degli emolumenti previsti sino alla data di naturale scadenza della carica.

Con riguardo ai DRS, in caso di cessazione del rapporto di lavoro, potrà essere riconosciuto, in aggiunta al preavviso (o alla relativa indennità sostitutiva), un importo quantificato sulla base di un insieme ponderato di criteri legati, in particolare, ad anzianità aziendale, età anagrafica, performance individuali raggiunte, motivi sottesi alla cessazione del rapporto, c.d. giustificatazza di un eventuale recesso unilaterale, rischi connessi ad una cessazione unilaterale anziché concordata del rapporto, interesse aziendale a raggiungere una cessazione concordata – entro un limite di 24 mensilità (ossia il numero massimo di mensilità spettanti ai sensi del CCNL per i Dirigenti di Aziende Produttrici di Beni e Servizi a titolo di c.d. indennità supplementare), oltre alle ordinarie competenze di fine rapporto.

18. Per completezza (anche se non rappresenta un beneficio fiscalmente imponibile e quindi non oggetto di disclosure ai sensi di quanto indicato nell'Allegato 3A, Schema 7-bis, Tabella I del Regolamento Emittenti), i DRS sono beneficiari anche di un sistema di welfare aziendale nel rispetto della normativa fiscale applicabile.

19. Secondo quanto richiesto dall'Allegato 3A Schema 7-bis num. I, lett. m).

20. Non vi sono ad oggi, fra i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, dirigenti con contratto a tempo determinato.

21. In particolare, in caso di c.d. "ingiustificatazza" del licenziamento.

22. Sempre che non siano al contempo dirigenti della Società.

Tali mensilità vengono calcolate – ai sensi di legge e di contratto collettivo – sulla base della c.d. retribuzione globale di fatto (che comprende remunerazione fissa, media delle remunerazioni variabili dell'ultimo triennio e valorizzazione dei fringe benefit).

In generale, nessun importo viene riconosciuto – ad Amministratori o DRS – in presenza, tra l'altro, di una giusta causa di revoca o di licenziamento. Fermo tale principio, possono essere previste, in eventuali accordi che disciplinano *ex ante* la cessazione della carica o del rapporto di lavoro, specifiche ipotesi di good<sup>23</sup>/bad leaver al verificarsi delle quali, rispettivamente, sia dovuta ovvero non dovuta un'indennità di cessazione.

Per completezza, nell'ambito di eventuali accordi di cessazione può essere prevista l'erogazione di voci ulteriori, anche per titoli diversi dalla cessazione del rapporto, quali importi riconosciuti, a fronte di motivata decisione assunta dagli organi competenti in particolari circostanze, a titolo transattivo oppure ad integrazione del TFR (ad esempio, a fronte di fondate pretese legate all'esecuzione del rapporto o a titolo di indennizzo per determinate situazioni pregiudizievoli o come sostegno per particolari situazioni personali). In particolare, per alcuni manager (fra cui Dirigenti con Responsabilità Strategiche), che sono stati beneficiari di un finanziamento concesso dalla Società<sup>24</sup>, è previsto che, nell'eventualità di cessazione del rapporto di lavoro (in difetto di un'accertata giusta causa) prima della scadenza del finanziamento<sup>25</sup> (o del suo integrale rimborso), i manager saranno tenuti a restituire alla Società integralmente l'importo del loro debito residuo a tale data, e la Società a sua volta riconoscerà loro un'indennità pari a tale importo<sup>26</sup>.

Possono essere sottoscritti – all'instaurazione del rapporto, oppure in costanza o alla cessazione dello stesso – patti di non concorrenza per un periodo di tempo (limitato) successivo alla cessazione del rapporto, il cui corrispettivo viene determinato, ai sensi di legge, in funzione dell'estensione temporale e territoriale del vincolo e al pregiudizio che potrebbe derivare alla Società nel caso in cui l'interessato esercitasse attività in concorrenza a quella della Società o divulgasse informazioni che potrebbero arrecare danno alla Società, tenendo altresì conto di ruolo e responsabilità precedentemente ricoperte dall'interessato e di quanto previsto dalla normativa applicabile, parametrando il corrispettivo del patto alla remunerazione del beneficiario al momento della cessazione del rapporto e limitando, di regola, il corrispettivo entro un massimo pari alla remunerazione fissa su base annua parametrata alla durata del patto.

Non sono attualmente previsti, e di norma non vengono stipulati, contratti di consulenza per un periodo successivo alla cessazione del rapporto. È fatta salva, peraltro, tale possibilità, ove ricorra la comprovata esigenza di avvalersi, nell'interesse aziendale, per un periodo di tempo limitato successivamente alla cessazione del rapporto, delle competenze e dell'apporto dell'amministratore e/o del dirigente per lo svolgimento di specifiche e predeterminate attività (a fronte di un compenso opportunamente parametrato all'oggetto e alla portata dell'attività richiesta).

Quanto agli effetti della cessazione del rapporto sui piani di incentivazione, si veda quanto illustrato al riguardo al paragrafo 4.2, A. (per la componente variabile di breve periodo) e al paragrafo 4.2, B. (per la componente variabile di lungo periodo).

Non sono altresì attualmente in essere – e di norma non vengono stipulati – accordi che prevedano l'assegnazione o il mantenimento di benefici non monetari per il periodo successivo alla cessazione del rapporto. Alcuni DRS, individuati sulla base di un criterio di anzianità aziendale, possono conservare alcuni dei benefit di cui al paragrafo 6 per periodi di tempo limitato dopo la cessazione del rapporto.

## 7. Deroche alla Politica di Remunerazione

In presenza di circostanze eccezionali è possibile derogare temporaneamente, nel rispetto della Procedura OPC, a specifici elementi della Politica e, in particolare in materia di:

- a. rapporto tra remunerazione fissa e variabile (i.e. "pay mix" minimi e massimi) e relativa distribuzione fra remunerazione variabile di breve e lungo termine;
- b. obiettivi, indicatori e parametri dei sistemi di incentivazione (incluso del piano di incentivazione relativo all'esercizio 2024, c.d. "special bridge bonus");
- c. trattamenti previsti in caso di risoluzione del rapporto di lavoro e relativi limiti di ammontare.

23. Ad esempio, in determinate fattispecie (anche convenzionali) di dimissioni per giusta causa.

24. Il finanziamento è stato concesso per consentire loro di far fronte agli oneri fiscali connessi all'attribuzione di azioni (nell'ambito del Piano LTI 2016-2018) che – in considerazione della contrazione, già all'epoca, del valore del titolo – i beneficiari del Piano (pur in difetto di alcun obbligo o impegno contrattuale in tal senso) si erano autonomamente determinati a mantenere integralmente (ciò che non aveva consentito loro di conseguire la provvista necessaria per far fronte al debito d'imposta determinato dall'assegnazione azionaria, anticipata dunque dalla Società).

25. Nel 2026.

26. Qualora, in un futuro esercizio, alla cessazione del rapporto con uno di tali soggetti, dovesse verificarsi tale eventualità, tale informazione verrebbe resa (con indicazione degli importi di riferimento) nell'ambito della Seconda Sezione della Relazione, in base alla normativa vigente.

A titolo meramente esemplificativo, può integrare una circostanza eccezionale la necessità di procedere in corso di esercizio a nuove nomine di vertice e di negoziare dunque il relativo pacchetto retributivo, eventualmente anche in deroga a limiti e vincoli contenuti nella politica di remunerazione al fine di poter efficacemente attrarre e trattenere manager con professionalità e caratteristiche adeguate, ovvero qualunque altra circostanza che dovesse verificarsi in corso d'esercizio e che possa qualificarsi come eccezionale ai sensi dell'art. 123-ter del TUF (ossia in casi in cui la deroga sia necessaria ai fini del perseguimento degli interessi a lungo termine e della sostenibilità della società nel suo complesso o per assicurarsi la capacità di stare sul mercato).

Delle eventuali deroghe alla Politica di Remunerazione applicate in circostanze eccezionali nei modi e nei termini richiesti dalla disciplina normativa e regolamentare pro-tempore vigente, verrà data adeguata disclosure secondo quanto previsto dalla normativa vigente, nella Sezione II di informativa della prima Relazione successiva all'erogazione.



## SECONDA SEZIONE

### Prima parte

La Prima Parte della Seconda Sezione della Relazione - sottoposta a voto consultivo dell'Assemblea - fornisce una rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, rispettivamente, degli Amministratori, dei Sindaci e dei DRS di Saras, ivi inclusi gli eventuali trattamenti corrisposti in caso di cessazione della carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, evidenziandone la conformità con la Politica di Remunerazione di Saras.

#### 1. Conformità con la politica di remunerazione di Saras e modalità con cui la remunerazione ha contribuito ai risultati a lungo termine della società

L'Assemblea del 28 aprile 2023 ha espresso un voto "consultivo" positivo sulla Seconda Sezione della Relazione 2023, relativa ai compensi 2022, anche a fronte della coerenza di tali compensi rispetto a quanto previsto nella Politica di riferimento.

Anche nell'esercizio di riferimento, la Società ha stabilito ed erogato remunerazioni in coerenza con la propria politica approvata nel 2023, senza dare luogo a deroghe o erogare importi o benefici non previsti dalle stesse.

In particolare, gli importi riconosciuti a titolo di bonus MBO sono stati quantificati in coerenza con i risultati effettivamente conseguiti, come illustrato nelle tabelle al paragrafo 2. E. della presente Sezione, e lo stesso ha avuto luogo con riferimento alla quantificazione del bonus PCP, parimenti venuto a scadenza con l'esercizio 2023.

Tali risultati positivi - in termini, tra l'altro, di Ebitda e sostenibilità - hanno fornito un contributo funzionale al raggiungimento dei risultati di lungo termine e alla sostenibilità della Società nel tempo.

#### 2. Descrizione delle voci che compongono la remunerazione

##### A. Amministratori non esecutivi e non investiti di particolari cariche

In data 28 aprile 2023 l'Assemblea ha nominato l'attuale Consiglio di Amministrazione, composto da Massimo Moratti, Angelo Moratti, Angelomario Moratti, Gabriele Moratti, Giovanni Emanuele Moratti, Franco Balsamo, Valentina Canalini, Adriana Cerretelli, Laura Fidanza, Francesca Luchi, Giovanni Mancini e Silvia Pepino e ha anche approvato, ai sensi dell'art. 2389 co.1 c.c., l'emolumento annuo lordo dei consiglieri, pari a euro 45.000,00 lordi.

Anche in conformità con le raccomandazioni del Codice di Corporate Governance, non sono state assegnate agli Amministratori non esecutivi e non investiti di particolari cariche, in relazione alla relativa carica di amministratori, forme di remunerazione legate al raggiungimento di obiettivi economici da parte della Società né piani di remunerazione basati su strumenti finanziari della Società.

##### B. Amministratori esecutivi e/o investiti di particolari cariche

In particolare, hanno ricoperto la carica di amministratore esecutivo:

- a. il Presidente e Amministratore Delegato Massimo Moratti;
- b. il Direttore Generale e Deputy CEO, Franco Balsamo;

Nell'esercizio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire al Presidente un compenso annuo (ai sensi dell'art. 2389, co. 3 c.c.) in aggiunta all'emolumento stabilito dall'Assemblea di cui al paragrafo 2. in ragione delle deleghe allo stesso attribuite, nella misura di euro 1.500.000,00 lordi.

Con riferimento alla sua ulteriore carica di Amministratore Delegato - inizialmente attribuitagli *ad interim* nel marzo 2023 (a seguito delle dimissioni del Dott. Codazzi), e quindi confermatagli a maggio 2023 - tenuto conto della presentazione delle nuove Linee Strategiche di lungo periodo della società, delle nuove sfide e del conseguente impegno indubbiamente richiesto al Presidente, anche nel suo nuovo ulteriore ruolo di Amministratore Delegato, e in coerenza con quanto previsto dalla Politica di Remunerazione 2023, il Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2023 su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine - che si è avvalso anche dei risultati di un'indagine effettuata dalla società Willis Towers Watson che ha confrontato i profili retributivi di un peer group definito, oltre che in ragione della struttura proprietaria e di governance, sulla base della capitalizzazione di borsa, dell'entità dei ricavi e del numero dei dipendenti - ha riconosciuto per la suddetta carica di Amministratore Delegato, anche una componente variabile in aggiunta a quella fissa (rimasta invariata pur a seguito dell'ampliamento del ruolo), tenuto conto

delle prassi adottate nelle società comparabili e, al contempo, collocandosi in una prospettiva di maggiore compliance rispetto alle indicazioni contenute nel Codice<sup>27</sup>.

La previsione di una quota variabile della remunerazione anche per la carica di Amministratore Delegato, trova la propria ragion d'essere in correlazione agli obiettivi di performance e strategici esposti al Consiglio di Amministrazione nel 2023 (i.e. Energy Transition Strategy), e soprattutto nel fatto che il conferimento della carica anche di Amministratore Delegato pone ancora di più il Presidente - in precedenza dotato di poteri prevalentemente inerenti alla determinazione dell'indirizzo strategico della Società - al centro del governo societario.

In applicazione di quanto previsto dalla Politica di Remunerazione 2023 per la figura dell'Amministratore Delegato, a quest'ultimo sono stati assegnati, nell'ambito del sistema MBO, il medesimo importo target e medesimi KPI previsti per il Direttore Generale.

L'Amministratore Delegato ha in particolare maturato un importo a titolo di bonus MBO pari a euro 1.365.000,00 lordi.

Tale importo è quantificato sulla base dei risultati raggiunti, come indicato nella seguente tabella:

<b>BONUS MBO 2023</b>					
<b>Obiettivo</b>	<b>Peso %</b>	<b>% di raggiungimento rispetto al target</b>	<b>% complessiva ponderata di raggiungimento dei target</b>	<b>% massima di attribuzione (cap)</b>	<b>% attribuzione definitiva dal CdA</b>
Ampliamento pipeline rinnovabili	20%	150%	147%	120%	130%
EBITDA comparabile di Gruppo	30%	150%	147%	120%	130%
Autofinanziamento investimenti di sviluppo	30%	150%	147%	120%	130%
Sostenibilità	20%	136%	147%	120%	130%

Come emerge dalla tabella sopra riportata, il livello di raggiungimento dei KPI, calcolato come media ponderata, è stato pari al 147% (con tre KPI al 150% ed uno al 136%), significativamente superiore, dunque, alla curva di performance massima, fissata al 120%.

Tale eccezionale livello di risultati economico finanziari aziendali e di raggiungimento dei KPI ha avuto luogo pur a fronte del carattere sfidante degli obiettivi prefissati, inclusi in particolare quelli in ambito di sviluppo sostenibile, nei quali il management è stato sollecitato a traguardare target sempre più complessi e ambiziosi, nonché sotto il profilo delle rinnovabili, dove il management si è confrontato con un contesto ad elevata competitività e fortemente regolamentato.

Il Consiglio di Amministrazione, a fronte di ciò, avvalendosi della facoltà espressamente prevista dalla Politica di Remunerazione 2023<sup>28</sup>, previo parere del Comitato Remunerazione (rilasciato anche ai sensi della procedura per l'approvazione di operazioni con parti correlate)<sup>29</sup>, ha deciso di applicare un incremento del +8% del bonus MBO (rispetto a un massimo del + 20% consentito dalla Politica di Remunerazione), riconoscendo un'attribuzione complessiva finale pari al 130% del valore target, comunque inferiore alla media di raggiungimento dei target (ancora una volta, pari al 147%).

Con riferimento all'esercizio 2023, la proporzione fra il compenso fisso lordo ed il compenso variabile lordo del Presidente e Amministratore Delegato è stata pari al 91%.

Il Presidente e Amministratore Delegato è affiancato da un Deputy CEO con i suoi medesimi poteri, pur esercitabili solo ed esclusivamente in caso di suo impedimento o su sua espressa richiesta.

Il precedente Amministratore Delegato Dott. Pier Matteo Codazzi, in carica dalla data di assunzione del 31 ottobre 2022 fino al 15 marzo 2023 (data in cui ha rassegnato le dimissioni con effetto immediato), ha, per contro, ricevuto unicamente l'emolumento base per la carica di consigliere in misura pro rata temporis per il periodo novembre 2022 / 15 marzo 2023 (come meglio indicato in dettaglio nella Seconda Sezione della Relazione sulla Remunerazione 2023) in quanto remunerato nell'ambito del parallelo rapporto quale Direttore Generale.

Lo stesso non è stato, invece, beneficiario di alcuna forma di remunerazione variabile in relazione al rapporto di amministrazione (in coerenza con la Politica 2023 e per le ragioni ivi illustrate).

27. In particolare, tenuto conto delle Raccomandazioni del Codice, che suggeriscono che «la parte variabile rappresenti una parte significativa della remunerazione complessiva» (Raccomandazione 27, lett. a).

28. Ai sensi, infatti, della citata Politica di Remunerazione, «l'ammontare dei bonus MBO, così determinato, può successivamente essere diminuito o incrementato, entro un range di +/- 20%, sulla base di una motivata valutazione del Consiglio di Amministrazione che tenga in considerazione fattori quali: (i) una valutazione comparata della performance realizzata da altri manager della Società; (ii) il contesto economico e di mercato; (iii) il carattere sfidante degli obiettivi».

29. Ciò, alla luce della normativa applicabile, in considerazione del carattere di discrezionalità motivata della decisione, pur pienamente coerente con l'applicabile Politica di Remunerazione del 2023 che, come sopra indicato, espressamente poneva tale facoltà in capo al Consiglio di Amministrazione.

### C. Membri dei Comitati interni del Consiglio di Amministrazione

Ai membri dei Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione è stato attribuito un compenso in aggiunta al compenso quali amministratori deliberato dall'Assemblea all'atto della nomina, pari a:

- a. quanto al Comitato Remunerazione, euro 40.000,00 lordi per il Presidente e euro 35.000,00 lordi per i restanti membri;
- b. quanto al Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, euro 40.000,00 lordi per il Presidente e euro 35.000,00 lordi per i restanti membri;
- c. quanto al Comitato d'Indirizzo e Strategie, euro 80.000,00 lordi per il Presidente (e nessun compenso per gli altri membri).
- d. quanto al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, una remunerazione annua di euro 5.000,00 lordi a ciascun membro oltre ad una remunerazione aggiuntiva pari ad euro 1.000,00 lordi da riconoscere a ciascun membro per la partecipazione ad ogni singola riunione tenuta dal Comitato.

### D. Componenti del Collegio Sindacale

L'attuale Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea in data 12 maggio 2021 ed è previsto che resti in carica sino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023. Gli attuali membri del Collegio Sindacale sono: Giancarla Branda, Paola Simonelli<sup>30</sup>, Fabrizio Colombo, Pinuccia Mazza<sup>31</sup>, Andrea Perrone<sup>31</sup>.

La retribuzione dei sindaci effettivi per l'esercizio 2023 è stata fissata sempre dall'Assemblea del 12 maggio 2021 in euro 70.000,00 lordi all'anno per il Presidente e in euro 50.000,00 lordi all'anno per gli altri sindaci effettivi, oltre al rimborso delle spese vive sostenute per l'espletamento della carica.

I sindaci supplenti non hanno percepito alcun compenso.

### E. Dirigenti con Responsabilità Strategiche

#### i. Precedente Direttore Generale (Pier Matteo Codazzi)

Il precedente Direttore Generale, Pier Matteo Codazzi, è entrato in carica con decorrenza dalla data di assunzione del 31 ottobre 2022 ed è rimasto in carica sino al 15 marzo 2023 (data in cui ha rassegnato le dimissioni con effetto immediato).

Nel 2023 ha, nell'ambito e in esecuzione del rapporto dirigenziale in essere con la Società<sup>32</sup>:

- a. percepito la relativa remunerazione annua fissa, pari, *pro rata temporis*, a euro 199.907,00<sup>33</sup> lordi;
- b. usufruito dei benefit previsti dal suo contratto individuale, la cui valorizzazione è riportata alla Tabella 1.

A fronte delle dimissioni rassegnate il Dott. Codazzi non ha maturato e non ha ricevuto, alcun compenso variabile nemmeno con riferimento all'esercizio 2023.

#### ii. Attuale Direttore Generale (Franco Balsamo)

Come indicato nella Prima Sezione della Relazione 2023, a seguito delle dimissioni del Dott. Codazzi, il ruolo di Direttore Generale è stato assunto, a partire dal 15 marzo 2023, dal dott. Franco Balsamo, il quale ha altresì mantenuto *ad interim* il ruolo di CFO precedentemente ricoperto fino all'Assemblea del 28 aprile 2023.

30. Anche membro dell'Organismo di Vigilanza di Saras e della controllata Sarlux Srl, quale membro del Collegio Sindacale Saras e della controllata Sarlux Srl.

31. Sindaci supplenti.

32. Il Direttore Generale rivestiva al contempo il ruolo di Amministratore Delegato e ha ricevuto l'emolumento base per la carica di consigliere in misura *pro rata temporis* per il periodo di copertura della carica dal 31 ottobre 2022 al 15 marzo 2023 come indicato al paragrafo 2 B c. e nella Seconda Sezione della Relazione sulla Remunerazione 2023.

33. Calcolata includendo RAL e gli importi equivalenti agli imponibili fiscali e contributivi (c.d. gross up) relativi ai benefit (a carico della Società) nonché l'indennità per ferie non godute.

Mr.



Nel 2023, nell'ambito e in esecuzione del rapporto dirigenziale in essere con la Società<sup>34</sup> ha:

- a. percepito la relativa remunerazione annua fissa, pari a euro 876.138,00<sup>35</sup> lordi;
- b. percepito un importo una tantum lordo a titolo di retention di cui *infra*;
- c. usufruito dei benefit previsti dal suo contratto individuale, la cui valorizzazione è riportata alla Tabella 1.
- d. maturato il compenso variabile con riferimento all'esercizio 2023 nell'ambito del sistema MBO;
- e. maturato il compenso variabile, riferito al triennio 2021-2023, nell'ambito del sistema PCP.

Quanto al bonus MBO 2023, il Direttore Generale ha maturato un importo complessivo pari a euro 763,485,00 lordi, calcolato *pro rata temporis* considerando la quota parte ricoperta nell'esercizio 2023 come CFO e Direttore Generale.

Tale importo è quantificato sulla base dei risultati raggiunti, come indicato nella seguente tabella:

<b>BONUS MBO 2023</b>					
<b>Obiettivo</b>	<b>Peso %</b>	<b>% di raggiungimento rispetto al target</b>	<b>% complessiva ponderata di raggiungimento dei target</b>	<b>% massima di attribuzione (cap)</b>	<b>% attribuzione definita dal CdA</b>
Ampliamento pipeline rinnovabili	20%	150%	147%	120%	130%
EBITDA comparabile di Gruppo	30%	150%	147%	120%	130%
Autofinanziamento investimenti di sviluppo	30%	150%	147%	120%	130%
Sostenibilità	20%	136%	147%	120%	130%

Come emerge dalla tabella sopra riportata, il livello di raggiungimento dei KPI, calcolato come media ponderata, è stato pari al 147% (con tre KPI al 150% ed uno al 136%), significativamente superiore, dunque, alla curva di performance massima, fissata al 120%.

Tale eccezionale livello di risultati economico finanziari aziendali e di raggiungimento dei KPI ha avuto luogo pur a fronte del carattere sfidante degli obiettivi prefissati, inclusi in particolare quelli in ambito di sviluppo sostenibile, nei quali il management è stato sollecitato a tragguardare target sempre più complessi e ambiziosi, nonché sotto il profilo delle rinnovabili, dove il management si è confrontato con un contesto ad elevata competitività e fortemente regolamentato.

Il Consiglio di Amministrazione, a fronte di ciò, avvalendosi della facoltà espressamente prevista dalla Politica di Remunerazione 2023<sup>36</sup>, previo parere del Comitato Remunerazione (rilasciato anche ai sensi della procedura per l'approvazione di operazioni con parti correlate)<sup>37</sup>, ha deciso di applicare un incremento del +8% del bonus MBO (rispetto a un massimo del + 20% consentito dalla Politica di Remunerazione), riconoscendo un'attribuzione complessiva finale pari al 130% del valore target, comunque inferiore alla media di raggiungimento dei target (ancora una volta, pari al 147%).

Con riferimento all'esercizio 2023, la proporzione fra la retribuzione annua lorda fissa<sup>38</sup> ed il compenso variabile è stata pari al 88%.

Quanto al bonus PCP 2021-2023, ha maturato un importo complessivo pari a euro 2.340.360,00 lordi<sup>39</sup>, calcolato *pro rata temporis* considerando la quota parte ricoperta nell'esercizio 2023 come CFO e Direttore Generale.

34. Come già illustrato il Direttore Generale riveste al contempo il ruolo di membro del Consiglio di Amministrazione e riceve un compenso fisso per la carica pari a euro 45.000,00 lordi come sopra indicato al paragrafo 2. A

35. Calcolata includendo RAL e gli importi equivalenti agli imponibili fiscali e contributivi (o di gross up) relativi ai benefit (a carico della Società)

36. Ai sensi, infatti, della citata Politica di Remunerazione: "l'ammontare del bonus MBO, così determinato, può successivamente essere diminuito o incrementato entro un range di +/- 20% sulla base di una motivata valutazione del Consiglio di Amministrazione che tenga in considerazione fattori quali: (i) una valutazione comparata della performance realizzata da altri manager della Società; (ii) il contesto economico e di mercato; (iii) il carattere sfidante degli obiettivi."

37. Cio, alla luce della normativa applicabile, in considerazione del carattere di discrezionalità motivata della decisione, pur pienamente coerente con l'applicabile Politica di Remunerazione del 2023 che, come sopra indicato, espressamente poneva tale facoltà in capo al Consiglio di Amministrazione.

38. Al fine di tale calcolo viene considerata la sola RAL e non il gross up dei benefit a carico azienda.

39. Tale importo viene riportato nella sua interezza, secondo una logica di competenza, nella Tabella 1 della Seconda Parte della presente Sezione anche se l'erogazione di tale importo maturato avverrà in due tranches: a) per l'80% entro il mese di maggio 2024; b) quanto al restante 20% decorso un anno dal primo pagamento.

Tale importo è quantificato sulla base dei risultati raggiunti, come indicato nella seguente tabella:

PERFORMANCE CASH PLAN - CONSUNTIVAZIONE 2021-2023				
Obiettivo	Peso %	% di raggiungimento rispetto al target	% complessiva ponderata di raggiungimento dei target	% massima di attribuzione (cap)
Margine Saras vs. Benchmark EMC	40%	150%	150%	120%
Total shareholder return (TSR)	20%	150%	150%	120%
Riduzione indebitamento	40%	150%	150%	120%

I singoli obiettivi del piano MBO e PCP sono stati fissati in termini di rapporto tra risultato effettivamente conseguito a consuntivo e quello previsto dal budget prefissato dalla Società per quel singolo obiettivo. Tali budget, predeterminati all'avvio di ciascun esercizio dal Consiglio di Amministrazione non sono oggetto di disclosure pubblica (né *ex ante*, né *ex post*) in quanto recanti dati commercialmente sensibili e di valore strategico e, in taluni casi, sono coperti finanche da clausole di riservatezza, sicché parimenti non vengono forniti i numeri di riferimento dei target effettivamente raggiunti.

Come sopra indicato, in considerazione dell'uscita, fra ottobre 2022 e marzo 2023, di due Direttori Generali e Amministratori Delegati<sup>40</sup>, della conseguente nomina quale Direttore Generale del Dott. Balsamo (che aveva peraltro a propria volta già in precedenza raggiunto un accordo per la cessazione del rapporto, poi consensualmente risolto a fronte della nuova nomina), e dell'esigenza di assicurare stabilità ai vertici in tale delicata fase di successione, la Società ha raggiunto con il Dott. Balsamo, in coerenza con quanto previsto nella Politica di Remunerazione 2023, un accordo di c.d. "retention", che prevede il riconoscimento di un importo monetario subordinato alla permanenza del Direttore Generale in servizio.

In esecuzione di tale accordo di retention, è stata erogata nell'esercizio 2023 una prima tranche che viene riportata per completezza di seguito nella Tabella 1 della Seconda Parte della presente Sezione, malgrado l'importo sia tuttora soggetto a restituzione in caso di dimissioni prima del termine previsto nell'accordo di retention ossia il 31 maggio 2024 (alla cui scadenza, sempre subordinatamente alla prosecuzione del rapporto sino a tale data, il manager maturerà altresì il diritto a una seconda tranche, ferma restando poi la prosecuzione del rapporto a tempo indeterminato anche a seguito di tale data).

### iii. Altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Nel corso dell'esercizio 2023 è stato in forza presso la Società, in aggiunta al Direttore Generale, un solo dirigente con responsabilità strategiche, entrato nel ruolo a partire dal 29 aprile 2023 ma già Dirigente della Società, il quale ha:

- percepito la relativa remunerazione fissa pari a euro 215.121,00 lordi calcolati *pro rata temporis* considerando la quota parte ricoperta nell'esercizio 2023 come DRS;
- usufruito dei benefit previsti dal suo contratto individuale, la cui valorizzazione è riportata alla Tabella 1;
- maturato il compenso variabile con riferimento all'esercizio 2023 nell'ambito del sistema MBO.

A tale ultimo riguardo, il bonus MBO 2023 del DRS era legato al raggiungimento dei medesimi risultati fissati per il Direttore Generale. Sulla base dei risultati raggiunti (come sopra indicati nella tabella relativa al Direttore Generale), e a fronte dell'incremento deciso dal Consiglio di Amministrazione ai sensi della Politica di Remunerazione (come illustrato sopra nel paragrafo relativo al Direttore Generale), il DRS ha quindi maturato un bonus MBO di importo pari a euro 156.000,00 lordi. Tale importo è calcolato *pro rata temporis* considerando la quota parte ricoperta nell'esercizio 2023 come DRS.

Con riferimento all'esercizio 2023, la proporzione fra la retribuzione annua lorda fissa<sup>41</sup> ed il compenso variabile è stata pari al 86%.

Il DRS, come beneficiario del bonus PCP 2021-2023, ha inoltre maturato un importo pari a euro 78.667,00 lordi<sup>42</sup> quantificato sulla base dei risultati raggiunti (come sopra indicati nella tabella relativa al Direttore Generale) e calcolato *pro rata temporis* considerando la quota parte ricoperta nell'esercizio 2023 come DRS.

40. Si veda quanto al riguardo indicato in dettaglio nella Relazione del 2023.

41. Al fine di tale calcolo viene considerata la sola RAL e non il gross up dei benefit a carico azienda.

42. Tale importo viene riportato nella sua interezza, secondo una logica di competenza, nella Tabella 1 della Seconda Parte della presente Sezione anche se l'erogazione di tale importo maturato avverrà in due tranches: a. per l'80% entro il mese di maggio 2024; b. quanto al restante 20% decorso un anno dal primo pagamento.

### **3. Indennità e altri benefici per la cessazione dalla carica o per la risoluzione del rapporto di lavoro**

Salvo quanto *infra* indicato, nel corso dell'esercizio di riferimento (2023) non sono maturate né sono state corrisposte indennità o benefici non monetari per cessazione anticipata del rapporto con Amministratori o con DRS.

Non sono state previste indennità o altri benefici a favore del Dott. Codazzi a seguito della cessazione dai rapporti fatto salvo quanto maturato per legge e contratto collettivo in relazione alla carica di Direttore Generale.

Quanto all'ex Direttore Generale, Dario Scaffardi, come già indicato in apposito comunicato stampa e nella Relazione sulla Remunerazione 2023, a seguito di un accordo di risoluzione consensuale, ha cessato gli incarichi con decorrenza 30 ottobre 2022, ma è rimasto in forza come dirigente fino al 31 marzo 2023. Si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione 2023 nella quale sono stati già riportati gli importi maturati a seguito della cessazione del rapporto di lavoro che, seppur non erogati nell'esercizio di riferimento (2022), risultavano erogati alla data di pubblicazione della Relazione Remunerazione 2023, essendosi verificate le relative condizioni (vedi paragrafo 2.E.i della Prima Parte della Sezione II e Tabella 1 di cui alla Seconda Parte della Sezione II).

### **4. Derghe effettuate**

Nel corso dell'esercizio 2023 non sono state poste in essere deroghe alla Politica 2023.

### **5. Applicazione di meccanismi di correzione *ex post***

Nel corso dell'esercizio 2023 non sono state applicate clausole di malus o claw back.

## 6. Informazioni di confronto relative agli ultimi due esercizi relative alla variazione annuale dei seguenti dati:

	Variazione 2019-2020	Variazione 2020-2021	Variazione 2021-2022	Variazione 2022-2023	2023 (EURO) <sup>43</sup>
<b>Remunerazione totale dei soggetti le cui informazioni sono indicate nominativamente<sup>44</sup></b>					
Massimo Moratti	0%	n.a. <sup>45</sup>	n.a. <sup>46</sup>	88%	2.910.000,00 <sup>47</sup>
Franco Balsamo	-	-	-	-	4.790.442,00
Pier Matteo Codazzi	-	-	n.a. <sup>48</sup>	-70% <sup>49</sup>	201.413,00
Angelo Moratti	0%	0%	n.a. <sup>50</sup>	0%	45.000,00
Angelomario Moratti	0%	0%	0%	0%	249.907,00
Gabriele Moratti	0%	0%	0%	0%	135.723,00
Giovanni Emanuele Moratti	0%	0%	0%	0%	125.538,00
Valentina Canalini <sup>51</sup>	-	-	-	-	45.000,00
Adriana Cerretelli	0%	0%	50% <sup>52</sup>	6%	127.000,00
Laura Fianza	0%	0%	0%	6%	122.000,00
Isabelle Harvie-Watt	0%	0%	0% <sup>53</sup>	-	-
Francesca Luchi	0%	0%	4% <sup>54</sup>	10%	92.000,00
Giovanni Mancini	-	-	n.a. <sup>55</sup>	0%	125.000,00
Silvia Pepino <sup>56</sup>	-	-	-	-	45.000,00
Patrizia Radice	-	-	n.a. <sup>57</sup>	-	-
Giancarla Branda	+7%	3%	5%	0%	70.000,00
Paola Simonelli	+22% <sup>58</sup>	2%	3%	0%	110.000,00
Fabrizio Colombo	-	6%	3%	-22%	91.500,00
Pinuccia Mazza <sup>59</sup>	-	-	-	-	-
Andrea Perrone <sup>59</sup>	-	-	-	-	-

### Risultati della Società

EBITDA reported (risultato consolidato)	-134,45%	418%	422,3%	- 43%	662,4 ML
EBITDA comparable (risultato consolidato)	-106,63%	360%	2.099,8%	- 41 %	669,7 ML

### Remunerazione annua lorda media al 31 dicembre dei dipendenti diversi dai soggetti le cui informazioni sono indicate nominativamente<sup>60</sup>

Dipendenti Saras	1%	1%	2%	4,78% <sup>61</sup>	53.034,00
------------------	----	----	----	---------------------	-----------

43. I decimali sono stati arrotondati a +/- 0,5.

44. Vengono riportati gli importi maturati per competenza nel 2023.

45. Come specificato al par. B della prima parte della Seconda Sezione della Relazione sulla remunerazione relativa all'esercizio 2021, il Presidente non ha percepito alcun compenso ai sensi dell'art. 2389 co. 3 c.c. in considerazione della volontà del medesimo di devolvere una somma equivalente alle iniziative da intraprendere a beneficio dei dipendenti del Gruppo in cassa integrazione (con ciò rendendo il dato del 2021 azzerato rispetto a quello del 2020, al netto del solo emolumento base di tutti i consiglieri - non confrontabile con quello dell'anno precedente).

46. La Remunerazione del 2022 del Presidente è composta, oltre che dall'emolumento base previsto per tutti i consiglieri, anche dal compenso di cui al paragrafo B: il dato relativo al 2022 non è confrontabile con quello dell'anno precedente per le motivazioni riportate nella precedente nota 43.

47. Il Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2023 ha riconosciuto per la carica di Amministratore Delegato, anche una componente variabile in aggiunta a quella fissa (v. par. 2 B).

48. Amministratore Delegato e Direttore generale dal 31/10/2022 al 15/03/2023.

49. Il compenso 2022 includeva un entry bonus di cui abbiamo dato disclosure nella seconda sezione delle Relazione sulla Remunerazione 2023. Di contro l'Amministratore Delegato e Direttore Generale in carica nel periodo 31/10/2022 - 15/03/2023 ha percepito nel corso del 2023 solo il compenso fisso *pro rata temporis* (v. par. E I).

50. Il dato relativo all'esercizio 2022 non è confrontabile con quello dell'esercizio precedente. Il Dott. Angelo Moratti ha già percepito per intero nel corso dell'esercizio 2021 l'emolumento a lui spettante con riferimento alla carica di Presidente del Comitato di Indirizzo e Strategie da lui cessata in data 2 maggio 2022.

51. Consigliere dal 28/04/2023.

52. Membro del Comitato per la remunerazione e le nomine dal 02/05/2022 e Presidente del Comitato controllo rischi e sostenibilità dal 12/5/2022.

53. Amministratore fino al 28/04/2023.

54. Presidente del Comitato per la remunerazione e le nomine dal 11/05/2022.

55. Amministratore dal 27/04/2022 e Presidente del Comitato d'Indirizzo e Strategie dal 16/05/2022.

56. Amministratore dal 28/04/2023.

57. Amministratore dal 27/04/2022 fino al 28/04/2023.

58. Membro dell'organismo di vigilanza di Saras a partire dal 13 maggio 2019 e della controllata Sarlux Srl a partire dal 10 maggio 2019; membro del Collegio sindacale di Saras e Sarlux Srl a partire dal maggio 2019. Si precisa che nel corso del 2019 la Dott.ssa Simonelli ha percepito un compenso *pro rata temporis*.

59. Sindaci supplenti.

60. Si espone la remunerazione annua lorda media dei dipendenti delle Società Italiane del Gruppo Saras considerando il dato maggiormente significativo in considerazione del fatto che la maggior parte dei dipendenti è concentrata nelle Società Controllate Italiane.

61. Durante l'esercizio 2023 è stata perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione della società controllata Sartec srl nella controllata Sarlux srl ciò comportando, tra gli altri, la sostituzione del CCNL di riferimento (dal Metalmeccanico applicato in precedenza ai dipendenti di Sartec Srl a quello del settore Energia e Petrolio, applicato ai dipendenti Sarlux Srl) e degli accordi di secondo livello. Si dà inoltre atto che, in aggiunta a quanto sopra, nel corso dell'anno 2023 sono stati aumentati i minimi tabellari del CCNL Energia e Petrolio in conformità a quanto concordato a livello di contrattazione collettiva nazionale.

## Seconda parte

Tabelle

### ALLEGATO 3A - SEZIONE II SCHEMA 7-B/IS

#### TABELLA 1: COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI E AGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE.

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati <sup>1</sup>	Compensi variabili non equity <sup>2</sup>	Benefici non monetari	Altri Compensi	Totale	Fair value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione rapporto di lavoro
Massimo Moratti	Presidente	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	1.545.000,00 *		1.365.000,00 *			2.910.000,00		
	Amministratore Delegato	Dal 15/03/2023									
Pier Matteo Codazzi	Amministratore Delegato	Dal 1/01/2023 al 15/03/2023	15/03/2023	199.907,00			1.506,00		201.413,00		
	Direttore Generale	Dal 28/04/2023		45.000,00							
Franco Balsamo	Amministratore	Dal 15/03/2023	Ass. Bil. 2025	876.138,00		3.853.845,00 *	15.459,00		4.790.442,00		180.776,13
	Direttore Generale	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	45.000,00					45.000,00		
Angelo Moratti	Amministratore	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	45.000,00				204.907,00	249.907,00		102.458,75
Angelo Moratti	Amministratore	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	45.000,00				90.723,00	135.723,00		510.78,18
Gabriele Moratti	Amministratore	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	45.000,00				80.538,00	125.538,00		55.482,86
Giovanni E. Moratti	Amministratore	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	45.000,00	35.000,00				80.000,00		
Valentina Capalmi	Amministratore	Dal 28/04/2023	Ass. Bil. 2025	45.000,00					127.000,00		
Adriana Cernielli	Amministratore	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	45.000,00	82.000,00				122.000,00		
Laura Ficianza	Amministratore	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	45.000,00	77.000,00				122.000,00		
Isabelle Halvix-Watt	Amministratore	Fino al 28/04/2023	Ass. Bil. 2022								
Francesca Luchi	Amministratore	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	45.000,00	47.000,00				92.000,00		
Giovanni Mancini	Amministratore	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	45.000,00	80.000,00				125.000,00		
Patrizia Radice	Amministratore	Fino al 28/04/2023	Ass. Bil. 2022								
Silvia Pepino	Amministratore	Dal 28/04/2023	Ass. Bil. 2025	45.000,00	35.000,00				80.000,00		
Giancarla Branda	Pres. Coll. Sindacale	Intero periodo	Ass. Bil. 2023	70.000,00 "					70.000,00		
Paola Simonelli	Sindaco effettivo di Saras	Intero periodo	Ass. Bil. 2023	50.000,00				25.000,00 *	75.000,00		
	Sindaco effettivo di Sartux	Intero periodo	Ass. Bil. 2024	20.000,00				15.000,00 "	35.000,00		
Fabrizio Colombo	Sindaco effettivo di Saras	Intero periodo	Ass. Bil. 2023	50.000,00					50.000,00		
	Presidente Coll. Sint. di Sartux	Intero periodo	Ass. Bil. 2024	30.000,00					30.000,00		
	Sindaco unico di Sartec	Fino al 01/07/2023									
Pinuccia Mazza	Sindaco unico di Deposito di Arcola	Intero periodo	Ass. Bil. 2025	5.000,00				6.500,00 *	11.500,00		
Andrea Perrone	Sindaco supplente	Intero periodo	Ass. Bil. 2023								
Dir. Strategici	Sindaco supplente	Intero periodo	Ass. Bil. 2023								
<b>TOTALE</b>				215.121,00 *	356.000,00	234.667,00 *	2.397,00	422.868,00	452.185,00		
				3.556.166,00	5.453.512,00	19.362,00			9.807.708,00		



1. Si veda anche la tabella (a) riportata di seguito.
2. Nella colonna sono specificati bonus e altri incentivi. Non sono previste partecipazioni agli utili.
3. Di cui 45.000,00 compenso fisso determinato dall'assemblea degli azionisti.
4. Bonus ed altri incentivi. Non sono riconosciute partecipazioni agli utili. Si precisa che l'ammontare è indicato per competenza e si rimanda a quanto riportato in Seconda Sezione per ulteriori dettagli.
5. Il compenso fisso determinato dall'assemblea degli azionisti - pro quota periodo novembre 2022 / 15 marzo 2023 (fino alla data dimissioni) è stato interamente versato nel 2022 e già riportato nella Relazione Remunerazione 2022.
6. Compenso quale Presidente del Collegio Sindacale di Sares SpA.
7. Compenso quale membro dell'Organismo di vigilanza di Sares SpA e della controllata Sarklux Srl.
8. Compensi quale membro dell'Organismo di vigilanza della controllata Deposito di Arcola Srl.
9. Competenze di lavoro subordinato.

## TABELLA 1(A): COMPENSI PER LA PARTECIPAZIONE A COMITATI

Comitato per la remunerazione e le nomine	Francesca Luchi	40.000,00
	Laura Fianza	35.000,00
	Adriana Cerretelli	35.000,00
Comitato controllo rischi e sostenibilità	Adriana Cerretelli	40.000,00
	Isabelle Harvie-Watt (fino al 28 aprile 2023)	-
	Laura Fianza	35.000,00
	Giovanni Moratti (dal 3 maggio 2023)	-
	Valentina Canalini (dal 3 maggio 2023)	35.000,00
	Silvia Pepino (dal 3 maggio 2023)	35.000,00
Comitato d'indirizzo e Strategie	Giovanni Mancini	80.000,00
	Massimo Moratti	-
	Angelo Moratti	-
	Franco Balsamo (dal 3 maggio 2023)	-
	Codazzi Matteo (fino al 15 marzo 2023)	-
	Angelomario Moratti	-
	Gabriele Moratti	-
	Giovanni Emanuele Moratti	-
Comitato per le Operazioni con Parti Correlate <sup>62</sup>	Francesca Luchi	7.000,00 <sup>63</sup>
	Laura Fianza	7.000,00
	Adriana Cerretelli	7.000,00

62. Il Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2023 ha attribuito ai tre membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate in considerazione dell'impegno richiesto alle stesse in ragione dei compiti loro spettanti quali membri del suddetto comitato, una remunerazione annua di euro 5000 (cinquemila/00) oltre ad una remunerazione aggiuntiva pari ad euro 1000 (mille/00) da riconoscere a ciascun membro per la partecipazione ad ogni singola riunione che il Comitato terrà, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'esecuzione dei suddetti compiti.

63. Compenso integrale indicato per competenza ma che, alla data di pubblicazione della presente Relazione, deve essere ancora in parte versato.

**ALLEGATO 3A - SEZIONE II**

**SCHEMA 7-TER**

**TABELLA 1: PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO E DEI DIRETTORI GENERALI**

Nome e cognome	Carica	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Massimo Moratti	Presidente Amministratore Delegato dal 15/03/2023	Saras SpA	-	-	-	-
Pier Matteo Codazzi	Amministratore Delegato Direttore Generale sino al 15/03/2023	Saras SpA	-	-	-	-
Franco Balsamo	Consigliere <sup>64</sup> Direttore Generale dal 15/03/2023	Saras SpA	284.814	-	280.000	4.814
Angelo Moratti	Consigliere	Saras SpA	-	-	-	-
Angelomario Moratti	Consigliere	Saras SpA	-	-	-	-
Gabriele Moratti	Consigliere	Saras SpA	-	-	-	-
Giovanni E. Moratti	Consigliere	Saras SpA	-	-	-	-
Valentina Canalini <sup>64</sup>	Consigliere Indipendente	Saras SpA	-	-	-	-
Adriana Cerretelli	Consigliere Indipendente	Saras SpA	-	-	-	-
Laura Fianza	Consigliere Indipendente	Saras SpA	-	-	-	-
Isabelle Harvie Watt	Consigliere Indipendente sino al 28 aprile 2023	Saras SpA	-	-	-	-
Francesca Luchi	Consigliere Indipendente	Saras SpA	-	-	-	-
Giovanni (detto Gianfilippo) Mancini	Consigliere Indipendente	Saras SpA	-	-	-	-
Silvia Pepino <sup>61</sup>	Consigliere Indipendente	Saras SpA	-	-	-	-
Patrizia Radice	Consigliere sino al 28 aprile 2023	Saras SpA	34.298	-	-	34.298
Giancarla Branda	Pres. Collegio Sindacale	Saras SpA	-	-	-	-
Paola Simonelli	Sindaco Effettivo	Saras SpA	-	-	-	-
Fabrizio Colombo	Sindaco Effettivo	Saras SpA	3.000 <sup>65</sup>	-	-	3.000
Pinuccia Mazza	Sindaco Supplente	Saras SpA	-	-	-	-
Andrea Perrone	Sindaco Supplente	Saras SpA	-	-	-	-

**ALLEGATO 3A - SEZIONE II**

**SCHEMA 7-TER**

**TABELLA 2: PARTECIPAZIONI DEGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA**

Numero Dirigenti con responsabilità strategica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
1	Saras SpA	-	-	-	-

64. In carica dal 28 aprile 2023

65. Acquistate sul mercato.

# SCHEDA LISTE DEI CANDIDATI ALLA CARICA DI SINDACO EFFETTIVO/SUPPLENTE

PRESENTATE SI SENSI DELL'ART. 26 DELLO STATUTO SOCIETARIO

## LISTA 1

Azionista	N. Azioni	% cap. sociale	Lista dei candidati alla carica di sindaco effettivo (tutti iscritti nel registro dei revisori contabili, che hanno esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni - in conformità ad art. 26 dello Statuto)				
			N.	Cognome	Nome	Data di nascita	Luogo di nascita
Angel Capital Management SpA	47.576.140	5,003%	1	Colombo	Fabrizio	29/06/68	Verona
			2	Simonelli	Paola	30/06/64	Macerata (MC)
			3	(*) Ghelfi	Tommaso	20/09/73	Milano
Stella Holding SpA	95.152.279	10,005%					
Massimo Moratti SpA di Massimo Moratti	190.304.558	20,011%	Lista dei candidati alla carica di sindaco supplente (tutti iscritti nel registro dei revisori contabili, che hanno esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni - in conformità ad art. 26 dello Statuto)				
			N.	Cognome	Nome	Data di nascita	Luogo di nascita
			1	Mazza	Pinuccia	11/06/57	Borghese (VC)
2	Vitali	Antonio	16/09/74	Parma			
<b>Totale</b>	<b>380.609.117</b>	<b>35,019%</b>					

## LISTA 2

Azionisti	N. Azioni	% cap. sociale	Lista dei candidati alla carica di sindaco effettivo (tutti iscritti nel registro dei revisori contabili, che hanno esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni - in conformità ad art. 26 dello Statuto)				
			N.	Cognome	Nome	Data di nascita	Luogo di nascita
EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 40	1.422.438	0,150					
EURIZON CAPITAL SGR - eurizon azioni pmu italia	2.242.969	0,236					
EURIZON CAPITAL SGR - Eurizon Azioni Italia	1.304.745	0,137					
EURIZON CAPITAL SGR - eurizon pri italia azioni	107.492	0,011					
EURIZON CAPITAL SGR - eurizon progetto ITALIA 70	657.250	0,069					
EURIZON CAPITAL SGR -	77.000	0,008					
EURIZON STEP 70PIR ITALIA GIUGNO 2027							
EURIZON CAPITAL SGR - eurizon pri italia 30	334.560	0,035					
EURIZON CAPITAL SGR - eurizon progetto ITALIA 20	486.855	0,051	1	Cassader	Roberto	16/09/65	Milano
ARCA FONDI SGR - Fondo Arca Economia Reale Bil Italia 30	2.000.000	0,210					
EURIZON FUND - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY	67.060	0,007					
EURIZON FUND - ITALIAN EQUITY OPPORTUNITIES	650.000	0,068					
FIDEURAM INTESA SAN PAOLO PRIVATE BANKING	5.855.000	0,616					
ASSET MANAGEMENT SGR (Fideuram Italia Piano Azioni Italia Piano Bilanciato Italia 30 - Piano Bilanciato Italia 50)							
INTERFUND SICAV (INTERFUND EQUITY ITALY)	80.000	0,008	Lista dei candidati alla carica di sindaco supplente (tutti iscritti nel registro dei revisori contabili, che hanno esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni - in conformità ad art. 26 dello Statuto)				
mediolanum Gestione fondi SGR SpA - Flessibile Futuro Italia	4.000.000	0,421	N.	Cognome	Nome	Data di nascita	Luogo di nascita
mediolanum Gestione fondi SGR SpA - Flessibile Sviluppo Italia	2.000.000	0,210					
ANIMA SGR - ANIMA INIZIATIVA ITALIA	2.000.000	0,210					
ANIMA SGR - ANIMA ITALIA	250.000	0,026					
BANCOPOSTA FONDI SPA SGR -	300.052	0,032					
BANCOPOSTA RINASCIMENTO							
KAIROS PARTNERS SGR - COMPARTO ITALIA	739.566	0,078					
KAIROS PARTNERS SGR - COMPARTO PATRIOT	43.680	0,005					
KAIROS PARTNERS SGR - COMPARTO MADE IN ITALY	340.007	0,036	1	Savi	Daniela	13/01/70	Piacenza
KAIROS PARTNERS SGR -	128.385	0,014					
COMPARTO SICAV RENAISSANCE ELTIF							
Fideuram asset management (ireland) Fonditalia Equity Italy	1.153.000	0,121					
Mediolanum Int Funds - Challenge Funds -							
Challenge Italian Equity	357.000	0,038					
<b>Totale</b>	<b>26.597.059</b>	<b>2,797</b>					

NOTE

(\*) Candidato alla carica di Presidente del Collegio Sindacale

**SARAS S.p.A.**  
**Assemblea ordinaria**  
**29 aprile 2024**

*Elenco dei censiti partecipanti all'assemblea per il tramite del Rappresentante Designato nella persona del Dott. Giuseppe Morelli*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
1975 IRREV TRUST OF C D WEYERHAEUSER		12.160	0,0013%
ABU DHABI PENSION FUND		41.067	0,0043%
ACTIVE M INTERNATIONAL EQUITY FUND		131.295	0,0138%
ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO		91.238	0,0096%
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAET		30.397	0,0032%
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM		733.856	0,0772%
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS		1.517.469	0,1596%
AII ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND		68.816	0,0072%
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		433.682	0,0456%
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA		338.000	0,0355%
Allianz CGI Subfonds Equities		466.520	0,0491%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND		596.181	0,0627%
Allianz Global Investors GmbH		1.625.630	0,1709%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE		459.581	0,0483%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL		72.377	0,0076%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS		41.748	0,0044%
Allianz PV-WS RCM SysPro Value Europe		73.450	0,0077%
ALLIANZGI F PENCABBV PENSIONS		113.402	0,0119%
ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN		12.663	0,0013%
AllianzGI-Fonds CT-DRAECO		13.199	0,0014%
ALLIANZGI-FONDS DSPT		29.179	0,0031%
ALLIANZGI-FONDS FEV		14.666	0,0015%
ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-		31.310	0,0033%
AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		435.708	0,0458%
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		226.969	0,0239%
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND		31.390	0,0033%
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY ETF		6.084	0,0006%
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		7.244.204	0,7617%
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC.		5.850	0,0006%
AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND		18.693	0,0020%
AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB		61.209	0,0064%
Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition CTB		13.997	0,0015%

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
ANGEL CAPITAL MANAGEMENT SPA	06396220961	47.576.140	5,0027%
ANIMA CRESCITA ITALIA		110.000	0,0116%
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW		140.000	0,0147%
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		221.735	0,0233%
ANIMA INIZIATIVA ITALIA		3.097.353	0,3257%
ANIMA ITALIA		400.369	0,0421%
AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD		47	0,0000%
ARAGO MAINZER		177.051	0,0186%
Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30		2.000.000	0,2103%
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		134.541	0,0141%
ARROWST CAP GBL EQ LS NON FLIP		1.035.310	0,1089%
ARROWST COLLECTIVE INVEST TRST - ARROWST INTERNATIONAL EQU EAFE ALPHA EXTENS CIT PORTFOLIO MARGIN AC		510.417	0,0537%
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I		220.258	0,0232%
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		485.397	0,0510%
ARROWSTREET ACWI ALPHA EXTENSION FUND V (CAYMAN) LIMITED,		209.135	0,0220%
ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND LIMITED		785.035	0,0825%
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		436.449	0,0459%
ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION TRUST FUND		36.200	0,0038%
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND PORTFOLIO MARGIN ACCT		38.781	0,0041%
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND		401.173	0,0422%
ARROWSTREET INVESTMENT TRUST - ARROWSTREET CAPITAL LP-ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST		186.332	0,0196%
ARROWSTREET US GROUP TRUST		399.754	0,0420%
ARROWSTREET US GROUP TRUST - ARROWST INTERNATIONAL EQ-EAFE ALPHA EX FD A SB-FD OF ARROWSTREET US GP		93.870	0,0099%
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN)		570.343	0,0600%
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED		1.118.730	0,1176%
AS ACWI EX US AETF U NON FLIP		110.147	0,0116%
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30		6.500	0,0007%
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70		122.000	0,0128%
AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES		182.538	0,0192%
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA		177.500	0,0187%
AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		23.460	0,0025%
BANCOPOSTA RINASCIMENTO		280.423	0,0295%
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND		120.683	0,0127%
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		946.298	0,0995%
BLACKROCK LIFE LTD		25.408	0,0027%
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB		53.242	0,0056%
BLK MAGI FUND A SERIES TRUST		348	0,0000%
BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		38.768	0,0041%
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		58.262	0,0061%
BUREAU OF PUBLIC SERVICE PENSION FUND		984.066	0,1035%
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		485.267	0,0510%
CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)		530.949	0,0558%
CANTOR FITZGERALD LP		250.000	0,0263%
CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		92.445	0,0097%

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		107	0,0000%
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		4.285	0,0005%
CC&L MULTI-STRATEGY FUND		95.942	0,0101%
CC&L Q 140/40 FUND.		1.714	0,0002%
CC&L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD. C/O CODAN TRUST COMPANY		3.773	0,0004%
CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		829	0,0001%
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		27.224	0,0029%
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		390	0,0000%
CCANDL U S QMARKET NEUTRAL ONSHORE FUNDII		1.076	0,0001%
CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING		251.559	0,0265%
CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		357.000	0,0375%
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		522.186	0,0549%
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		292.494	0,0308%
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		25.764	0,0027%
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		339.214	0,0357%
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63		444.206	0,0467%
COMMONWEALTH OF MASSACHUSETTS EMPLOYEES DEFERRED COMPENSATION PLAN		2.167.299	0,2279%
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		1.701	0,0002%
CONTI INTERNATIONAL		60.746	0,0064%
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)		175.272	0,0184%
CSIF CH Equity World ex CH Small Cap Blue Credit Suisse Funds AG		32.340	0,0034%
CX CADENCE LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES (BVI) LIMITED		24.071	0,0025%
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS L.L.C.		69.960	0,0074%
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL VALUE ACTIVE PORTFOLIOS L.L.C		119.537	0,0126%
D.E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS II L.L.C		33.532	0,0035%
DE SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC		143.784	0,0151%
DEKA-RAB		41.586	0,0044%
DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST		241	0,0000%
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		6.503.414	0,6839%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE		1.074.791	0,1130%
DIMENSIONAL FUNDS PLC		721.300	0,0758%
DIVERSIFIED GLOBAL SHARE TRUST		39.202	0,0041%
EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC		20.808	0,0022%
ERS TEXAS ARROWSTREET INTERNATIONAL 967825		801.638	0,0843%
ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF		15.370	0,0016%
EURIZON AZIONI ITALIA		2.372.264	0,2494%
EURIZON AZIONI PMI ITALIA		4.078.125	0,4288%
EURIZON PIR ITALIA 30		608.290	0,0640%
EURIZON PIR ITALIA AZIONI		195.440	0,0206%
EURIZON PROGETTO ITALIA 20		885.190	0,0931%
EURIZON PROGETTO ITALIA 40		2.586.250	0,2720%
EURIZON PROGETTO ITALIA 70		1.195.000	0,1257%
EURIZON STEP 70 PIR ITALIA GIUGNO 2027		140.000	0,0147%
EURIZON FUND - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY		86.086	0,0091%
EURIZON FUND - ITALIAN EQUITY OPPORTUNITIES		800.000	0,0841%
FCP VOLTA POCHE ACTIONS MAINZE		58.980	0,0062%
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S		117.874	0,0124%
FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		192.881	0,0203%

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
FIDEURAM COMPARTO PIANO AZIONI ITALIA		8.783.701	0,9236%
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 30		811.056	0,0853%
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 50		2.008.979	0,2112%
FIDEURAM ITALIA		110.436	0,0116%
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		143.523	0,0151%
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		1.307.000	0,1374%
FONDITALIA		4.572.030	0,4808%
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST..		12.945	0,0014%
GENERALI ITALIA SPA		836.233	0,0879%
GESTIELLE PRO ITALIA		25.000	0,0026%
GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND		8.460	0,0009%
GLOBAL VALUE ADVISORS FUND LP - INTERNATIONAL SMALL CAP SERIES		132.763	0,0140%
GOTHAM CAPITAL V LLC		11.945	0,0013%
GOVERNMENT OF NORWAY		3.921.926	0,4124%
GRAHAM DEVELOPMENTAL EQUITY STRATEGIES LLC		7.490	0,0008%
GRAHAM MARKET NEUTRAL QUANTITATIVE EQUITIES LTD.		2.117	0,0002%
HAWTHORN EQ LLC		382.003	0,0402%
HKL II LLC		298.643	0,0314%
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12.		198.962	0,0209%
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8.		136.514	0,0144%
HUDSON BAY MASTER FUND LTD		1.460.542	0,1536%
IAM NATIONAL PENSION FUND		33.307	0,0035%
IBM 401 (K) PLUS PLAN TRUST		94.007	0,0099%
INTERFUND SICAV		160.000	0,0168%
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		2.565.569	0,2698%
INTERNATIONAL EQUITY FUND		116.470	0,0122%
INTERNATIONAL MONETARY FUND		12.496	0,0013%
INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO		67.612	0,0071%
INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF		155.031	0,0163%
INVESCO MARKETS III PLC		1.828	0,0002%
INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST. EUROPA SMALL CAP AKTIER KL		193.366	0,0203%
INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL		539.210	0,0567%
IQ 500 INTERNATIONAL ETF		46.371	0,0049%
ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND		2.440	0,0003%
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		3.052.210	0,3209%
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		89.009	0,0094%
ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF		143.964	0,0151%
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF		996.049	0,1047%
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		420.653	0,0442%
ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPEDSMALL CAP VALUE FACTOR ETF		192.556	0,0202%
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF		10.304	0,0011%
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		1.461.174	0,1536%
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		12.915	0,0014%
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		37.556	0,0039%
ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF		147	0,0000%
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY		1.043.541	0,1097%
James and Susan Silver Family Trust Dated 11/30/2006		1.496	0,0002%
JHF II INT'L SMALL CO FUND		170.118	0,0179%
JHVIT INT'L SMALL CO TRUST		32.800	0,0034%



Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
JPMORGAN DEVELOPED INTERNATIONAL VALUE FUND		704.002	0,0740%
JPMORGAN FUNDS		3.289.222	0,3459%
JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE ETF		10.169	0,0011%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		595.858	0,0627%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		97.530	0,0103%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		1.329.882	0,1398%
KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AGR CAPITAL MANAGEMENT LLC		56.639	0,0060%
KUMPULAN WANG PERSARAAN DIPERBADANKAN		56.977	0,0060%
LACERA MASTER OPEB TRUST		9.724	0,0010%
LAKE AVENUE INVESTMENTS LLC		330.118	0,0347%
LEADERSEL P.M.I		1.317.855	0,1386%
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		328.141	0,0345%
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC		64.807	0,0068%
LMA IRELAND-MAP 501.		935	0,0001%
LMAP 909 SUB FUND OF LMAP IRELAND ICAV		1.374	0,0001%
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		201.621	0,0212%
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM.		31.218	0,0033%
LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI		131.056	0,0138%
LUMYNA MARSHALLWACE UCITS SICAV LUMYNA MW TOPSUCITS FUND		5.020	0,0005%
LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SICAV-LUMYNA-MW TOPS UCITS FUND		58.201	0,0061%
LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		52.213	0,0055%
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR		2.008.766	0,2112%
M INTERNATIONAL EQUITY FUND		12.775	0,0013%
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		74.421	0,0078%
MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT SYSTEMATIC INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY POOLE		51.917	0,0055%
MAREX PRIME SERVICES LIMITED		5.123.301	0,5387%
MARSHALL WACE INVESTMENT STRATEGIES-MARKET NEUTRAL TOPS FUND		190.125	0,0200%
MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM		182.819	0,0192%
MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	08379590964	190.304.558	20,0110%
MEAG FLEXCONCEPT-EUROGROWTH		49.302	0,0052%
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		4.200.000	0,4416%
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		3.000.000	0,3155%
MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND		123.942	0,0130%
MERCER NONUS CORE EQUITY FUND		161.621	0,0170%
MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND		506.765	0,0533%
MERCER QIF FUND PLC		117.695	0,0124%
MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND		125.337	0,0132%
MGI FUNDS PLC		635.070	0,0668%
MOCCETTI SIGNOR M		10.000	0,0011%
MORATTI DI VALLE NESTORE LECOM ADRIANA		41.500	0,0044%
MORGAN STANLEY PATHWAY FUNDS		221.944	0,0233%
MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		19.966	0,0021%
MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2		38.539	0,0041%
MWIS TOPS FUND C/O MARSHALL WACE IRELAND LIMITED		105.831	0,0111%
NEF RISPARMIO ITALIA		586.640	0,0617%
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		906.780	0,0954%
NFS LIMITED		15.584	0,0016%
NORDEA 2 SICAV		2.604.280	0,2738%
NORGES BANK		4.537.014	0,4771%

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR		31.403	0,0033%
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		416.143	0,0438%
OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND,		345.500	0,0363%
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		5.599	0,0006%
ONEPATH WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST		340.460	0,0358%
PERPETUAL INVESTMENT FUND S.C.A. SICAV-RAIF - EXCELSIOR PORTFOLIO		35.266	0,0037%
PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF		66.351	0,0070%
PK CSG World Equity Credit Suisse Funds AG		13.475	0,0014%
PriviEdge - JP Morgan Pan European Flexible Equity		163.320	0,0172%
PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		14.399	0,0015%
PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		498.500	0,0524%
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		47.514	0,0050%
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		35.444	0,0037%
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		520.059	0,0547%
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		856.908	0,0901%
RAMI PARTNERS LLC		47.473	0,0050%
RECORD INVEST SCA SICAV RAIF		7.458	0,0008%
ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		36.684	0,0039%
RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST		12.708	0,0013%
SBC MASTER PENSION TRUST		70.589	0,0074%
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF		2.295.148	0,2413%
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		408.795	0,0430%
SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF		1.166.708	0,1227%
SCOTIA WEALTH INTERNATIONAL SMALL TO MID CAP VALUE POOL		33.652	0,0035%
SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		953	0,0001%
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		3.417	0,0004%
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		17.792	0,0019%
SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS,		4.546	0,0005%
SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF		12.304	0,0013%
SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND		1.506	0,0002%
SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND		143.795	0,0151%
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLICLIMITED COMPANY		391.639	0,0412%
SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS		1.399.183	0,1471%
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		166.496	0,0175%
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		163.019	0,0171%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		7.308	0,0008%
STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO		89.482	0,0094%
STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		46.190	0,0049%
STELLA HOLDING SPA	09582980968	95.152.279	10,0055%
STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS		96.851	0,0102%
STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		37.718	0,0040%
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		235.327	0,0247%
STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		22.013	0,0023%
THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		23.032	0,0024%
THE CONTINENTAL SMALL COMPANY SERIES NY		2.937.528	0,3089%
THE MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE		27.032	0,0028%

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		558.713	0,0588%
The Rose K. Swedlow Trust DTD 03/19/92		140	0,0000%
THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER		92.542	0,0097%
TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		2.502.300	0,2631%
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		169.450	0,0178%
TS&W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		811.460	0,0853%
TSANDW COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		616.500	0,0648%
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		136.021	0,0143%
TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC - EMEA TRADING		48.900	0,0051%
TWO SIGMA INTERNATIONAL CORE		154.900	0,0163%
UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		11.004	0,0012%
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTINSTITUTIONAL FUN		38.173	0,0040%
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		197.666	0,0208%
UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA		413.937	0,0435%
UBS LUX FUND SOLUTIONS		173.980	0,0183%
ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP		182.827	0,0192%
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP		166.000	0,0175%
UNISUPER		1.712.621	0,1801%
UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEE		106.168	0,0112%
Universal-Investment-Gesellschaft mbH		1.101.920	0,1159%
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS		14.298	0,0015%
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH W/MASTER VANR FRA SEGM. MASTER VANR-AGI ALLOKATION(490306)		24.104	0,0025%
US LEGACY INCOME COMMON TRUST FUND		737.481	0,0775%
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		110.104	0,0116%
VAERDIPAPIRFONDEN NORDEA INVEST PORTEFOLJE AKTIER		817.619	0,0860%
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		5.013.357	0,5272%
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		1.255.556	0,1320%
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY DEVELOPED MARKETS INDEX TRUST		90.094	0,0095%
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST		561.016	0,0590%
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II		4.065.799	0,4275%
VANGUARD FTSE ALLWORLD EXUS SMALLCAP INDEX FUND		2.069.906	0,2177%
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF		93.632	0,0098%
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		6.498	0,0007%
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		98.346	0,0103%
VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		235.768	0,0248%
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		8.325.910	0,8755%
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		340.148	0,0358%
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR		180.363	0,0190%
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS		75.672	0,0080%
VF (Lux) - Valiant Europe Equities		122.915	0,0129%
VICTORY CAPITAL INTERNATIONAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		1.391.835	0,1464%
VICTORY TRIVALENT INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND		6.992.815	0,7353%
VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND		40.942	0,0043%
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		509.515	0,0536%
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL-CAP OPPORTUNITIES LLC		1.333.438	0,1402%
VOYA MULTIMANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		268.935	0,0283%
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		234.266	0,0246%

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% sul C.S.
WC PENSIONINVEST		61.756	0,0065%
WEST YORKSHIRE PENSION FUND		200.000	0,0210%
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND		39.136	0,0041%
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		738.548	0,0777%
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		149.146	0,0157%
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		2.300.174	0,2419%
WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND		79.584	0,0084%
WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND		115.378	0,0121%
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		3.004.550	0,3159%
XTRACKERS		482.733	0,0508%
XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF		2.921	0,0003%

**Totale**

**528.877.416**

**55,6128%**

# SARAS S.p.A. Assemblea ordinaria 29 aprile 2024

ALLEGATO 9

**Punto 1.1**

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023; approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e della dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del D.lgs. n. 254 del 30/12/2016 – Bilancio di Sostenibilità;

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	528.877.416	100%	55,6128%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	515.344.131	97,4411%	54,1897%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	13.533.285	2,5589%	1,4231%

	n. azioni	% partecipanti al voto	% del Capitale Sociale
Favorevole	514.320.192	99,8013%	54,0820%
Contrario	362.809	0,0704%	0,0382%
Astenuto	661.130	0,1283%	0,0695%
<b>Totali</b>	<b>515.344.131</b>	<b>100,0000%</b>	<b>54,1897%</b>




# SARAS S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 29 aprile 2024

#### Punto 1.1

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023: approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e della dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del D.lgs. n. 254 del 30/12/2016 – Bilancio di Sostenibilità;

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato nella persona del Dott. Giuseppe Morelli*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
1975 IRREV TRUST OF C D WEYERHAEUSER		12.160	0,0024%	F
ABU DHABI PENSION FUND		41.067	0,0080%	F
ACTIVE M INTERNATIONAL EQUITY FUND		131.295	0,0255%	F
ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO		91.238	0,0177%	F
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAET		30.397	0,0059%	F
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM		733.856	0,1424%	F
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS		1.517.469	0,2945%	F
AII ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND		68.816	0,0134%	F
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		433.682	0,0842%	F
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA		338.000	0,0656%	F
Allianz CGI Subfonds Equities		466.520	0,0905%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND		596.181	0,1157%	F
Allianz Global Investors GmbH		1.625.630	0,3154%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE		459.581	0,0892%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL		72.377	0,0140%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS		41.748	0,0081%	F
Allianz PV-W5 RCM SysPro Value Europe		73.450	0,0143%	F
ALLIANZGI F PENCABBV PENSIONS		113.402	0,0220%	F
ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN		12.663	0,0025%	F
AllianzGI-Fonds CT-DRAECO		13.199	0,0026%	F
ALLIANZGI-FONDS DSPT		29.179	0,0057%	F
ALLIANZGI-FONDS FEV		14.666	0,0028%	F
ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-		31.310	0,0061%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		435.708	0,0845%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		226.969	0,0440%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND		31.390	0,0061%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY ETF		6.084	0,0012%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		7.244.204	1,4057%	F
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC.		5.850	0,0011%	F
AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND		18.693	0,0036%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB		61.209	0,0119%	F
Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition CTB		13.997	0,0027%	F
ANGEL CAPITAL MANAGEMENT SPA	06396220961	47.576.140	9,2319%	F
ANIMA CRESCITA ITALIA		110.000	0,0213%	F
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW		140.000	0,0272%	F
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		221.735	0,0430%	F
ANIMA INIZIATIVA ITALIA		3.097.353	0,6010%	F
ANIMA ITALIA		400.369	0,0777%	F
AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD		47	0,0000%	F
ARAGO MAINZER		177.051	0,0344%	F
Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30		2.000.000	0,3881%	F
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		134.541	0,0261%	F
ARROWST CAP GBL EQ LS NON FLIP		1.035.310	0,2009%	F
ARROWST COLLECTIVE INVEST TRST - ARROWST INTERNATIONAL EQU EAFE ALPHA EXTENS CIT PORTFOLIO MARGIN AC		510.417	0,0990%	F
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I		220.258	0,0427%	F
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		485.397	0,0942%	F
ARROWSTREET ACWI ALPHA EXTENSION FUND V (CAYMAN) LIMITED.		209.135	0,0406%	F
ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND LIMITED		785.035	0,1523%	F
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		436.449	0,0847%	F
ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION TRUST FUND		36.200	0,0070%	F
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND PORTFOLIO MARGIN ACCT		38.781	0,0075%	F
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND		401.173	0,0778%	F
ARROWSTREET INVESTMENT TRUST - ARROWSTREET CAPITAL LP- ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST		186.332	0,0362%	F
ARROWSTREET US GROUP TRUST		399.754	0,0776%	F
ARROWSTREET US GROUP TRUST - ARROWST INTERNATIONAL EQ-EAFE ALPHA EX FD A SB-FD OF ARROWSTREET US GP		93.870	0,0182%	F
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN)		570.343	0,1107%	F
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED		1.118.730	0,2171%	F
AS ACWI EX US AETF U NON FLIP		110.147	0,0214%	F
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30		6.500	0,0013%	F
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70		122.000	0,0237%	F
AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES		182.538	0,0354%	F
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA		177.500	0,0344%	F
AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		23.460	0,0046%	F
BANCOPOSTA RINASCIMENTO		280.423	0,0544%	F
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND		120.683	0,0234%	F
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		946.298	0,1836%	F
BLACKROCK LIFE LTD		25.408	0,0049%	F
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB		53.242	0,0103%	F
BLK MAGI FUND A SERIES TRUST		348	0,0001%	F
BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		38.768	0,0075%	F
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		58.262	0,0113%	F
BUREAU OF PUBLIC SERVICE PENSION FUND		984.066	0,1910%	F

*Mv.*

*[Handwritten signature]*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		485.267	0,0942%	F
CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)		530.949	0,1030%	F
CANTOR FITZGERALD LP		250.000	0,0485%	F
CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING		251.559	0,0488%	F
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		522.186	0,1013%	F
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		25.764	0,0050%	F
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		339.214	0,0658%	F
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63		444.206	0,0862%	F
COMMONWEALTH OF MASSACHUSETTS EMPLOYEES DEFERRED COMPENSATION PLAN		2.167.299	0,4206%	F
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		1.701	0,0003%	F
CONTI INTERNATIONAL		60.746	0,0118%	F
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)		175.272	0,0340%	F
CSIF CH Equity World ex CH Small Cap Blue Credit Suisse Funds AG		32.340	0,0063%	F
CX CADENCE LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES (BVI) LIMITED		24.071	0,0047%	F
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS L.L.C.		69.960	0,0136%	F
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL VALUE ACTIVE PORTFOLIOS L.L.C		119.537	0,0232%	F
D.E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS II L.L.C		33.532	0,0065%	F
DE SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC		143.784	0,0279%	F
DEKA-RAB		41.586	0,0081%	F
DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST		241	0,0000%	F
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		6.503.414	1,2620%	F
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE		1.074.791	0,2086%	F
DIMENSIONAL FUNDS PLC		721.300	0,1400%	F
DIVERSIFIED GLOBAL SHARE TRUST		39.202	0,0076%	F
EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC		20.808	0,0040%	F
ERS TEXAS ARROWSTREET INTERNATIONAL 967825		801.638	0,1556%	F
ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF		15.370	0,0030%	F
FCP VOLTA POCHE ACTIONS MAINZE		58.980	0,0114%	F
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S		117.874	0,0229%	F
FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		192.881	0,0374%	F
FIDEURAM COMPARTO PIANO AZIONI ITALIA		8.783.701	1,7044%	F
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 30		811.056	0,1574%	F
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 50		2.008.979	0,3898%	F
FIDEURAM ITALIA		110.436	0,0214%	F
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		143.523	0,0278%	F
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		1.307.000	0,2536%	F
FONDITALIA		4.572.030	0,8872%	F
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST..		12.945	0,0025%	F
GENERALI ITALIA SPA		836.233	0,1623%	F
GESTIELLE PRO ITALIA		25.000	0,0049%	F
GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND		8.460	0,0016%	F
GLOBAL VALUE ADVISORS FUND LP - INTERNATIONAL SMALL CAP SERIES		132.763	0,0258%	F
GOTHAM CAPITAL V LLC		11.945	0,0023%	F
GOVERNMENT OF NORWAY		3.921.926	0,7610%	F
GRAHAM DEVELOPMENTAL EQUITY STRATEGIES LLC		7.490	0,0015%	F



Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
GRAHAM MARKET NEUTRAL QUANTITATIVE EQUITIES LTD.		2.117	0,0004%	F
HAWTHORN EQ LLC		382.003	0,0741%	F
HKL II LLC		298.643	0,0580%	F
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12.		198.962	0,0386%	F
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8.		136.514	0,0265%	F
HUDSON BAY MASTER FUND LTD		1.460.542	0,2834%	F
IAM NATIONAL PENSION FUND		33.307	0,0065%	F
IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST		94.007	0,0182%	F
INTERFUND SICAV		160.000	0,0310%	F
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		2.565.569	0,4978%	F
INTERNATIONAL EQUITY FUND		116.470	0,0226%	F
INTERNATIONAL MONETARY FUND		12.496	0,0024%	F
INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO		67.612	0,0131%	F
INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF		155.031	0,0301%	F
INVESCO MARKETS III PLC		1.828	0,0004%	F
INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST, EUROPA SMALL CAP AKTIER KL		193.366	0,0375%	F
INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL		539.210	0,1046%	F
IQ 500 INTERNATIONAL ETF		46.371	0,0090%	F
ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND		2.440	0,0005%	F
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		3.052.210	0,5923%	F
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		89.009	0,0173%	F
ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF		143.964	0,0279%	F
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF		996.049	0,1933%	F
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		420.653	0,0816%	F
ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPEDSMALL CAP VALUE FACTOR ETF		192.556	0,0374%	F
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF		10.304	0,0020%	F
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		1.461.174	0,2835%	F
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		12.915	0,0025%	F
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		37.556	0,0073%	F
ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF		147	0,0000%	F
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY		1.043.541	0,2025%	F
JHF II INT'L SMALL CO FUND		170.118	0,0330%	F
JHVIT INT'L SMALL CO TRUST		32.800	0,0064%	F
JPMORGAN DEVELOPED INTERNATIONAL VALUE FUND		704.002	0,1366%	F
JPMORGAN FUNDS		3.289.222	0,6383%	F
JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE ETF		10.169	0,0020%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		595.858	0,1156%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		97.530	0,0189%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		1.329.882	0,2581%	F
KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC		56.639	0,0110%	F
KUMPULAN WANG PERSARAAN DIPERBADANKAN		56.977	0,0111%	F
LACERA MASTER OPEB TRUST		9.724	0,0019%	F
LAKE AVENUE INVESTMENTS LLC		330.118	0,0641%	F
LEADERSSEL P.M.I		1.317.855	0,2557%	F
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		328.141	0,0637%	F
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC		64.807	0,0126%	F
LMA IRELAND-MAP 501.		935	0,0002%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
LMAP 909 SUB FUND OF LMAP IRELAND ICAV		1.374	0,0003%	F
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		201.621	0,0391%	F
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM.		31.218	0,0061%	F
LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI		131.056	0,0254%	F
LUMYNA MARSHALLWACE UCITS SICAV LUMYNA MW TOPSUCITS FUND		5.020	0,0010%	F
LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SICAV-LUMYNA-MW TOPS UCITS FUND		58.201	0,0113%	F
LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		52.213	0,0101%	F
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR		2.008.766	0,3898%	F
M INTERNATIONAL EQUITY FUND		12.775	0,0025%	F
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		74.421	0,0144%	F
MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT SYSTEMATIC INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY POOLE		51.917	0,0101%	F
MAREX PRIME SERVICES LIMITED		5.123.301	0,9942%	F
MARSHALL WACE INVESTMENT STRATEGIES-MARKET NEUTRAL TOPS FUND		190.125	0,0369%	F
MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM		182.819	0,0355%	F
MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	08379590964	190.304.558	36,9277%	F
MEAG FLEXCONCEPT-EUROGROWTH		49.302	0,0096%	F
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		4.200.000	0,8150%	F
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		3.000.000	0,5821%	F
MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND		123.942	0,0241%	F
MERCER NONUS CORE EQUITY FUND		161.621	0,0314%	F
MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND		506.765	0,0983%	F
MERCER QIF FUND PLC		117.695	0,0228%	F
MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND		125.337	0,0243%	F
MGI FUNDS PLC		635.070	0,1232%	F
MORATTI DI VALLE NESTORE LECOM ADRIANA		41.500	0,0081%	F
MORGAN STANLEY PATHWAY FUNDS		221.944	0,0431%	F
MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		19.966	0,0039%	F
MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2		38.539	0,0075%	F
MWIS TOPS FUND C/O MARSHALL WACE IRELAND LIMITED		105.831	0,0205%	F
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		906.780	0,1760%	F
NFS LIMITED		15.584	0,0030%	F
NORDEA 2 SICAV		2.604.280	0,5053%	F
NORGES BANK		4.537.014	0,8804%	F
NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR		31.403	0,0061%	F
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		416.143	0,0808%	F
OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		345.500	0,0670%	F
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		5.599	0,0011%	F
ONEPATH WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST		340.460	0,0661%	F
PERPETUAL INVESTMENT FUND S.C.A. SICAV-RAIF - EXCELSIOR PORTFOLIO		35.266	0,0068%	F
PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF		66.351	0,0129%	F
PK CSG World Equity Credit Suisse Funds AG		13.475	0,0026%	F
PrivilEdge - JP Morgan Pan European Flexible Equity		163.320	0,0317%	F
PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		14.399	0,0028%	F
PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		498.500	0,0967%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		47.514	0,0092%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		35.444	0,0069%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		520.059	0,1009%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		856.908	0,1663%	F
RAMI PARTNERS LLC		47.473	0,0092%	F
RECORD INVEST SCA SICAV RAIF		7.458	0,0014%	F
ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		36.684	0,0071%	F
RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST		12.708	0,0025%	F
SBC MASTER PENSION TRUST		70.589	0,0137%	F
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF		2.295.148	0,4454%	F
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		408.795	0,0793%	F
SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF		1.166.708	0,2264%	F
SCOTIA WEALTH INTERNATIONAL SMALL TO MID CAP VALUE POOL		33.652	0,0065%	F
SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		953	0,0002%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		3.417	0,0007%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		17.792	0,0035%	F
SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS.		4.546	0,0009%	F
SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF		12.304	0,0024%	F
SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND		1.506	0,0003%	F
SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND		143.795	0,0279%	F
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLICLIMITED COMPANY		391.639	0,0760%	F
SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS		1.399.183	0,2715%	F
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		166.496	0,0323%	F
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		163.019	0,0316%	F
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		7.308	0,0014%	F
STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO		89.482	0,0174%	F
STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		46.190	0,0090%	F
STELLA HOLDING SPA	09582980968	95.152.279	18,4638%	F
STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		37.718	0,0073%	F
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		235.327	0,0457%	F
STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		22.013	0,0043%	F
THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		23.032	0,0045%	F
THE CONTINENTAL SMALL COMPANY SERIES NY		2.937.528	0,5700%	F
THE MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE		27.032	0,0052%	F
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		558.713	0,1084%	F
THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER		92.542	0,0180%	F
TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		2.502.300	0,4856%	F
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		169.450	0,0329%	F
TS&W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		811.460	0,1575%	F
TSANDW COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		616.500	0,1196%	F
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		136.021	0,0264%	F
TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC - EMEA TRADING		48.900	0,0095%	F
TWO SIGMA INTERNATIONAL CORE		154.900	0,0301%	F
UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		11.004	0,0021%	F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		197.666	0,0384%	F
UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA		413.937	0,0803%	F
UBS LUX FUND SOLUTIONS		173.980	0,0338%	F

*M.*

*7/8*  
*[Signature]*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP		182.827	0,0355%	F
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP		166.000	0,0322%	F
UNISUPER		1.712.621	0,3323%	F
UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEE		106.168	0,0206%	F
Universal-Investment-Gesellschaft mbH		1.101.920	0,2138%	F
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS		14.298	0,0028%	F
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH W/MASTER VANR FRA SEGM. MASTER VANR-AGI ALLOKATION(490306)		24.104	0,0047%	F
US LEGACY INCOME COMMON TRUST FUND		737.481	0,1431%	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		110.104	0,0214%	F
VAERDIPAPIRFONDEN NORDEA INVEST PORTEFOLJE AKTIER		817.619	0,1587%	F
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		5.013.357	0,9728%	F
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		1.255.556	0,2436%	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY DEVELOPED MARKETS INDEX TRUST		90.094	0,0175%	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST		561.016	0,1089%	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II		4.065.799	0,7889%	F
VANGUARD FTSE ALLWORLD EXUS SMALLCAP INDEX FUND		2.069.906	0,4017%	F
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF		93.632	0,0182%	F
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		6.498	0,0013%	F
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		98.346	0,0191%	F
VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		235.768	0,0457%	F
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		8.325.910	1,6156%	F
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		340.148	0,0660%	F
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR		180.363	0,0350%	F
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS		75.672	0,0147%	F
VF (Lux) - Valiant Europe Equities		122.915	0,0239%	F
VICTORY CAPITAL INTERNATIONAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		1.391.835	0,2701%	F
VICTORY TRIVALENT INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND		6.992.815	1,3569%	F
VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND		40.942	0,0079%	F
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		509.515	0,0989%	F
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL-CAP OPPORTUNITIES LLC		1.333.438	0,2587%	F
VOYA MULTIMANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		268.935	0,0522%	F
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		234.266	0,0455%	F
WC PENSIONINVEST		61.756	0,0120%	F
WEST YORKSHIRE PENSION FUND		200.000	0,0388%	F
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND		39.136	0,0076%	F
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		738.548	0,1433%	F
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		149.146	0,0289%	F
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		2.300.174	0,4463%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND		79.584	0,0154%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND		115.378	0,0224%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		3.004.550	0,5830%	F
XTRACKERS		482.733	0,0937%	F
XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF		2.921	0,0006%	F
CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		92.445	0,0179%	C
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		107	0,0000%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		4.285	0,0008%	C
CC&L MULTI-STRATEGY FUND		95.942	0,0186%	C
CC&L Q 140/40 FUND.		1.714	0,0003%	C
CC&L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD. C/O CODAN TRUST COMPANY		3.773	0,0007%	C
CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		829	0,0002%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		27.224	0,0053%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		390	0,0001%	C
CCANDL U S QMARKET NEUTRAL ONSHORE FUNDII		1.076	0,0002%	C
STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS		96.851	0,0188%	C
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTINSTITUTIONAL FUN		38.173	0,0074%	C
CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		357.000	0,0693%	A
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		292.494	0,0568%	A
James and Susan Silver Family Trust Dated 11/30/2006		1.496	0,0003%	A
MOCETTI SIGNOR M		10.000	0,0019%	A
The Rose K. Swedlow Trust DTD 03/19/92		140	0,0000%	A

**Totale votanti**

**515.344.131 100%**

**Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:**

EURIZON AZIONI ITALIA		2.372.264		NE
EURIZON AZIONI PMI ITALIA		4.078.125		NE
EURIZON FUND - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY		86.086		NE
EURIZON FUND - ITALIAN EQUITY OPPORTUNITIES		800.000		NE
EURIZON PIR ITALIA 30		608.290		NE
EURIZON PIR ITALIA AZIONI		195.440		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 20		885.190		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 40		2.586.250		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 70		1.195.000		NE
EURIZON STEP 70 PIR ITALIA GIUGNO 2027		140.000		NE
NEF RISPARMIO ITALIA		586.640		NE

**Legenda**

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
Lx - lista x  
NV - Non Votante  
NE - Non Espresso

# SARAS S.p.A.

## Assemblea ordinaria 29 aprile 2024

### Punto 1.2

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023: Deliberazioni in merito al risultato di esercizio e alla distribuzione del dividendo.

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	528.877.416	100%	55,6128%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	515.344.131	97,4411%	54,1897%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	13.533.285	2,5589%	1,4231%
	n. azioni	% partecipanti al voto	% del Capitale Sociale
Favorevole	514.975.495	99,9285%	54,1509%
Contrario	0	0,0000%	0,0000%
Astenuto	368.636	0,0715%	0,0388%
<b>Totali</b>	<b>515.344.131</b>	<b>100,0000%</b>	<b>54,1897%</b>

*M.*

*AA*

# SARAS S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 29 aprile 2024

#### Punto 1.2

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023: Deliberazioni in merito al risultato di esercizio e alla distribuzione del dividendo.

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato nella persona del Dott. Giuseppe Morelli*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
1975 IRREV TRUST OF C D WEYERHAEUSER		12.160	0,0024%	F
ABU DHABI PENSION FUND		41.067	0,0080%	F
ACTIVE M INTERNATIONAL EQUITY FUND		131.295	0,0255%	F
ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO		91.238	0,0177%	F
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAET		30.397	0,0059%	F
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM		733.856	0,1424%	F
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS		1.517.469	0,2945%	F
AII ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND		68.816	0,0134%	F
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		433.682	0,0842%	F
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA		338.000	0,0656%	F
Allianz CGI Subfonds Equities		466.520	0,0905%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND		596.181	0,1157%	F
Allianz Global Investors GmbH		1.625.630	0,3154%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE		459.581	0,0892%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL		72.377	0,0140%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS		41.748	0,0081%	F
Allianz PV-WS RCM SysPro Value Europe		73.450	0,0143%	F
ALLIANZGI F PENCABBV PENSIONS		113.402	0,0220%	F
ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN		12.663	0,0025%	F
AllianzGI-Fonds CT-DRAECO		13.199	0,0026%	F
ALLIANZGI-FONDS DSPT		29.179	0,0057%	F
ALLIANZGI-FONDS FEV		14.666	0,0028%	F
ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-		31.310	0,0061%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		435.708	0,0845%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		226.969	0,0440%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND		31.390	0,0061%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY ETF		6.084	0,0012%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		7.244.204	1,4057%	F
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC.		5.850	0,0011%	F
AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND		18.693	0,0036%	F
AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB		61.209	0,0119%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition CTB		13.997	0,0027%	F
ANGEL CAPITAL MANAGEMENT SPA	06396220961	47.576.140	9,2319%	F
ANIMA CRESCITA ITALIA		110.000	0,0213%	F
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW		140.000	0,0272%	F
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		221.735	0,0430%	F
ANIMA INIZIATIVA ITALIA		3.097.353	0,6010%	F
ANIMA ITALIA		400.369	0,0777%	F
AGR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD		47	0,0000%	F
ARAGO MAINZER		177.051	0,0344%	F
Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30		2.000.000	0,3881%	F
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		134.541	0,0261%	F
ARROWST CAP GBL EQ LS NON FLIP		1.035.310	0,2009%	F
ARROWST COLLECTIVE INVEST TRST - ARROWST INTERNATIONAL EQU EAFE ALPHA EXTENS CIT PORTFOLIO MARGIN AC		510.417	0,0990%	F
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I		220.258	0,0427%	F
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		485.397	0,0942%	F
ARROWSTREET ACWI ALPHA EXTENSION FUND V (CAYMAN) LIMITED,		209.135	0,0406%	F
ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND LIMITED		785.035	0,1523%	F
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		436.449	0,0847%	F
ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION TRUST FUND		36.200	0,0070%	F
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND PORTFOLIO MARGIN ACCT		38.781	0,0075%	F
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND		401.173	0,0778%	F
ARROWSTREET INVESTMENT TRUST - ARROWSTREET CAPITAL LP-ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST		186.332	0,0362%	F
ARROWSTREET US GROUP TRUST		399.754	0,0776%	F
ARROWSTREET US GROUP TRUST - ARROWST INTERNATIONAL EQ-EAFE ALPHA EX FD A SB-FD OF ARROWSTREET US GP		93.870	0,0182%	F
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN)		570.343	0,1107%	F
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED		1.118.730	0,2171%	F
AS ACWI EX US AETF U NON FLIP		110.147	0,0214%	F
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30		6.500	0,0013%	F
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70		122.000	0,0237%	F
AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES		182.538	0,0354%	F
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA		177.500	0,0344%	F
AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		23.460	0,0046%	F
BANCOPOSTA RINASCIMENTO		280.423	0,0544%	F
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND		120.683	0,0234%	F
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		946.298	0,1836%	F
BLACKROCK LIFE LTD		25.408	0,0049%	F
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB		53.242	0,0103%	F
BLK MAGI FUND A SERIES TRUST		348	0,0001%	F
BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		38.768	0,0075%	F
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		58.262	0,0113%	F
BUREAU OF PUBLIC SERVICE PENSION FUND		984.066	0,1910%	F
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		485.267	0,0942%	F

*M.*

*S*



Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)		530.949	0,1030%	F
CANTOR FITZGERALD LP		250.000	0,0485%	F
CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		92.445	0,0179%	F
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		107	0,0000%	F
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		4.285	0,0008%	F
CC&L MULTI-STRATEGY FUND		95.942	0,0186%	F
CC&L Q 140/40 FUND.		1.714	0,0003%	F
CC&L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD. C/O CODAN TRUST COMPANY		3.773	0,0007%	F
CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		829	0,0002%	F
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		27.224	0,0053%	F
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		390	0,0001%	F
CCANDL U S QMARKET NEUTRAL ONSHORE FUNDII		1.076	0,0002%	F
CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING		251.559	0,0488%	F
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		522.186	0,1013%	F
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		292.494	0,0568%	F
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		25.764	0,0050%	F
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		339.214	0,0658%	F
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63		444.206	0,0862%	F
COMMONWEALTH OF MASSACHUSETTS EMPLOYEES DEFERRED COMPENSATION PLAN		2.167.299	0,4206%	F
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		1.701	0,0003%	F
CONTI INTERNATIONAL		60.746	0,0118%	F
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)		175.272	0,0340%	F
CSIF CH Equity World ex CH Small Cap Blue Credit Suisse Funds AG		32.340	0,0063%	F
CX CADENCE LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES (BVI) LIMITED		24.071	0,0047%	F
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS L.L.C.		69.960	0,0136%	F
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL VALUE ACTIVE PORTFOLIOS L.L.C		119.537	0,0232%	F
D.E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS II L.L.C		33.532	0,0065%	F
DE SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC		143.784	0,0279%	F
DEKA-RAB		41.586	0,0081%	F
DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST		241	0,0000%	F
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		6.503.414	1,2620%	F
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE		1.074.791	0,2086%	F
DIMENSIONAL FUNDS PLC		721.300	0,1400%	F
DIVERSIFIED GLOBAL SHARE TRUST		39.202	0,0076%	F
EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC		20.808	0,0040%	F
ERS TEXAS ARROWSTREET INTERNATIONAL 967825		801.638	0,1556%	F
ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF		15.370	0,0030%	F
FCP VOLTA POCHE ACTIONS MAINZE		58.980	0,0114%	F
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S		117.874	0,0229%	F
FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		192.881	0,0374%	F
FIDEURAM COMPARTO PIANO AZIONI ITALIA		8.783.701	1,7044%	F
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 30		811.056	0,1574%	F
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 50		2.008.979	0,3898%	F
FIDEURAM ITALIA		110.436	0,0214%	F
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		143.523	0,0278%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		1.307.000	0,2536%	F
FONDITALIA		4.572.030	0,8872%	F
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST..		12.945	0,0025%	F
GENERALI ITALIA SPA		836.233	0,1623%	F
GESTIELLE PRO ITALIA		25.000	0,0049%	F
GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND		8.460	0,0016%	F
GLOBAL VALUE ADVISORS FUND LP - INTERNATIONAL SMALL CAP SERIES		132.763	0,0258%	F
GOTHAM CAPITAL V LLC		11.945	0,0023%	F
GOVERNMENT OF NORWAY		3.921.926	0,7610%	F
GRAHAM DEVELOPMENTAL EQUITY STRATEGIES LLC		7.490	0,0015%	F
GRAHAM MARKET NEUTRAL QUANTITATIVE EQUITIES LTD.		2.117	0,0004%	F
HAWTHORN EQ LLC		382.003	0,0741%	F
HKL II LLC		298.643	0,0580%	F
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12.		198.962	0,0386%	F
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8.		136.514	0,0265%	F
HUDSON BAY MASTER FUND LTD		1.460.542	0,2834%	F
IAM NATIONAL PENSION FUND		33.307	0,0065%	F
IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST		94.007	0,0182%	F
INTERFUND SICAV		160.000	0,0310%	F
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		2.565.569	0,4978%	F
INTERNATIONAL EQUITY FUND		116.470	0,0226%	F
INTERNATIONAL MONETARY FUND		12.496	0,0024%	F
INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO		67.612	0,0131%	F
INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF		155.031	0,0301%	F
INVESCO MARKETS III PLC		1.828	0,0004%	F
INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST, EUROPA SMALL CAP AKTIER KL		193.366	0,0375%	F
INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL		539.210	0,1046%	F
IQ 500 INTERNATIONAL ETF		46.371	0,0090%	F
ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND		2.440	0,0005%	F
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		3.052.210	0,5923%	F
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		89.009	0,0173%	F
ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF		143.964	0,0279%	F
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF		996.049	0,1933%	F
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		420.653	0,0816%	F
ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPEDSMALL CAP VALUE FACTOR ETF		192.556	0,0374%	F
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF		10.304	0,0020%	F
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		1.461.174	0,2835%	F
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		12.915	0,0025%	F
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		37.556	0,0073%	F
ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF		147	0,0000%	F
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY		1.043.541	0,2025%	F
JHF II INT'L SMALL CO FUND		170.118	0,0330%	F
JHVIT INT'L SMALL CO TRUST		32.800	0,0064%	F
JPMORGAN DEVELOPED INTERNATIONAL VALUE FUND		704.002	0,1366%	F
JPMORGAN FUNDS		3.289.222	0,6383%	F
JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE ETF		10.169	0,0020%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		595.858	0,1156%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		97.530	0,0189%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		1.329.882	0,2581%	F
KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC		56.639	0,0110%	F
KUMPULAN WANG PERSARAAN DIPERBADANKAN		56.977	0,0111%	F
LACERA MASTER OPEB TRUST		9.724	0,0019%	F
LAKE AVENUE INVESTMENTS LLC		330.118	0,0641%	F
LEADERSEL P.M.I		1.317.855	0,2557%	F
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		328.141	0,0637%	F
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC		64.807	0,0126%	F
LMA IRELAND-MAP 501.		935	0,0002%	F
LMAP 909 SUB FUND OF LMAP IRELAND ICAV		1.374	0,0003%	F
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		201.621	0,0391%	F
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM.		31.218	0,0061%	F
LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI		131.056	0,0254%	F
LUMYNA MARSHALLWACE UCITS SICAV LUMYNA MW TOPSUCITS FUND		5.020	0,0010%	F
LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SICAV-LUMYNA-MW TOPS UCITS FUND		58.201	0,0113%	F
LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		52.213	0,0101%	F
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR		2.008.766	0,3898%	F
M INTERNATIONAL EQUITY FUND		12.775	0,0025%	F
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		74.421	0,0144%	F
MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT SYSTEMATIC INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY POOLE		51.917	0,0101%	F
MAREX PRIME SERVICES LIMITED		5.123.301	0,9942%	F
MARSHALL WACE INVESTMENT STRATEGIES-MARKET NEUTRAL TOPS FUND		190.125	0,0369%	F
MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM		182.819	0,0355%	F
MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	08379590964	190.304.558	36,9277%	F
MEAG FLEXCONCEPT-EUROGROWTH		49.302	0,0096%	F
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		4.200.000	0,8150%	F
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		3.000.000	0,5821%	F
MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND		123.942	0,0241%	F
MERCER NONUS CORE EQUITY FUND		161.621	0,0314%	F
MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND		506.765	0,0983%	F
MERCER QIF FUND PLC		117.695	0,0228%	F
MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND		125.337	0,0243%	F
MGI FUNDS PLC		635.070	0,1232%	F
MORATTI DI VALLE NESTORE LECOM ADRIANA		41.500	0,0081%	F
MORGAN STANLEY PATHWAY FUNDS		221.944	0,0431%	F
MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		19.966	0,0039%	F
MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2		38.539	0,0075%	F
MWIS TOPS FUND C/O MARSHALL WACE IRELAND LIMITED		105.831	0,0205%	F
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		906.780	0,1760%	F
NFS LIMITED		15.584	0,0030%	F
NORDEA 2 SICAV		2.604.280	0,5053%	F
NORGES BANK		4.537.014	0,8804%	F
NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR		31.403	0,0061%	F
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		416.143	0,0808%	F
OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		345.500	0,0670%	F
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP [UNHEDGED] INDEXPOOL		5.599	0,0011%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ONEPATH WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST		340.460	0,0661%	F
PERPETUAL INVESTMENT FUND S.C.A. SICAV-RAIF - EXCELSIOR PORTFOLIO		35.266	0,0068%	F
PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF		66.351	0,0129%	F
PK CSG World Equity Credit Suisse Funds AG		13.475	0,0026%	F
PriviEdge - JP Morgan Pan European Flexible Equity		163.320	0,0317%	F
PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		14.399	0,0028%	F
PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		498.500	0,0967%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		47.514	0,0092%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		35.444	0,0069%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		520.059	0,1009%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		856.908	0,1663%	F
RAMI PARTNERS LLC		47.473	0,0092%	F
RECORD INVEST SCA SICAV RAIF		7.458	0,0014%	F
ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		36.684	0,0071%	F
RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST		12.708	0,0025%	F
SBC MASTER PENSION TRUST		70.589	0,0137%	F
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF		2.295.148	0,4454%	F
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		408.795	0,0793%	F
SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF		1.166.708	0,2264%	F
SCOTIA WEALTH INTERNATIONAL SMALL TO MID CAP VALUE POOL		33.652	0,0065%	F
SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		953	0,0002%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		3.417	0,0007%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		17.792	0,0035%	F
SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS.		4.546	0,0009%	F
SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF		12.304	0,0024%	F
SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND		1.506	0,0003%	F
SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND		143.795	0,0279%	F
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLICLIMITED COMPANY		391.639	0,0760%	F
SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS		1.399.183	0,2715%	F
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		166.496	0,0323%	F
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		163.019	0,0316%	F
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		7.308	0,0014%	F
STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO		89.482	0,0174%	F
STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		46.190	0,0090%	F
STELLA HOLDING SPA	09582980968	95.152.279	18,4638%	F
STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS		96.851	0,0188%	F
STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		37.718	0,0073%	F
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		235.327	0,0457%	F
STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		22.013	0,0043%	F
THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		23.032	0,0045%	F
THE CONTINENTAL SMALL COMPANY SERIES NY		2.937.528	0,5700%	F
THE MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE		27.032	0,0052%	F
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		558.713	0,1084%	F
THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER		92.542	0,0180%	F

*M*

*S*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		2.502.300	0,4856%	F
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		169.450	0,0329%	F
TS&W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		811.460	0,1575%	F
TSANDW COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		616.500	0,1196%	F
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		136.021	0,0264%	F
TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC - EMEA TRADING		48.900	0,0095%	F
TWO SIGMA INTERNATIONAL CORE		154.900	0,0301%	F
UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		11.004	0,0021%	F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTINSTITUTIONAL FUN		38.173	0,0074%	F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		197.666	0,0384%	F
UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA		413.937	0,0803%	F
UBS LUX FUND SOLUTIONS		173.980	0,0338%	F
ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP		182.827	0,0355%	F
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP		166.000	0,0322%	F
UNISUPER		1.712.621	0,3323%	F
UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEE		106.168	0,0206%	F
Universal-Investment-Gesellschaft mbH		1.101.920	0,2138%	F
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS		14.298	0,0028%	F
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH W/MASTER VANR FRA SEGM. MASTER VANR-AGI ALLOKATION(490306)		24.104	0,0047%	F
US LEGACY INCOME COMMON TRUST FUND		737.481	0,1431%	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		110.104	0,0214%	F
VAERDIPAPIRFONDEN NORDEA INVEST PORTEFOLJE AKTIER		817.619	0,1587%	F
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		5.013.357	0,9728%	F
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		1.255.556	0,2436%	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY DEVELOPED MARKETS INDEX TRUST		90.094	0,0175%	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST		561.016	0,1089%	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II		4.065.799	0,7889%	F
VANGUARD FTSE ALLWORLD EXUS SMALLCAP INDEX FUND		2.069.906	0,4017%	F
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF		93.632	0,0182%	F
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		6.498	0,0013%	F
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		98.346	0,0191%	F
VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		235.768	0,0457%	F
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		8.325.910	1,6156%	F
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		340.148	0,0660%	F
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR		180.363	0,0350%	F
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS		75.672	0,0147%	F
VF (Lux) - Valiant Europe Equities		122.915	0,0239%	F
VICTORY CAPITAL INTERNATIONAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		1.391.835	0,2701%	F
VICTORY TRIVALENT INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND		6.992.815	1,3569%	F
VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND		40.942	0,0079%	F
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		509.515	0,0989%	F
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL-CAP OPPORTUNITIES LLC		1.333.438	0,2587%	F
VOYA MULTIMANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		268.935	0,0522%	F
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		234.266	0,0455%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
WC PENSIONINVEST		61.756	0,0120%	F
WEST YORKSHIRE PENSION FUND		200.000	0,0388%	F
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND		39.136	0,0076%	F
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		738.548	0,1433%	F
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		149.146	0,0289%	F
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		2.300.174	0,4463%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND		79.584	0,0154%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND		115.378	0,0224%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		3.004.550	0,5830%	F
XTRACKERS		482.733	0,0937%	F
XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF		2.921	0,0006%	F
CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		357.000	0,0693%	A
James and Susan Silver Family Trust Dated 11/30/2006		1.496	0,0003%	A
MOCETTI SIGNOR M		10.000	0,0019%	A
The Rose K. Swedlow Trust DTD 03/19/92		140	0,0000%	A

**Totale votanti**

**515.344.131**

**100%**

**Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:**

EURIZON AZIONI ITALIA		2.372.264		NE
EURIZON AZIONI PMI ITALIA		4.078.125		NE
EURIZON FUND - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY		86.086		NE
EURIZON FUND - ITALIAN EQUITY OPPORTUNITIES		800.000		NE
EURIZON PIR ITALIA 30		608.290		NE
EURIZON PIR ITALIA AZIONI		195.440		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 20		885.190		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 40		2.586.250		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 70		1.195.000		NE
EURIZON STEP 70 PIR ITALIA GIUGNO 2027		140.000		NE
NEF RISPARMIO ITALIA		586.640		NE

**Legenda**

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
Lx - Lista x  
NV - Non Volante  
NE - Non Espresso

# SARAS S.p.A. Assemblea ordinaria 29 aprile 2024

## Punto 2.1

Nomina dei componenti del Collegio Sindacale per gli esercizi 2024-2026: nomina dei componenti;

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	528.877.416	100%	55,6128%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	528.877.416	100,0000%	55,6128%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	0	0,0000%	0,0000%

	n. azioni	% partecpanti al voto	% del Capitale Sociale
Lista 1	333.074.477	62,9776%	35,0236%
Lista 2	190.668.002	36,0515%	20,0492%
Contrario	5.123.301	0,9687%	0,5388%
Astenuto	11.636	0,0022%	0,0012%
<b>Totali</b>	<b>528.877.416</b>	<b>100,0000%</b>	<b>55,6128%</b>




# SARAS S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 29 aprile 2024

#### Punto 2.1

Nomina dei componenti del Collegio Sindacale per gli esercizi 2024-2026: nomina dei componenti;

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato nella persona del Dott. Giuseppe Morelli*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ANGEL CAPITAL MANAGEMENT SPA	06396220961	47.576.140	8,9957%	L1
MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	08379590964	190.304.558	35,9827%	L1
MORATTI DI VALLE NESTORE LECOM ADRIANA		41.500	0,0078%	L1
STELLA HOLDING SPA	09582980968	95.152.279	17,9914%	L1
1975 IRREV TRUST OF C D WEYERHAEUSER		12.160	0,0023%	L2
ABU DHABI PENSION FUND		41.067	0,0078%	L2
ACTIVE M INTERNATIONAL EQUITY FUND		131.295	0,0248%	L2
ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO		91.238	0,0173%	L2
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAET		30.397	0,0057%	L2
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM		733.856	0,1388%	L2
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS		1.517.469	0,2869%	L2
All ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND		68.816	0,0130%	L2
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		433.682	0,0820%	L2
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA		338.000	0,0639%	L2
Allianz CGI Subfonds Equities		466.520	0,0882%	L2
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND		596.181	0,1127%	L2
Allianz Global Investors GmbH		1.625.630	0,3074%	L2
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE		459.581	0,0869%	L2
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL		72.377	0,0137%	L2
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS		41.748	0,0079%	L2
Allianz PV-WS RCM SysPro Value Europe		73.450	0,0139%	L2
ALLIANZGI F PENCABBV PENSIONS		113.402	0,0214%	L2
ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN		12.663	0,0024%	L2
AllianzGI-Fonds CT-DRAECO		13.199	0,0025%	L2
ALLIANZGI-FONDS DSPT		29.179	0,0055%	L2
ALLIANZGI-FONDS FEV		14.666	0,0028%	L2
ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-		31.310	0,0059%	L2
AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		435.708	0,0824%	L2
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		226.969	0,0429%	L2
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND		31.390	0,0059%	L2
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY ETF		6.084	0,0012%	L2
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		7.244.204	1,3697%	L2



Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC.		5.850	0,0011%	L2
AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND		18.693	0,0035%	L2
AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB		61.209	0,0116%	L2
Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition CTB		13.997	0,0026%	L2
ANIMA CRESCITA ITALIA		110.000	0,0208%	L2
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW		140.000	0,0265%	L2
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		221.735	0,0419%	L2
ANIMA INIZIATIVA ITALIA		3.097.353	0,5856%	L2
ANIMA ITALIA		400.369	0,0757%	L2
AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD		47	0,0000%	L2
ARAGO MAINZER		177.051	0,0335%	L2
Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30		2.000.000	0,3782%	L2
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		134.541	0,0254%	L2
ARROWST CAP GBL EQ LS NON FLIP		1.035.310	0,1958%	L2
ARROWST COLLECTIVE INVEST TRST - ARROWST INTERNATIONAL EQU EAFE ALPHA EXTENS CIT PORTFOLIO MARGIN AC		510.417	0,0965%	L2
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I		220.258	0,0416%	L2
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		485.397	0,0918%	L2
ARROWSTREET ACWI ALPHA EXTENSION FUND V (CAYMAN) LIMITED.		209.135	0,0395%	L2
ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND LIMITED		785.035	0,1484%	L2
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		436.449	0,0825%	L2
ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION TRUST FUND		36.200	0,0068%	L2
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND PORTFOLIO MARGIN ACCT		38.781	0,0073%	L2
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND		401.173	0,0759%	L2
ARROWSTREET INVESTMENT TRUST - ARROWSTREET CAPITAL LP-ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST		186.332	0,0352%	L2
ARROWSTREET US GROUP TRUST		399.754	0,0756%	L2
ARROWSTREET US GROUP TRUST - ARROWST INTERNATIONAL EQ-EAFE ALPHA EX FD A SB-FD OF ARROWSTREET US GP		93.870	0,0177%	L2
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN)		570.343	0,1078%	L2
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED		1.118.730	0,2115%	L2
AS ACWI EX US AETF U NON FLIP		110.147	0,0208%	L2
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30		6.500	0,0012%	L2
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70		122.000	0,0231%	L2
AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES		182.538	0,0345%	L2
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA		177.500	0,0336%	L2
AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		23.460	0,0044%	L2
BANCOPOSTA RINASCIMENTO		280.423	0,0530%	L2
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND		120.683	0,0228%	L2
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		946.298	0,1789%	L2
BLACKROCK LIFE LTD		25.408	0,0048%	L2
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB		53.242	0,0101%	L2
BLK MAGI FUND A SERIES TRUST		348	0,0001%	L2
BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		38.768	0,0073%	L2
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		58.262	0,0110%	L2

*M.*

*3/5*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
BUREAU OF PUBLIC SERVICE PENSION FUND		984.066	0,1861%	L2
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		485.267	0,0918%	L2
CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)		530.949	0,1004%	L2
CANTOR FITZGERALD LP		250.000	0,0473%	L2
CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		92.445	0,0175%	L2
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		107	0,0000%	L2
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		4.285	0,0008%	L2
CC&L MULTI-STRATEGY FUND		95.942	0,0181%	L2
CC&L Q 140/40 FUND.		1.714	0,0003%	L2
CC&L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD. C/O CODAN TRUST COMPANY		3.773	0,0007%	L2
CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		829	0,0002%	L2
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		27.224	0,0051%	L2
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		390	0,0001%	L2
CCANDL U S QMARKET NEUTRAL ONSHORE FUNDII		1.076	0,0002%	L2
CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING		251.559	0,0476%	L2
CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		357.000	0,0675%	L2
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		522.186	0,0987%	L2
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		292.494	0,0553%	L2
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		25.764	0,0049%	L2
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		339.214	0,0641%	L2
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63		444.206	0,0840%	L2
COMMONWEALTH OF MASSACHUSETTS EMPLOYEES DEFERRED COMPENSATION PLAN		2.167.299	0,4098%	L2
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		1.701	0,0003%	L2
CONTI INTERNATIONAL		60.746	0,0115%	L2
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)		175.272	0,0331%	L2
CSIF CH Equity World ex CH Small Cap Blue Credit Suisse Funds AG		32.340	0,0061%	L2
CX CADENCE LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES (BVI) LIMITED		24.071	0,0046%	L2
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS L.L.C.		69.960	0,0132%	L2
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL VALUE ACTIVE PORTFOLIOS L.L.C		119.537	0,0226%	L2
D.E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS II L.L.C		33.532	0,0063%	L2
DE SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC		143.784	0,0272%	L2
DEKA-RAB		41.586	0,0079%	L2
DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST		241	0,0000%	L2
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		6.503.414	1,2297%	L2
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE		1.074.791	0,2032%	L2
DIMENSIONAL FUNDS PLC		721.300	0,1364%	L2
DIVERSIFIED GLOBAL SHARE TRUST		39.202	0,0074%	L2
EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC		20.808	0,0039%	L2
ERS TEXAS ARROWSTREET INTERNATIONAL 967825		801.638	0,1516%	L2
ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF		15.370	0,0029%	L2
EURIZON AZIONI ITALIA		2.372.264	0,4485%	L2
EURIZON AZIONI PMI ITALIA		4.078.125	0,7711%	L2
EURIZON FUND - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY		86.086	0,0163%	L2
EURIZON FUND - ITALIAN EQUITY OPPORTUNITIES		800.000	0,1513%	L2
EURIZON PIR ITALIA 30		608.290	0,1150%	L2
EURIZON PIR ITALIA AZIONI		195.440	0,0370%	L2
EURIZON PROGETTO ITALIA 20		885.190	0,1674%	L2

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
EURIZON PROGETTO ITALIA 40		2.586.250	0,4890%	L2
EURIZON PROGETTO ITALIA 70		1.195.000	0,2260%	L2
EURIZON STEP 70 PIR ITALIA GIUGNO 2027		140.000	0,0265%	L2
FCP VOLTA POCHE ACTIONS MAINZE		58.980	0,0112%	L2
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S		117.874	0,0223%	L2
FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		192.881	0,0365%	L2
FIDEURAM COMPARTO PIANO AZIONI ITALIA		8.783.701	1,6608%	L2
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 30		811.056	0,1534%	L2
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 50		2.008.979	0,3799%	L2
FIDEURAM ITALIA		110.436	0,0209%	L2
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		143.523	0,0271%	L2
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		1.307.000	0,2471%	L2
FONDITALIA		4.572.030	0,8645%	L2
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST..		12.945	0,0024%	L2
GENERALI ITALIA SPA		836.233	0,1581%	L2
GESTIELLE PRO ITALIA		25.000	0,0047%	L2
GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND		8.460	0,0016%	L2
GLOBAL VALUE ADVISORS FUND LP - INTERNATIONAL SMALL CAP SERIES		132.763	0,0251%	L2
GOTHAM CAPITAL V LLC		11.945	0,0023%	L2
GOVERNMENT OF NORWAY		3.921.926	0,7416%	L2
GRAHAM DEVELOPMENTAL EQUITY STRATEGIES LLC		7.490	0,0014%	L2
GRAHAM MARKET NEUTRAL QUANTITATIVE EQUITIES LTD.		2.117	0,0004%	L2
HAWTHORN EQ LLC		382.003	0,0722%	L2
HKL II LLC		298.643	0,0565%	L2
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12.		198.962	0,0376%	L2
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8.		136.514	0,0258%	L2
HUDSON BAY MASTER FUND LTD		1.460.542	0,2762%	L2
IAM NATIONAL PENSION FUND		33.307	0,0063%	L2
IBM 401 (K) PLUS PLAN TRUST		94.007	0,0178%	L2
INTERFUND SICAV		160.000	0,0303%	L2
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		2.565.569	0,4851%	L2
INTERNATIONAL EQUITY FUND		116.470	0,0220%	L2
INTERNATIONAL MONETARY FUND		12.496	0,0024%	L2
INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO		67.612	0,0128%	L2
INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF		155.031	0,0293%	L2
INVESCO MARKETS III PLC		1.828	0,0003%	L2
INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST, EUROPA SMALL CAP AKTIER KL		193.366	0,0366%	L2
INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL		539.210	0,1020%	L2
IQ 500 INTERNATIONAL ETF		46.371	0,0088%	L2
ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND		2.440	0,0005%	L2
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		3.052.210	0,5771%	L2
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		89.009	0,0168%	L2
ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF		143.964	0,0272%	L2
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF		996.049	0,1883%	L2
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		420.653	0,0795%	L2
ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPEDSMALL CAP VALUE FACTOR ETF		192.556	0,0364%	L2
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF		10.304	0,0019%	L2

*MV-*

*5/5*  


Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		1.461.174	0,2763%	L2
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		12.915	0,0024%	L2
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		37.556	0,0071%	L2
ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF		147	0,0000%	L2
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY		1.043.541	0,1973%	L2
JHF II INT'L SMALL CO FUND		170.118	0,0322%	L2
JHVIT INT'L SMALL CO TRUST		32.800	0,0062%	L2
JPMORGAN DEVELOPED INTERNATIONAL VALUE FUND		704.002	0,1331%	L2
JPMORGAN FUNDS		3.289.222	0,6219%	L2
JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE ETF		10.169	0,0019%	L2
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		595.858	0,1127%	L2
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		97.530	0,0184%	L2
KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		1.329.882	0,2515%	L2
KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC		56.639	0,0107%	L2
KUMPULAN WANG PERSARAAN DIPERBADANKAN		56.977	0,0108%	L2
LACERA MASTER OPEB TRUST		9.724	0,0018%	L2
LAKE AVENUE INVESTMENTS LLC		330.118	0,0624%	L2
LEADERSEL P.M.I		1.317.855	0,2492%	L2
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		328.141	0,0620%	L2
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC		64.807	0,0123%	L2
LMA IRELAND-MAP 501.		935	0,0002%	L2
LMAP 909 SUB FUND OF LMAP IRELAND ICAV		1.374	0,0003%	L2
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		201.621	0,0381%	L2
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM.		31.218	0,0059%	L2
LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI		131.056	0,0248%	L2
LUMYNA MARSHALLWACE UCITS SICAV LUMYNA MW TOPSUCITS FUND		5.020	0,0009%	L2
LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SICAV-LUMYNA-MW TOPS UCITS FUND		58.201	0,0110%	L2
LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		52.213	0,0099%	L2
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR		2.008.766	0,3798%	L2
M INTERNATIONAL EQUITY FUND		12.775	0,0024%	L2
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		74.421	0,0141%	L2
MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT SYSTEMATIC INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY POOLE		51.917	0,0098%	L2
MARSHALL WACE INVESTMENT STRATEGIES-MARKET NEUTRAL TOPS FUND		190.125	0,0359%	L2
MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM		182.819	0,0346%	L2
MEAG FLEXCONCEPT-EUROGROWTH		49.302	0,0093%	L2
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		4.200.000	0,7941%	L2
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		3.000.000	0,5672%	L2
MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND		123.942	0,0234%	L2
MERCER NONUS CORE EQUITY FUND		161.621	0,0306%	L2
MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND		506.765	0,0958%	L2
MERCER QIF FUND PLC		117.695	0,0223%	L2
MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND		125.337	0,0237%	L2
MGI FUNDS PLC		635.070	0,1201%	L2
MORGAN STANLEY PATHWAY FUNDS		221.944	0,0420%	L2
MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		19.966	0,0038%	L2
MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2		38.539	0,0073%	L2
MWIS TOPS FUND C/O MARSHALL WACE IRELAND LIMITED		105.831	0,0200%	L2
NEF RISPARMIO ITALIA		586.640	0,1109%	L2

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		906.780	0,1715%	L2
NFS LIMITED		15.584	0,0029%	L2
NORDEA 2 SICAV		2.604.280	0,4924%	L2
NORGES BANK		4.537.014	0,8579%	L2
NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR		31.403	0,0059%	L2
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		416.143	0,0787%	L2
OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		345.500	0,0653%	L2
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		5.599	0,0011%	L2
ONEPATH WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST		340.460	0,0644%	L2
PERPETUAL INVESTMENT FUND S.C.A. SICAV-RAIF - EXCELSIOR PORTFOLIO		35.266	0,0067%	L2
PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF		66.351	0,0125%	L2
PK CSG World Equity Credit Suisse Funds AG		13.475	0,0025%	L2
PriviEdge - JP Morgan Pan European Flexible Equity		163.320	0,0309%	L2
PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		14.399	0,0027%	L2
PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		498.500	0,0943%	L2
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		47.514	0,0090%	L2
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		35.444	0,0067%	L2
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		520.059	0,0983%	L2
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		856.908	0,1620%	L2
RAMI PARTNERS LLC		47.473	0,0090%	L2
RECORD INVEST SCA SICAV RAIF		7.458	0,0014%	L2
ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		36.684	0,0069%	L2
RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST		12.708	0,0024%	L2
SBC MASTER PENSION TRUST		70.589	0,0133%	L2
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF		2.295.148	0,4340%	L2
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		408.795	0,0773%	L2
SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF		1.166.708	0,2206%	L2
SCOTIA WEALTH INTERNATIONAL SMALL TO MID CAP VALUE POOL		33.652	0,0064%	L2
SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		953	0,0002%	L2
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		3.417	0,0006%	L2
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		17.792	0,0034%	L2
SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS.		4.546	0,0009%	L2
SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF		12.304	0,0023%	L2
SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND		1.506	0,0003%	L2
SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND		143.795	0,0272%	L2
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLICLIMITED COMPANY		391.639	0,0741%	L2
SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS		1.399.183	0,2646%	L2
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		166.496	0,0315%	L2
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		163.019	0,0308%	L2
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		7.308	0,0014%	L2
STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO		89.482	0,0169%	L2
STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		46.190	0,0087%	L2
STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS		96.851	0,0183%	L2

*M.*

*E*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		37.718	0,0071%	L2
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		235.327	0,0445%	L2
STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		22.013	0,0042%	L2
THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		23.032	0,0044%	L2
THE CONTINENTAL SMALL COMPANY SERIES NY		2.937.528	0,5554%	L2
THE MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE		27.032	0,0051%	L2
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		558.713	0,1056%	L2
THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER		92.542	0,0175%	L2
TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		2.502.300	0,4731%	L2
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		169.450	0,0320%	L2
TS&W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		811.460	0,1534%	L2
TSANDW COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		616.500	0,1166%	L2
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		136.021	0,0257%	L2
TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC - EMEA TRADING		48.900	0,0092%	L2
TWO SIGMA INTERNATIONAL CORE		154.900	0,0293%	L2
UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		11.004	0,0021%	L2
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTINSTITUTIONAL FUN		38.173	0,0072%	L2
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		197.666	0,0374%	L2
UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA		413.937	0,0783%	L2
UBS LUX FUND SOLUTIONS		173.980	0,0329%	L2
ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP		182.827	0,0346%	L2
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP		166.000	0,0314%	L2
UNISUPER		1.712.621	0,3238%	L2
UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEE		106.168	0,0201%	L2
Universal-Investment-Gesellschaft mbH		1.101.920	0,2084%	L2
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS		14.298	0,0027%	L2
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH W/MASTER VANR FRA SEGM. MASTER VANR-AGI ALLOKATION(490306)		24.104	0,0046%	L2
US LEGACY INCOME COMMON TRUST FUND		737.481	0,1394%	L2
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		110.104	0,0208%	L2
VAERDIPAPIRFONDEN NORDEA INVEST PORTEFOLJE AKTIER		817.619	0,1546%	L2
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		5.013.357	0,9479%	L2
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		1.255.556	0,2374%	L2
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY DEVELOPED MARKETS INDEX TRUST		90.094	0,0170%	L2
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST		561.016	0,1061%	L2
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II		4.065.799	0,7688%	L2
VANGUARD FTSE ALLWORLD EXUS SMALLCAP INDEX FUND		2.069.906	0,3914%	L2
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF		93.632	0,0177%	L2
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		6.498	0,0012%	L2
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		98.346	0,0186%	L2
VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		235.768	0,0446%	L2
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		8.325.910	1,5743%	L2
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		340.148	0,0643%	L2
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR		180.363	0,0341%	L2
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS		75.672	0,0143%	L2

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
VF (Lux) - Valiant Europe Equities		122.915	0,0232%	L2
VICTORY CAPITAL INTERNATIONAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		1.391.835	0,2632%	L2
VICTORY TRIVALENT INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND		6.992.815	1,3222%	L2
VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND		40.942	0,0077%	L2
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		509.515	0,0963%	L2
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL-CAP OPPORTUNITIES LLC		1.333.438	0,2521%	L2
VOYA MULTIMANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		268.935	0,0509%	L2
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		234.266	0,0443%	L2
WC PENSIONINVEST		61.756	0,0117%	L2
WEST YORKSHIRE PENSION FUND		200.000	0,0378%	L2
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND		39.136	0,0074%	L2
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		738.548	0,1396%	L2
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		149.146	0,0282%	L2
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		2.300.174	0,4349%	L2
WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND		79.584	0,0150%	L2
WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND		115.378	0,0218%	L2
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		3.004.550	0,5681%	L2
XTRACKERS		482.733	0,0913%	L2
XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF		2.921	0,0006%	L2
MAREX PRIME SERVICES LIMITED		5.123.301	0,9687%	C
James and Susan Silver Family Trust Dated 11/30/2006		1.496	0,0003%	A
MOCETTI SIGNOR M		10.000	0,0019%	A
The Rose K. Swedlow Trust DTD 03/19/92		140	0,0000%	A

**Totale votanti**

**528.877.416**

**100%**

**Legenda**

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
Lx - Lista x  
NV - Non Votante  
NE - Non Espresso

# SARAS S.p.A. Assemblea ordinaria 29 aprile 2024

## Punto 2.3

Nomina dei componenti del Collegio Sindacale per gli esercizi 2024-2026: determinazione del compenso.

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	528.877.416	100%	55,6128%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	515.344.131	97,4411%	54,1897%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	13.533.285	2,5589%	1,4231%

	n. azioni	% partecipanti al voto	% del Capitale Sociale
Favorevole	514.083.143	99,7553%	54,0571%
Contrario	0	0,0000%	0,0000%
Astenuto	1.260.988	0,2447%	0,1326%
<b>Totali</b>	<b>515.344.131</b>	<b>100,0000%</b>	<b>54,1897%</b>



# SARAS S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 29 aprile 2024

#### Punto 2.3

Nomina dei componenti del Collegio Sindacale per gli esercizi 2024-2026: determinazione del compenso.

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato nella persona del Dott. Giuseppe Morelli*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
1975 IRREV TRUST OF C D WEYERHAEUSER		12.160	0,0024%	F
ABU DHABI PENSION FUND		41.067	0,0080%	F
ACTIVE M INTERNATIONAL EQUITY FUND		131.295	0,0255%	F
ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO		91.238	0,0177%	F
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAET		30.397	0,0059%	F
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM		733.856	0,1424%	F
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS		1.517.469	0,2945%	F
AII ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND		68.816	0,0134%	F
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		433.682	0,0842%	F
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA		338.000	0,0656%	F
Allianz CGI Subfonds Equities		466.520	0,0905%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND		596.181	0,1157%	F
Allianz Global Investors GmbH		1.625.630	0,3154%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE		459.581	0,0892%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL		72.377	0,0140%	F
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS		41.748	0,0081%	F
Allianz PV-WS RCM SysPro Value Europe		73.450	0,0143%	F
ALLIANZGI F PENCABBY PENSIONS		113.402	0,0220%	F
ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN		12.663	0,0025%	F
AllianzGI-Fonds CT-DRAECO		13.199	0,0026%	F
ALLIANZGI-FONDS DSPT		29.179	0,0057%	F
ALLIANZGI-FONDS FEV		14.666	0,0028%	F
ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-		31.310	0,0061%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		435.708	0,0845%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		226.969	0,0440%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND		31.390	0,0061%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY ETF		6.084	0,0012%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		7.244.204	1,4057%	F
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC.		5.850	0,0011%	F
AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND		18.693	0,0036%	F
AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB		61.209	0,0119%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition CTB		13.997	0,0027%	F
ANGEL CAPITAL MANAGEMENT SPA	06396220961	47.576.140	9,2319%	F
ANIMA CRESCITA ITALIA		110.000	0,0213%	F
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW		140.000	0,0272%	F
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		221.735	0,0430%	F
ANIMA INIZIATIVA ITALIA		3.097.353	0,6010%	F
ANIMA ITALIA		400.369	0,0777%	F
AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD		47	0,0000%	F
ARAGO MAINZER		177.051	0,0344%	F
Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30		2.000.000	0,3881%	F
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		134.541	0,0261%	F
ARROWST CAP GBL EQ LS NON FLIP		1.035.310	0,2009%	F
ARROWST COLLECTIVE INVEST TRST - ARROWST INTERNATIONAL EQU EAFE ALPHA EXTENS CIT PORTFOLIO MARGIN AC		510.417	0,0990%	F
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I		220.258	0,0427%	F
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		485.397	0,0942%	F
ARROWSTREET ACWI ALPHA EXTENSION FUND V (CAYMAN) LIMITED.		209.135	0,0406%	F
ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND LIMITED		785.035	0,1523%	F
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		436.449	0,0847%	F
ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION TRUST FUND		36.200	0,0070%	F
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND PORTFOLIO MARGIN ACCT		38.781	0,0075%	F
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND		401.173	0,0778%	F
ARROWSTREET INVESTMENT TRUST - ARROWSTREET CAPITAL LP- ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST		186.332	0,0362%	F
ARROWSTREET US GROUP TRUST		399.754	0,0776%	F
ARROWSTREET US GROUP TRUST - ARROWST INTERNATIONAL EQ-EAFE ALPHA EX FD A SB-FD OF ARROWSTREET US GP		93.870	0,0182%	F
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN)		570.343	0,1107%	F
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED		1.118.730	0,2171%	F
AS ACWI EX US AETF U NON FLIP		110.147	0,0214%	F
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30		6.500	0,0013%	F
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70		122.000	0,0237%	F
AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES		182.538	0,0354%	F
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA		177.500	0,0344%	F
AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		23.460	0,0046%	F
BANCOPOSTA RINASCIMENTO		280.423	0,0544%	F
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND		120.683	0,0234%	F
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		946.298	0,1836%	F
BLACKROCK LIFE LTD		25.408	0,0049%	F
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB		53.242	0,0103%	F
BLK MAGI FUND A SERIES TRUST		348	0,0001%	F
BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		38.768	0,0075%	F
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		58.262	0,0113%	F
BUREAU OF PUBLIC SERVICE PENSION FUND		984.066	0,1910%	F
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		485.267	0,0942%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)		530.949	0,1030%	F
CANTOR FITZGERALD LP		250.000	0,0485%	F
CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		92.445	0,0179%	F
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		107	0,0000%	F
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		4.285	0,0008%	F
CC&L MULTI-STRATEGY FUND		95.942	0,0186%	F
CC&L Q 140/40 FUND.		1.714	0,0003%	F
CC&L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD. C/O CODAN TRUST COMPANY		3.773	0,0007%	F
CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		829	0,0002%	F
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		27.224	0,0053%	F
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		390	0,0001%	F
CCANDL U S QMARKET NEUTRAL ONSHORE FUNDII		1.076	0,0002%	F
CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING		251.559	0,0488%	F
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		522.186	0,1013%	F
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		292.494	0,0568%	F
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		25.764	0,0050%	F
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		339.214	0,0658%	F
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63		444.206	0,0862%	F
COMMONWEALTH OF MASSACHUSETTS EMPLOYEES DEFERRED COMPENSATION PLAN		2.167.299	0,4206%	F
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		1.701	0,0003%	F
CONTI INTERNATIONAL		60.746	0,0118%	F
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)		175.272	0,0340%	F
CSIF CH Equity World ex CH Small Cap Blue Credit Suisse Funds AG		32.340	0,0063%	F
CX CADENCE LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES (BVI) LIMITED		24.071	0,0047%	F
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS L.L.C.		69.960	0,0136%	F
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL VALUE ACTIVE PORTFOLIOS L.L.C		119.537	0,0232%	F
D.E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS II L.L.C		33.532	0,0065%	F
DE SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC		143.784	0,0279%	F
DEKA-RAB		41.586	0,0081%	F
DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST		241	0,0000%	F
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		6.503.414	1,2620%	F
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE		1.074.791	0,2086%	F
DIMENSIONAL FUNDS PLC		721.300	0,1400%	F
DIVERSIFIED GLOBAL SHARE TRUST		39.202	0,0076%	F
EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC		20.808	0,0040%	F
ERS TEXAS ARROWSTREET INTERNATIONAL 967825		801.638	0,1556%	F
ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF		15.370	0,0030%	F
FCP VOLTA POCHE ACTIONS MAINZE		58.980	0,0114%	F
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S		117.874	0,0229%	F
FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		192.881	0,0374%	F
FIDEURAM COMPARTO PIANO AZIONI ITALIA		8.783.701	1,7044%	F
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 30		811.056	0,1574%	F
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 50		2.008.979	0,3898%	F
FIDEURAM ITALIA		110.436	0,0214%	F
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		143.523	0,0278%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		1.307.000	0,2536%	F
FONDITALIA		4.572.030	0,8872%	F
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST..		12.945	0,0025%	F
GENERALI ITALIA SPA		836.233	0,1623%	F
GESTIELLE PRO ITALIA		25.000	0,0049%	F
GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND		8.460	0,0016%	F
GLOBAL VALUE ADVISORS FUND LP - INTERNATIONAL SMALL CAP SERIES		132.763	0,0258%	F
GOTHAM CAPITAL V LLC		11.945	0,0023%	F
GOVERNMENT OF NORWAY		3.921.926	0,7610%	F
GRAHAM DEVELOPMENTAL EQUITY STRATEGIES LLC		7.490	0,0015%	F
GRAHAM MARKET NEUTRAL QUANTITATIVE EQUITIES LTD.		2.117	0,0004%	F
HAWTHORN EQ LLC		382.003	0,0741%	F
HKL II LLC		298.643	0,0580%	F
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12.		198.962	0,0386%	F
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8.		136.514	0,0265%	F
HUDSON BAY MASTER FUND LTD		1.460.542	0,2834%	F
IAM NATIONAL PENSION FUND		33.307	0,0065%	F
IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST		94.007	0,0182%	F
INTERFUND SICAV		160.000	0,0310%	F
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		2.565.569	0,4978%	F
INTERNATIONAL EQUITY FUND		116.470	0,0226%	F
INTERNATIONAL MONETARY FUND		12.496	0,0024%	F
INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO		67.612	0,0131%	F
INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF		155.031	0,0301%	F
INVESCO MARKETS III PLC		1.828	0,0004%	F
INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST, EUROPA SMALL CAP AKTIER KL		193.366	0,0375%	F
INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL		539.210	0,1046%	F
IQ 500 INTERNATIONAL ETF		46.371	0,0090%	F
ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND		2.440	0,0005%	F
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		3.052.210	0,5923%	F
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		89.009	0,0173%	F
ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF		143.964	0,0279%	F
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF		996.049	0,1933%	F
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		420.653	0,0816%	F
ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPEDSMALL CAP VALUE FACTOR ETF		192.556	0,0374%	F
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF		10.304	0,0020%	F
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		1.461.174	0,2835%	F
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		12.915	0,0025%	F
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		37.556	0,0073%	F
ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF		147	0,0000%	F
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY		1.043.541	0,2025%	F
JHF II INT'L SMALL CO FUND		170.118	0,0330%	F
JHVIT INT'L SMALL CO TRUST		32.800	0,0064%	F
JPMORGAN DEVELOPED INTERNATIONAL VALUE FUND		704.002	0,1366%	F
JPMORGAN FUNDS		3.289.222	0,6383%	F
JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE ETF		10.169	0,0020%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		595.858	0,1156%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		97.530	0,0189%	F

*M.*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		1.329.882	0,2581%	F
KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AGR CAPITAL MANAGEMENT LLC		56.639	0,0110%	F
KUMPULAN WANG PERSARAAN DIPERBADANKAN		56.977	0,0111%	F
LACERA MASTER OPEB TRUST		9.724	0,0019%	F
LAKE AVENUE INVESTMENTS LLC		330.118	0,0641%	F
LEADERSEL P.M.I		1.317.855	0,2557%	F
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		328.141	0,0637%	F
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC		64.807	0,0126%	F
LMA IRELAND-MAP 501.		935	0,0002%	F
LMAP 909 SUB FUND OF LMAP IRELAND ICAV		1.374	0,0003%	F
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		201.621	0,0391%	F
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM.		31.218	0,0061%	F
LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI		131.056	0,0254%	F
LUMYNA MARSHALLWACE UCITS SICAV LUMYNA MW TOPSUCITS FUND		5.020	0,0010%	F
LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SICAV-LUMYNA-MW TOPS UCITS FUND		58.201	0,0113%	F
LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		52.213	0,0101%	F
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR		2.008.766	0,3898%	F
M INTERNATIONAL EQUITY FUND		12.775	0,0025%	F
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		74.421	0,0144%	F
MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT SYSTEMATIC INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY POOLE		51.917	0,0101%	F
MAREX PRIME SERVICES LIMITED		5.123.301	0,9942%	F
MARSHALL WACE INVESTMENT STRATEGIES-MARKET NEUTRAL TOPS FUND		190.125	0,0369%	F
MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM		182.819	0,0355%	F
MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	08379590964	190.304.558	36,9277%	F
MEAG FLEXCONCEPT-EUROGROWTH		49.302	0,0096%	F
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		4.200.000	0,8150%	F
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		3.000.000	0,5821%	F
MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND		123.942	0,0241%	F
MERCER NONUS CORE EQUITY FUND		161.621	0,0314%	F
MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND		506.765	0,0983%	F
MERCER QIF FUND PLC		117.695	0,0228%	F
MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND		125.337	0,0243%	F
MGI FUNDS PLC		635.070	0,1232%	F
MORATTI DI VALLE NESTORE LECOM ADRIANA		41.500	0,0081%	F
MORGAN STANLEY PATHWAY FUNDS		221.944	0,0431%	F
MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		19.966	0,0039%	F
MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2		38.539	0,0075%	F
MWIS TOPS FUND C/O MARSHALL WACE IRELAND LIMITED		105.831	0,0205%	F
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		906.780	0,1760%	F
NFS LIMITED		15.584	0,0030%	F
NORDEA 2 SICAV		2.604.280	0,5053%	F
NORGES BANK		4.537.014	0,8804%	F
NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR		31.403	0,0061%	F
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		416.143	0,0808%	F
OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		345.500	0,0670%	F
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		5.599	0,0011%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ONEPATH WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST		340.460	0,0661%	F
PERPETUAL INVESTMENT FUND S.C.A. SICAV-RAIF - EXCELSIOR PORTFOLIO		35.266	0,0068%	F
PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF		66.351	0,0129%	F
PK CSG World Equity Credit Suisse Funds AG		13.475	0,0026%	F
PriviEdge - JP Morgan Pan European Flexible Equity		163.320	0,0317%	F
PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		14.399	0,0028%	F
PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		498.500	0,0967%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		47.514	0,0092%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		520.059	0,1009%	F
RAMI PARTNERS LLC		47.473	0,0092%	F
RECORD INVEST SCA SICAV RAIF		7.458	0,0014%	F
ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		36.684	0,0071%	F
RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST		12.708	0,0025%	F
SBC MASTER PENSION TRUST		70.589	0,0137%	F
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF		2.295.148	0,4454%	F
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		408.795	0,0793%	F
SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF		1.166.708	0,2264%	F
SCOTIA WEALTH INTERNATIONAL SMALL TO MID CAP VALUE POOL		33.652	0,0065%	F
SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		953	0,0002%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		3.417	0,0007%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		17.792	0,0035%	F
SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS.		4.546	0,0009%	F
SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF		12.304	0,0024%	F
SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND		1.506	0,0003%	F
SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND		143.795	0,0279%	F
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLICLIMITED COMPANY		391.639	0,0760%	F
SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS		1.399.183	0,2715%	F
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		166.496	0,0323%	F
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		163.019	0,0316%	F
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		7.308	0,0014%	F
STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO		89.482	0,0174%	F
STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		46.190	0,0090%	F
STELLA HOLDING SPA	09582980968	95.152.279	18,4638%	F
STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS		96.851	0,0188%	F
STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		37.718	0,0073%	F
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		235.327	0,0457%	F
STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		22.013	0,0043%	F
THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		23.032	0,0045%	F
THE CONTINENTAL SMALL COMPANY SERIES NY		2.937.528	0,5700%	F
THE MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE		27.032	0,0052%	F
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		558.713	0,1084%	F
THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER		92.542	0,0180%	F
TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		2.502.300	0,4856%	F

*M.*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		169.450	0,0329%	F
TS&W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		811.460	0,1575%	F
TSANDW COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		616.500	0,1196%	F
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		136.021	0,0264%	F
TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC - EMEA TRADING		48.900	0,0095%	F
TWO SIGMA INTERNATIONAL CORE		154.900	0,0301%	F
UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		11.004	0,0021%	F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTINSTITUTIONAL FUN		38.173	0,0074%	F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		197.666	0,0384%	F
UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA		413.937	0,0803%	F
UBS LUX FUND SOLUTIONS		173.980	0,0338%	F
ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP		182.827	0,0355%	F
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP		166.000	0,0322%	F
UNISUPER		1.712.621	0,3323%	F
UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEE		106.168	0,0206%	F
Universal-Investment-Gesellschaft mbH		1.101.920	0,2138%	F
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS		14.298	0,0028%	F
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH W/MASTER VANR FRA SEGM. MASTER VANR-AGI ALLOKATION(490306)		24.104	0,0047%	F
US LEGACY INCOME COMMON TRUST FUND		737.481	0,1431%	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		110.104	0,0214%	F
VAERDIPAPIRFONDEN NORDEA INVEST PORTEFOLJE AKTIER		817.619	0,1587%	F
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		5.013.357	0,9728%	F
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		1.255.556	0,2436%	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY DEVELOPED MARKETS INDEX TRUST		90.094	0,0175%	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST		561.016	0,1089%	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II		4.065.799	0,7889%	F
VANGUARD FTSE ALLWORLD EXUS SMALLCAP INDEX FUND		2.069.906	0,4017%	F
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF		93.632	0,0182%	F
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		6.498	0,0013%	F
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		98.346	0,0191%	F
VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		235.768	0,0457%	F
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		8.325.910	1,6156%	F
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		340.148	0,0660%	F
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR		180.363	0,0350%	F
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS		75.672	0,0147%	F
VF (Lux) - Valiant Europe Equities		122.915	0,0239%	F
VICTORY CAPITAL INTERNATIONAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		1.391.835	0,2701%	F
VICTORY TRIVALENT INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND		6.992.815	1,3569%	F
VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND		40.942	0,0079%	F
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		509.515	0,0989%	F
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL-CAP OPPORTUNITIES LLC		1.333.438	0,2587%	F
VOYA MULTIMANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		268.935	0,0522%	F
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		234.266	0,0455%	F
WC PENSIONINVEST		61.756	0,0120%	F

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
WEST YORKSHIRE PENSION FUND		200.000	0,0388%	F
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND		39.136	0,0076%	F
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		738.548	0,1433%	F
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		149.146	0,0289%	F
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		2.300.174	0,4463%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND		79.584	0,0154%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND		115.378	0,0224%	F
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		3.004.550	0,5830%	F
XTRACKERS		482.733	0,0937%	F
XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF		2.921	0,0006%	F
CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		357.000	0,0693%	A
James and Susan Silver Family Trust Dated 11/30/2006		1.496	0,0003%	A
MOCETTI SIGNOR M		10.000	0,0019%	A
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		35.444	0,0069%	A
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		856.908	0,1663%	A
The Rose K. Swedlow Trust DTD 03/19/92		140	0,0000%	A

**Totale votanti**

**515.344.131**

**100%**

**Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:**

EURIZON AZIONI ITALIA		2.372.264		NE
EURIZON AZIONI PMI ITALIA		4.078.125		NE
EURIZON FUND - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY		86.086		NE
EURIZON FUND - ITALIAN EQUITY OPPORTUNITIES		800.000		NE
EURIZON PIR ITALIA 30		608.290		NE
EURIZON PIR ITALIA AZIONI		195.440		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 20		885.190		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 40		2.586.250		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 70		1.195.000		NE
EURIZON STEP 70 PIR ITALIA GIUGNO 2027		140.000		NE
NEF RISPARMIO ITALIA		586.640		NE

**Legenda**

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
Lx - lista x  
NV - Non Votante  
NE - Non Espresso



# SARAS S.p.A.

## Assemblea ordinaria 29 aprile 2024

### Punto 3.1

Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 6 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58; deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	528.877.416	100%	55,6128%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	515.344.131	97,4411%	54,1897%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	13.533.285	2,5589%	1,4231%

	n. azioni	% partecipanti al voto	% del Capitale Sociale
Favorevole	339.433.877	65,8655%	35,6923%
Contrario	175.541.618	34,0630%	18,4586%
Astenuto	368.636	0,0715%	0,0388%
<b>Totali</b>	<b>515.344.131</b>	<b>100,0000%</b>	<b>54,1897%</b>



# SARAS S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 29 aprile 2024

#### Punto 3.1

Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 6 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58; deliberazione vincolante sulla prima sezione in tema di politica di remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato nella persona del Dott. Giuseppe Morelli*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ACTIVE M INTERNATIONAL EQUITY FUND		131.295	0,0255%	F
ANGEL CAPITAL MANAGEMENT SPA	06396220961	47.576.140	9,2319%	F
CANTOR FITZGERALD LP		250.000	0,0485%	F
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		143.523	0,0278%	F
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST..		6.469	0,0013%	F
GLOBAL VALUE ADVISORS FUND LP - INTERNATIONAL SMALL CAP SERIES		132.763	0,0258%	F
MAREX PRIME SERVICES LIMITED		5.123.301	0,9942%	F
MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	08379590964	190.304.558	36,9277%	F
MORATTI DI VALLE NESTORE LECOM ADRIANA		41.500	0,0081%	F
NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR		31.403	0,0061%	F
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		416.143	0,0808%	F
PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		14.399	0,0028%	F
STELLA HOLDING SPA	09582980968	95.152.279	18,4638%	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		110.104	0,0214%	F
1975 IRREV TRUST OF C D WEYERHAEUSER		12.160	0,0024%	C
ABU DHABI PENSION FUND		41.067	0,0080%	C
ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO		91.238	0,0177%	C
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAET		30.397	0,0059%	C
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM		733.856	0,1424%	C
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS		1.517.469	0,2945%	C
AII ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND		68.816	0,0134%	C
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		433.682	0,0842%	C
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA		338.000	0,0656%	C
Allianz CGI Subfonds Equities		466.520	0,0905%	C
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND		596.181	0,1157%	C
Allianz Global Investors GmbH		1.625.630	0,3154%	C
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE		459.581	0,0892%	C
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL		72.377	0,0140%	C
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS		41.748	0,0081%	C
Allianz PV-WS RCM SysPro Value Europe		73.450	0,0143%	C
ALLIANZGI F PENCABBY PENSIONS		113.402	0,0220%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN		12.663	0,0025%	C
AllianzGI-Fonds CT-DRAECO		13.199	0,0026%	C
ALLIANZGI-FONDS DSPT		29.179	0,0057%	C
ALLIANZGI-FONDS FEV		14.666	0,0028%	C
ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-		31.310	0,0061%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		435.708	0,0845%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		226.969	0,0440%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND		31.390	0,0061%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY ETF		6.084	0,0012%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		7.244.204	1,4057%	C
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC.		5.850	0,0011%	C
AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND		18.693	0,0036%	C
AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB		61.209	0,0119%	C
Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition CTB		13.997	0,0027%	C
ANIMA CRESCITA ITALIA		110.000	0,0213%	C
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW		140.000	0,0272%	C
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		221.735	0,0430%	C
ANIMA INIZIATIVA ITALIA		3.097.353	0,6010%	C
ANIMA ITALIA		400.369	0,0777%	C
AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD		47	0,0000%	C
ARAGO MAINZER		177.051	0,0344%	C
Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30		2.000.000	0,3881%	C
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		134.541	0,0261%	C
ARROWST CAP GBL EQ LS NON FLIP		1.035.310	0,2009%	C
ARROWST COLLECTIVE INVEST TRST - ARROWST INTERNATIONAL EQU EAFE ALPHA EXTENS CIT PORTFOLIO MARGIN AC		510.417	0,0990%	C
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I		220.258	0,0427%	C
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		485.397	0,0942%	C
ARROWSTREET ACWI ALPHA EXTENSION FUND V (CAYMAN) LIMITED.		209.135	0,0406%	C
ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND LIMITED		785.035	0,1523%	C
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		436.449	0,0847%	C
ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION TRUST FUND		36.200	0,0070%	C
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND PORTFOLIO MARGIN ACCT		38.781	0,0075%	C
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND		401.173	0,0778%	C
ARROWSTREET INVESTMENT TRUST - ARROWSTREET CAPITAL LP-ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST		186.332	0,0362%	C
ARROWSTREET US GROUP TRUST		399.754	0,0776%	C
ARROWSTREET US GROUP TRUST - ARROWST INTERNATIONAL EQ-EAFE ALPHA EX FD A SB-FD OF ARROWSTREET US GP		93.870	0,0182%	C
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN)		570.343	0,1107%	C
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED		1.118.730	0,2171%	C
AS ACWI EX US AETF U NON FLIP		110.147	0,0214%	C
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30		6.500	0,0013%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70		122.000	0,0237%	C
AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES		182.538	0,0354%	C
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA		177.500	0,0344%	C
AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		23.460	0,0046%	C
BANCOPOSTA RINASCIMENTO		280.423	0,0544%	C
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND		120.683	0,0234%	C
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		946.298	0,1836%	C
BLACKROCK LIFE LTD		25.408	0,0049%	C
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB		53.242	0,0103%	C
BLK MAGI FUND A SERIES TRUST		348	0,0001%	C
BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		38.768	0,0075%	C
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		58.262	0,0113%	C
BUREAU OF PUBLIC SERVICE PENSION FUND		984.066	0,1910%	C
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		485.267	0,0942%	C
CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)		530.949	0,1030%	C
CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		92.445	0,0179%	C
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		107	0,0000%	C
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		4.285	0,0008%	C
CC&L MULTI-STRATEGY FUND		95.942	0,0186%	C
CC&L Q 140/40 FUND.		1.714	0,0003%	C
CC&L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD. C/O CODAN TRUST COMPANY		3.773	0,0007%	C
CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		829	0,0002%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		27.224	0,0053%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		390	0,0001%	C
CCANDL U S QMARKET NEUTRAL ONSHORE FUNDII		1.076	0,0002%	C
CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING		251.559	0,0488%	C
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		522.186	0,1013%	C
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		292.494	0,0568%	C
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		25.764	0,0050%	C
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		339.214	0,0658%	C
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63		444.206	0,0862%	C
COMMONWEALTH OF MASSACHUSETTS EMPLOYEES DEFERRED COMPENSATION PLAN		2.167.299	0,4206%	C
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		1.701	0,0003%	C
CONTI INTERNATIONAL		60.746	0,0118%	C
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)		175.272	0,0340%	C
CSIF CH Equity World ex CH Small Cap Blue Credit Suisse Funds AG		32.340	0,0063%	C
CX CADENCE LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES (BVI) LIMITED		24.071	0,0047%	C
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS L.L.C.		69.960	0,0136%	C
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL VALUE ACTIVE PORTFOLIOS L.L.C		119.537	0,0232%	C
D.E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS II L.L.C		33.532	0,0065%	C
DE SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC		143.784	0,0279%	C
DEKA-RAB		41.586	0,0081%	C
DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST		241	0,0000%	C
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		6.503.414	1,2620%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE		1.074.791	0,2086%	C
DIMENSIONAL FUNDS PLC		721.300	0,1400%	C
DIVERSIFIED GLOBAL SHARE TRUST		39.202	0,0076%	C
EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC		20.808	0,0040%	C
ERS TEXAS ARROWSTREET INTERNATIONAL 967825		801.638	0,1556%	C
ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF		15.370	0,0030%	C
FCP VOLTA POCHE ACTIONS MAINZE		58.980	0,0114%	C
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S		117.874	0,0229%	C
FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		192.881	0,0374%	C
FIDEURAM COMPARTO PIANO AZIONI ITALIA		8.783.701	1,7044%	C
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 30		811.056	0,1574%	C
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 50		2.008.979	0,3898%	C
FIDEURAM ITALIA		110.436	0,0214%	C
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		1.307.000	0,2536%	C
FONDITALIA		4.572.030	0,8872%	C
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST..		6.476	0,0013%	C
GENERALI ITALIA SPA		836.233	0,1623%	C
GESTIELLE PRO ITALIA		25.000	0,0049%	C
GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND		8.460	0,0016%	C
GOTHAM CAPITAL V LLC		11.945	0,0023%	C
GOVERNMENT OF NORWAY		3.921.926	0,7610%	C
GRAHAM DEVELOPMENTAL EQUITY STRATEGIES LLC		7.490	0,0015%	C
GRAHAM MARKET NEUTRAL QUANTITATIVE EQUITIES LTD.		2.117	0,0004%	C
HAWTHORN EQ LLC		382.003	0,0741%	C
HKL II LLC		298.643	0,0580%	C
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12.		198.962	0,0386%	C
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8.		136.514	0,0265%	C
HUDSON BAY MASTER FUND LTD		1.460.542	0,2834%	C
IAM NATIONAL PENSION FUND		33.307	0,0065%	C
IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST		94.007	0,0182%	C
INTERFUND SICAV		160.000	0,0310%	C
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		2.565.569	0,4978%	C
INTERNATIONAL EQUITY FUND		116.470	0,0226%	C
INTERNATIONAL MONETARY FUND		12.496	0,0024%	C
INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO		67.612	0,0131%	C
INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF		155.031	0,0301%	C
INVESCO MARKETS III PLC		1.828	0,0004%	C
INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST, EUROPA SMALL CAP AKTIER KL		193.366	0,0375%	C
INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL		539.210	0,1046%	C
IQ 500 INTERNATIONAL ETF		46.371	0,0090%	C
ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND		2.440	0,0005%	C
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		3.052.210	0,5923%	C
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		89.009	0,0173%	C
ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF		143.964	0,0279%	C
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF		996.049	0,1933%	C
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		420.653	0,0816%	C
ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPEDSMALL CAP VALUE FACTOR ETF		192.556	0,0374%	C
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF		10.304	0,0020%	C

M-

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		1.461.174	0,2835%	C
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		12.915	0,0025%	C
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		37.556	0,0073%	C
ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF		147	0,0000%	C
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY		1.043.541	0,2025%	C
JHF II INT'L SMALL CO FUND		170.118	0,0330%	C
JHVIT INT'L SMALL CO TRUST		32.800	0,0064%	C
JPMORGAN DEVELOPED INTERNATIONAL VALUE FUND		704.002	0,1366%	C
JPMORGAN FUNDS		3.289.222	0,6383%	C
JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE ETF		10.169	0,0020%	C
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		595.858	0,1156%	C
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		97.530	0,0189%	C
KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		1.329.882	0,2581%	C
KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC		56.639	0,0110%	C
KUMPULAN WANG PERSARAAN DIPERBADANKAN		56.977	0,0111%	C
LACERA MASTER OPEB TRUST		9.724	0,0019%	C
LAKE AVENUE INVESTMENTS LLC		330.118	0,0641%	C
LEADERSEL P.M.I		1.317.855	0,2557%	C
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		328.141	0,0637%	C
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC		64.807	0,0126%	C
LMA IRELAND-MAP 501.		935	0,0002%	C
LMAP 909 SUB FUND OF LMAP IRELAND ICAV		1.374	0,0003%	C
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		201.621	0,0391%	C
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM.		31.218	0,0061%	C
LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI		131.056	0,0254%	C
LUMYNA MARSHALLWACE UCITS SICAV LUMYNA MW TOPSUCITS FUND		5.020	0,0010%	C
LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SICAV-LUMYNA-MW TOPS UCITS FUND		58.201	0,0113%	C
LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		52.213	0,0101%	C
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR		2.008.766	0,3898%	C
M INTERNATIONAL EQUITY FUND		12.775	0,0025%	C
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		74.421	0,0144%	C
MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT SYSTEMATIC INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY POOLE		51.917	0,0101%	C
MARSHALL WACE INVESTMENT STRATEGIES-MARKET NEUTRAL TOPS FUND		190.125	0,0369%	C
MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM		182.819	0,0355%	C
MEAG FLEXCONCEPT-EUROGROWTH		49.302	0,0096%	C
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		4.200.000	0,8150%	C
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		3.000.000	0,5821%	C
MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND		123.942	0,0241%	C
MERCER NONUS CORE EQUITY FUND		161.621	0,0314%	C
MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND		506.765	0,0983%	C
MERCER QIF FUND PLC		117.695	0,0228%	C
MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND		125.337	0,0243%	C
MGI FUNDS PLC		635.070	0,1232%	C
MORGAN STANLEY PATHWAY FUNDS		221.944	0,0431%	C
MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		19.966	0,0039%	C
MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2		38.539	0,0075%	C
MWIS TOPS FUND C/O MARSHALL WACE IRELAND LIMITED		105.831	0,0205%	C
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		906.780	0,1760%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
NFS LIMITED		15.584	0,0030%	C
NORDEA 2 SICAV		2.604.280	0,5053%	C
NORGES BANK		4.537.014	0,8804%	C
OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		345.500	0,0670%	C
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		5.599	0,0011%	C
ONEPATH WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST		340.460	0,0661%	C
PERPETUAL INVESTMENT FUND S.C.A. SICAV-RAIF - EXCELSIOR PORTFOLIO		35.266	0,0068%	C
PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF		66.351	0,0129%	C
PK CSG World Equity Credit Suisse Funds AG		13.475	0,0026%	C
PriviEdge - JP Morgan Pan European Flexible Equity		163.320	0,0317%	C
PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		498.500	0,0967%	C
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		47.514	0,0092%	C
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		35.444	0,0069%	C
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		520.059	0,1009%	C
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		856.908	0,1663%	C
RAMI PARTNERS LLC		47.473	0,0092%	C
RECORD INVEST SCA SICAV RAIF		7.458	0,0014%	C
ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		36.684	0,0071%	C
RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST		12.708	0,0025%	C
SBC MASTER PENSION TRUST		70.589	0,0137%	C
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF		2.295.148	0,4454%	C
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		408.795	0,0793%	C
SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF		1.166.708	0,2264%	C
SCOTIA WEALTH INTERNATIONAL SMALL TO MID CAP VALUE POOL		33.652	0,0065%	C
SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		953	0,0002%	C
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		3.417	0,0007%	C
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		17.792	0,0035%	C
SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS.		4.546	0,0009%	C
SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF		12.304	0,0024%	C
SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND		1.506	0,0003%	C
SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND		143.795	0,0279%	C
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLICLIMITED COMPANY		391.639	0,0760%	C
SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS		1.399.183	0,2715%	C
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		166.496	0,0323%	C
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		163.019	0,0316%	C
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		7.308	0,0014%	C
STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO		89.482	0,0174%	C
STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		46.190	0,0090%	C
STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS		96.851	0,0188%	C
STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		37.718	0,0073%	C
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		235.327	0,0457%	C
STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		22.013	0,0043%	C
THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		23.032	0,0045%	C

*M.*

*1/9*



Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
THE CONTINENTAL SMALL COMPANY SERIES NY		2.937.528	0,5700%	C
THE MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE		27.032	0,0052%	C
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		558.713	0,1084%	C
THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER		92.542	0,0180%	C
TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		2.502.300	0,4856%	C
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		169.450	0,0329%	C
TS&W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		811.460	0,1575%	C
TSANDW COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		616.500	0,1196%	C
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		136.021	0,0264%	C
TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC - EMEA TRADING		48.900	0,0095%	C
TWO SIGMA INTERNATIONAL CORE		154.900	0,0301%	C
UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		11.004	0,0021%	C
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTINSTITUTIONAL FUN		38.173	0,0074%	C
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		197.666	0,0384%	C
UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA		413.937	0,0803%	C
UBS LUX FUND SOLUTIONS		173.980	0,0338%	C
ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP		182.827	0,0355%	C
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP		166.000	0,0322%	C
UNISUPER		1.712.621	0,3323%	C
UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEE		106.168	0,0206%	C
Universal-Investment-Gesellschaft mbH		1.101.920	0,2138%	C
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS		14.298	0,0028%	C
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH W/MASTER VANR FRA SEGM. MASTER VANR-AGI ALLOKATION(490306)		24.104	0,0047%	C
US LEGACY INCOME COMMON TRUST FUND		737.481	0,1431%	C
VAERDIPAPIRFONDEN NORDEA INVEST PORTEFOLJE AKTIER		817.619	0,1587%	C
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		5.013.357	0,9728%	C
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		1.255.556	0,2436%	C
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY DEVELOPED MARKETS INDEX TRUST		90.094	0,0175%	C
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST		561.016	0,1089%	C
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II		4.065.799	0,7889%	C
VANGUARD FTSE ALLWORLD EXUS SMALLCAP INDEX FUND		2.069.906	0,4017%	C
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF		93.632	0,0182%	C
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		6.498	0,0013%	C
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		98.346	0,0191%	C
VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		235.768	0,0457%	C
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		8.325.910	1,6156%	C
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		340.148	0,0660%	C
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR		180.363	0,0350%	C
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS		75.672	0,0147%	C
VF (Lux) - Valiant Europe Equities		122.915	0,0239%	C
VICTORY CAPITAL INTERNATIONAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		1.391.835	0,2701%	C
VICTORY TRIVALENT INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND		6.992.815	1,3569%	C
VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND		40.942	0,0079%	C
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		509.515	0,0989%	C



Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL-CAP OPPORTUNITIES LLC		1.333.438	0,2587%	C
VOYA MULTIMANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		268.935	0,0522%	C
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		234.266	0,0455%	C
WC PENSIONINVEST		61.756	0,0120%	C
WEST YORKSHIRE PENSION FUND		200.000	0,0388%	C
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND		39.136	0,0076%	C
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		738.548	0,1433%	C
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		149.146	0,0289%	C
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		2.300.174	0,4463%	C
WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND		79.584	0,0154%	C
WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND		115.378	0,0224%	C
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		3.004.550	0,5830%	C
XTRACKERS		482.733	0,0937%	C
XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF		2.921	0,0006%	C
CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		357.000	0,0693%	A
James and Susan Silver Family Trust Dated 11/30/2006		1.496	0,0003%	A
MOCCETTI SIGNOR M		10.000	0,0019%	A
The Rose K. Swedlow Trust DTD 03/19/92		140	0,0000%	A

**Totale votanti**

**515.344.131**

**100%**

**Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:**

EURIZON AZIONI ITALIA		2.372.264		NE
EURIZON AZIONI PMI ITALIA		4.078.125		NE
EURIZON FUND - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY		86.086		NE
EURIZON FUND - ITALIAN EQUITY OPPORTUNITIES		800.000		NE
EURIZON PIR ITALIA 30		608.290		NE
EURIZON PIR ITALIA AZIONI		195.440		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 20		885.190		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 40		2.586.250		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 70		1.195.000		NE
EURIZON STEP 70 PIR ITALIA GIUGNO 2027		140.000		NE
NEF RISPARMIO ITALIA		586.640		NE

**Legenda**

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
Lx - Lista x  
NV - Non Votante  
NE - Non Espresso

# SARAS S.p.A.

## Assemblea ordinaria 29 aprile 2024

### Punto 3.2

Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 6 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58: deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in materia di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del Capitale Sociale
Quorum costitutivo assemblea	528.877.416	100%	55,6128%
Azioni per le quali il RD dispone di istruzioni per l'OdG in votazione (quorum deliberativo):	515.344.131	97,4411%	54,1897%
Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:	13.533.285	2,5589%	1,4231%

	n. azioni	% partecipanti al voto	% del Capitale Sociale
Favorevole	342.313.343	66,4242%	35,9951%
Contrario	172.462.152	33,4654%	18,1348%
Astenuto	568.636	0,1104%	0,0598%
<b>Totali</b>	<b>515.344.131</b>	<b>100,0000%</b>	<b>54,1897%</b>




# SARAS S.p.A.

## Assemblea ordinaria

### 29 aprile 2024

#### Punto 3.2

Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 6 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58; deliberazione non vincolante sulla seconda sezione in materia di compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 4, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato nella persona del Dott. Giuseppe Morelli*

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ABU DHABI PENSION FUND		41.067	0,0080%	F
ACTIVE M INTERNATIONAL EQUITY FUND		131.295	0,0255%	F
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		53.428	0,0104%	F
ANGEL CAPITAL MANAGEMENT SPA	06396220961	47.576.140	9,2319%	F
CANTOR FITZGERALD LP		250.000	0,0485%	F
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		339.214	0,0658%	F
DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST		241	0,0000%	F
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		143.523	0,0278%	F
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST..		12.945	0,0025%	F
GLOBAL VALUE ADVISORS FUND LP - INTERNATIONAL SMALL CAP SERIES		132.763	0,0258%	F
IBM 401 (K) PLUS PLAN TRUST		94.007	0,0182%	F
INTERNATIONAL MONETARY FUND		3.734	0,0007%	F
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		74.421	0,0144%	F
MAREX PRIME SERVICES LIMITED		5.123.301	0,9942%	F
MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	08379590964	190.304.558	36,9277%	F
MORATTI DI VALLE NESTORE LECOM ADRIANA		41.500	0,0081%	F
NFS LIMITED		15.584	0,0030%	F
NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR		31.403	0,0061%	F
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		416.143	0,0808%	F
PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		14.399	0,0028%	F
SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF		12.304	0,0024%	F
SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND		1.506	0,0003%	F
SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND		143.795	0,0279%	F
SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLICLIMITED COMPANY		391.639	0,0760%	F
SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS		1.399.183	0,2715%	F
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		7.308	0,0014%	F
STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO		89.482	0,0174%	F
STELLA HOLDING SPA	09582980968	95.152.279	18,4638%	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		110.104	0,0214%	F
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		206.077	0,0400%	F
1975 IRREV TRUST OF C D WEYERHAEUSER		12.160	0,0024%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO		91.238	0,0177%	C
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAET		30.397	0,0059%	C
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM		733.856	0,1424%	C
AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS		1.517.469	0,2945%	C
AII ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND		68.816	0,0134%	C
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		380.254	0,0738%	C
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA		338.000	0,0656%	C
Allianz CGI Subfonds Equities		466.520	0,0905%	C
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND		596.181	0,1157%	C
Allianz Global Investors GmbH		1.625.630	0,3154%	C
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE		459.581	0,0892%	C
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL		72.377	0,0140%	C
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS		41.748	0,0081%	C
Allianz PV-WS RCM SysPro Value Europe		73.450	0,0143%	C
ALLIANZGI F PENCABBY PENSIONS		113.402	0,0220%	C
ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN		12.663	0,0025%	C
AllianzGI-Fonds CT-DRAECO		13.199	0,0026%	C
ALLIANZGI-FONDS DSPT		29.179	0,0057%	C
ALLIANZGI-FONDS FEV		14.666	0,0028%	C
ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-		31.310	0,0061%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		435.708	0,0845%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		226.969	0,0440%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND		31.390	0,0061%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY ETF		6.084	0,0012%	C
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		7.244.204	1,4057%	C
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC.		5.850	0,0011%	C
AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND		18.693	0,0036%	C
AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB		61.209	0,0119%	C
Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition CTB		13.997	0,0027%	C
ANIMA CRESCITA ITALIA		110.000	0,0213%	C
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW		140.000	0,0272%	C
ANIMA FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		221.735	0,0430%	C
ANIMA INIZIATIVA ITALIA		3.097.353	0,6010%	C
ANIMA ITALIA		400.369	0,0777%	C
AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD		47	0,0000%	C
ARAGO MAINZER		177.051	0,0344%	C
Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30		2.000.000	0,3881%	C
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		134.541	0,0261%	C
ARROWST CAP GBL EQ LS NON FLIP		1.035.310	0,2009%	C
ARROWST COLLECTIVE INVEST TRST - ARROWST INTERNATIONAL EQU EAFE ALPHA EXTENS CIT PORTFOLIO MARGIN AC		510.417	0,0990%	C
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I		220.258	0,0427%	C
ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		485.397	0,0942%	C
ARROWSTREET ACWI ALPHA EXTENSION FUND V (CAYMAN) LIMITED		209.135	0,0406%	C
ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND LIMITED		785.035	0,1523%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		436.449	0,0847%	C
ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION TRUST FUND		36.200	0,0070%	C
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND PORTFOLIO MARGIN ACCT		38.781	0,0075%	C
ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND		401.173	0,0778%	C
ARROWSTREET INVESTMENT TRUST - ARROWSTREET CAPITAL LP-ARROWSTREET ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST		186.332	0,0362%	C
ARROWSTREET US GROUP TRUST		399.754	0,0776%	C
ARROWSTREET US GROUP TRUST - ARROWST INTERNATIONAL EQ-EAFE ALPHA EX FD A SB-FD OF ARROWSTREET US GP		93.870	0,0182%	C
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN)		570.343	0,1107%	C
ARROWSTREET WORLD SMALL CAP EQUITY ALPHA EXTENSION FUND (CAYMAN) LIMITED		1.118.730	0,2171%	C
AS ACWI EX US AETF U NON FLIP		110.147	0,0214%	C
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30		6.500	0,0013%	C
AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 70		122.000	0,0237%	C
AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES		182.538	0,0354%	C
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR SPA		177.500	0,0344%	C
AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		23.460	0,0046%	C
BANCOPOSTA RINASCIMENTO		280.423	0,0544%	C
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND		120.683	0,0234%	C
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		946.298	0,1836%	C
BLACKROCK LIFE LTD		25.408	0,0049%	C
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)		53.242	0,0103%	C
BLK MAGI FUND A SERIES TRUST		348	0,0001%	C
BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		38.768	0,0075%	C
BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		58.262	0,0113%	C
BUREAU OF PUBLIC SERVICE PENSION FUND		984.066	0,1910%	C
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		485.267	0,0942%	C
CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)		530.949	0,1030%	C
CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		92.445	0,0179%	C
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		107	0,0000%	C
CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		4.285	0,0008%	C
CC&L MULTI-STRATEGY FUND		95.942	0,0186%	C
CC&L Q 140/40 FUND.		1.714	0,0003%	C
CC&L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD. C/O CODAN TRUST COMPANY		3.773	0,0007%	C
CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		829	0,0002%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND		27.224	0,0053%	C
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND II.		390	0,0001%	C
CCANDL U S QMARKET NEUTRAL ONSHORE FUNDII		1.076	0,0002%	C
CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING		251.559	0,0488%	C
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		522.186	0,1013%	C
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		292.494	0,0568%	C
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		25.764	0,0050%	C
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63		444.206	0,0862%	C
COMMONWEALTH OF MASSACHUSETTS EMPLOYEES DEFERRED COMPENSATION PLAN		2.167.299	0,4206%	C
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		1.701	0,0003%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
CONTI INTERNATIONAL		60.746	0,0118%	C
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)		175.272	0,0340%	C
CSIF CH Equity World ex CH Small Cap Blue Credit Suisse Funds AG		32.340	0,0063%	C
CX CADENCE LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES (BVI) LIMITED		24.071	0,0047%	C
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS L.L.C.		69.960	0,0136%	C
D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL VALUE ACTIVE PORTFOLIOS L.L.C		119.537	0,0232%	C
D.E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL ALPHA PLUS PORTFOLIOS II L.L.C		33.532	0,0065%	C
DE SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC		143.784	0,0279%	C
DEKA-RAB		41.586	0,0081%	C
DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		6.503.414	1,2620%	C
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE		1.074.791	0,2086%	C
DIMENSIONAL FUNDS PLC		721.300	0,1400%	C
DIVERSIFIED GLOBAL SHARE TRUST		39.202	0,0076%	C
EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC		20.808	0,0040%	C
ERS TEXAS ARROWSTREET INTERNATIONAL 967825		801.638	0,1556%	C
ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF		15.370	0,0030%	C
FCP VOLTA POCHE ACTIONS MAINZE		58.980	0,0114%	C
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S		117.874	0,0229%	C
FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		192.881	0,0374%	C
FIDEURAM COMPARTO PIANO AZIONI ITALIA		8.783.701	1,7044%	C
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 30		811.056	0,1574%	C
FIDEURAM COMPARTO PIANO BILANCIATO ITALIA 50		2.008.979	0,3898%	C
FIDEURAM ITALIA		110.436	0,0214%	C
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		1.307.000	0,2536%	C
FONDITALIA		4.572.030	0,8872%	C
GENERALI ITALIA SPA		836.233	0,1623%	C
GESTIELLE PRO ITALIA		25.000	0,0049%	C
GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND		8.460	0,0016%	C
GOTHAM CAPITAL V LLC		11.945	0,0023%	C
GOVERNMENT OF NORWAY		3.921.926	0,7610%	C
GRAHAM DEVELOPMENTAL EQUITY STRATEGIES LLC		7.490	0,0015%	C
GRAHAM MARKET NEUTRAL QUANTITATIVE EQUITIES LTD.		2.117	0,0004%	C
HAWTHORN EQ LLC		382.003	0,0741%	C
HKL II LLC		298.643	0,0580%	C
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12.		198.962	0,0386%	C
HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8.		136.514	0,0265%	C
HUDSON BAY MASTER FUND LTD		1.460.542	0,2834%	C
IAM NATIONAL PENSION FUND		33.307	0,0065%	C
INTERFUND SICAV		160.000	0,0310%	C
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		2.565.569	0,4978%	C
INTERNATIONAL EQUITY FUND		116.470	0,0226%	C
INTERNATIONAL MONETARY FUND		8.762	0,0017%	C
INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO		67.612	0,0131%	C
INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF		155.031	0,0301%	C
INVESCO MARKETS III PLC		1.828	0,0004%	C
INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST, EUROPA SMALL CAP AKTIER KL		193.366	0,0375%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL		539.210	0,1046%	C
IQ 500 INTERNATIONAL ETF		46.371	0,0090%	C
ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND		2.440	0,0005%	C
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		3.052.210	0,5923%	C
ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		89.009	0,0173%	C
ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF		143.964	0,0279%	C
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF		996.049	0,1933%	C
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		420.653	0,0816%	C
ISHARES INTERNATIONAL DEVELOPEDSMALL CAP VALUE FACTOR ETF		192.556	0,0374%	C
ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF		10.304	0,0020%	C
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		1.461.174	0,2835%	C
ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		12.915	0,0025%	C
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		37.556	0,0073%	C
ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF		147	0,0000%	C
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY		1.043.541	0,2025%	C
JHF II INT'L SMALL CO FUND		170.118	0,0330%	C
JHVIT INT'L SMALL CO TRUST		32.800	0,0064%	C
JPMORGAN DEVELOPED INTERNATIONAL VALUE FUND		704.002	0,1366%	C
JPMORGAN FUNDS		3.289.222	0,6383%	C
JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE ETF		10.169	0,0020%	C
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		595.858	0,1156%	C
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		97.530	0,0189%	C
KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		1.329.882	0,2581%	C
KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC		56.639	0,0110%	C
KUMPULAN WANG PERSARAAN DIPERBADANKAN		56.977	0,0111%	C
LACERA MASTER OPEB TRUST		9.724	0,0019%	C
LAKE AVENUE INVESTMENTS LLC		330.118	0,0641%	C
LEADERSEL P.M.I		1.317.855	0,2557%	C
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		328.141	0,0637%	C
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC		64.807	0,0126%	C
LMA IRELAND-MAP 501.		935	0,0002%	C
LMAP 909 SUB FUND OF LMAP IRELAND ICAV		1.374	0,0003%	C
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		201.621	0,0391%	C
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM.		31.218	0,0061%	C
LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI		131.056	0,0254%	C
LUMYNA MARSHALLWACE UCITS SICAV LUMYNA MW TOPSUCITS FUND		5.020	0,0010%	C
LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SICAV-LUMYNA-MW TOPS UCITS FUND		58.201	0,0113%	C
LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		52.213	0,0101%	C
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR		2.008.766	0,3898%	C
M INTERNATIONAL EQUITY FUND		12.775	0,0025%	C
MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT SYSTEMATIC INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY POOLE		51.917	0,0101%	C
MARSHALL WACE INVESTMENT STRATEGIES-MARKET NEUTRAL TOPS FUND		190.125	0,0369%	C
MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM		182.819	0,0355%	C
MEAG FLEXCONCEPT-EUROGROWTH		49.302	0,0096%	C
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		4.200.000	0,8150%	C
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		3.000.000	0,5821%	C
MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND		123.942	0,0241%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
MERCER NONUS CORE EQUITY FUND		161.621	0,0314%	C
MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND		506.765	0,0983%	C
MERCER QIF FUND PLC		117.695	0,0228%	C
MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND		125.337	0,0243%	C
MGI FUNDS PLC		635.070	0,1232%	C
MORGAN STANLEY PATHWAY FUNDS		221.944	0,0431%	C
MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		19.966	0,0039%	C
MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2		38.539	0,0075%	C
MWIS TOPS FUND C/O MARSHALL WACE IRELAND LIMITED		105.831	0,0205%	C
NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		906.780	0,1760%	C
NORDEA 2 SICAV		2.604.280	0,5053%	C
NORGES BANK		4.537.014	0,8804%	C
OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		345.500	0,0670%	C
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		5.599	0,0011%	C
ONEPATH WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST		340.460	0,0661%	C
PERPETUAL INVESTMENT FUND S.C.A. SICAV-RAIF - EXCELSIOR PORTFOLIO		35.266	0,0068%	C
PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF		66.351	0,0129%	C
PK CSG World Equity Credit Suisse Funds AG		13.475	0,0026%	C
PriviEdge - JP Morgan Pan European Flexible Equity		163.320	0,0317%	C
PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN		498.500	0,0967%	C
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		47.514	0,0092%	C
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		35.444	0,0069%	C
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		520.059	0,1009%	C
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		856.908	0,1663%	C
RAMI PARTNERS LLC		47.473	0,0092%	C
RECORD INVEST SCA SICAV RAIF		7.458	0,0014%	C
ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		36.684	0,0071%	C
RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST		12.708	0,0025%	C
SBC MASTER PENSION TRUST		70.589	0,0137%	C
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX ETF		2.295.148	0,4454%	C
SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		408.795	0,0793%	C
SCHWAB INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY ETF		1.166.708	0,2264%	C
SCOTIA WEALTH INTERNATIONAL SMALL TO MID CAP VALUE POOL		33.652	0,0065%	C
SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		953	0,0002%	C
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		3.417	0,0007%	C
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		17.792	0,0035%	C
SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS.		4.546	0,0009%	C
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		166.496	0,0323%	C
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		163.019	0,0316%	C
STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		46.190	0,0090%	C
STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS		96.851	0,0188%	C
STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		37.718	0,0073%	C
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		235.327	0,0457%	C
STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		22.013	0,0043%	C
THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		23.032	0,0045%	C

W.





Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
THE CONTINENTAL SMALL COMPANY SERIES NY		2.937.528	0,5700%	C
THE MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE		27.032	0,0052%	C
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		558.713	0,1084%	C
THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER		92.542	0,0180%	C
TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		2.502.300	0,4856%	C
TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		169.450	0,0329%	C
TS&W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		811.460	0,1575%	C
TSANDW COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		616.500	0,1196%	C
TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		136.021	0,0264%	C
TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC - EMEA TRADING		48.900	0,0095%	C
TWO SIGMA INTERNATIONAL CORE		154.900	0,0301%	C
UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		11.004	0,0021%	C
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTINSTITUTIONAL FUN		38.173	0,0074%	C
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		197.666	0,0384%	C
UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA		413.937	0,0803%	C
UBS LUX FUND SOLUTIONS		173.980	0,0338%	C
ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP		182.827	0,0355%	C
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP		166.000	0,0322%	C
UNISUPER		1.712.621	0,3323%	C
UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEE		106.168	0,0206%	C
Universal-Investment-Gesellschaft mbH		1.101.920	0,2138%	C
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS		14.298	0,0028%	C
UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH W/MASTER VANR FRA SEGM. MASTER VANR-AGI ALLOKATION(490306)		24.104	0,0047%	C
US LEGACY INCOME COMMON TRUST FUND		737.481	0,1431%	C
VAERDIPAPIRFONDEN NORDEA INVEST PORTEFOLJE AKTIER		817.619	0,1587%	C
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		5.013.357	0,9728%	C
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		1.255.556	0,2436%	C
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY DEVELOPED MARKETS INDEX TRUST		90.094	0,0175%	C
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST		561.016	0,1089%	C
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II		4.065.799	0,7889%	C
VANGUARD FTSE ALLWORLD EXUS SMALLCAP INDEX FUND		2.069.906	0,4017%	C
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF		93.632	0,0182%	C
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		6.498	0,0013%	C
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		98.346	0,0191%	C
VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		235.768	0,0457%	C
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		8.325.910	1,6156%	C
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		340.148	0,0660%	C
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR		180.363	0,0350%	C
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS		75.672	0,0147%	C
VF (Lux) - Valiant Europe Equities		122.915	0,0239%	C
VICTORY CAPITAL INTERNATIONAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		1.391.835	0,2701%	C
VICTORY TRIVALENT INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND		6.992.815	1,3569%	C
VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND		40.942	0,0079%	C
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		509.515	0,0989%	C

Anagrafica	CF/PI	Azioni	% su votanti	Voto
VIRTUS INTERNATIONAL SMALL-CAP OPPORTUNITIES LLC		1.333.438	0,2587%	C
VOYA MULTIMANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		268.935	0,0522%	C
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		28.189	0,0055%	C
WC PENSIONINVEST		61.756	0,0120%	C
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND		39.136	0,0076%	C
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL SMALLCAP EQUITY FUND		738.548	0,1433%	C
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		149.146	0,0289%	C
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		2.300.174	0,4463%	C
WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND		79.584	0,0154%	C
WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND		115.378	0,0224%	C
WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		3.004.550	0,5830%	C
XTRACKERS		482.733	0,0937%	C
XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF		2.921	0,0006%	C
CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		357.000	0,0693%	A
James and Susan Silver Family Trust Dated 11/30/2006		1.496	0,0003%	A
MOCETTI SIGNOR M		10.000	0,0019%	A
The Rose K. Swedlow Trust DTD 03/19/92		140	0,0000%	A
WEST YORKSHIRE PENSION FUND		200.000	0,0388%	A

**Totale votanti**

**515.344.131**

**100%**

**Azioni per le quali il RD non dispone di istruzioni:**

EURIZON AZIONI ITALIA		2.372.264		NE
EURIZON AZIONI PMI ITALIA		4.078.125		NE
EURIZON FUND - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY		86.086		NE
EURIZON FUND - ITALIAN EQUITY OPPORTUNITIES		800.000		NE
EURIZON PIR ITALIA 30		608.290		NE
EURIZON PIR ITALIA AZIONI		195.440		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 20		885.190		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 40		2.586.250		NE
EURIZON PROGETTO ITALIA 70		1.195.000		NE
EURIZON STEP 70 PIR ITALIA GIUGNO 2027		140.000		NE
NEF RISPARMIO ITALIA		586.640		NE

**Legenda**

F - Favorevole  
C - Contrario  
A - Astenuto  
lx - Lista x  
NV - Non Votante  
NE - Non Espresso

Dichiarazione del Deputy CEO e Direttore Generale di Saras, Franco Balsamo a commento dei risultati del Gruppo nell'esercizio 2023:

"Egregi Signore e Signori, vi rivolgo il mio saluto. Riassumo brevemente l'andamento del Gruppo nel 2023:

Nel 2023 i ricavi del Gruppo sono stati pari a 11.443 milioni di Euro rispetto ai 15.836 milioni di Euro realizzati nel 2022. Il significativo decremento è legato sia alle mutate condizioni di scenario sia ai minori volumi prodotti e venduti tra i due periodi.

L'EBITDA reported di Gruppo del 2023 è stato pari a 662,4 milioni di Euro, in decremento rispetto ai 1.170,3 milioni di Euro dell'esercizio 2022, da ricondursi in primo luogo alle condizioni di scenario meno favorevoli rispetto ai livelli del 2022, che si sono tradotte in un decremento del crack del gasolio ed all'indebolimento del dollaro verso l'euro; questi effetti sono stati in parte compensati dai minori costi di approvvigionamento dei grezzi (dove il decremento del prezzo del grezzo di riferimento Brent Dtd è stato in parte compensato dall'incremento dei premi ovvero riduzione degli sconti delle differenti tipologie di grezzo) e dalla riduzione del costo dell'energia elettrica, nonostante la riduzione dei benefici del Decreto Sostegni Ter. Le performance complessive sono risultate leggermente migliori rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il Risultato Netto reported di Gruppo del 2023 è stato pari a 313,9 milioni di Euro, rispetto ad un valore di 416,9 milioni di Euro conseguiti nel 2022. In aggiunta a quanto evidenziato a livello di EBITDA, tale scostamento è da ricondursi al miglioramento del bilancio netto tra proventi e oneri finanziari dovuto prevalentemente al miglioramento delle differenze cambio nette e alle minori imposte da ricondursi ad una minore base imponibile (per effetto dei fenomeni precedentemente descritti) e all'assenza degli impatti del D.L. n. 21 del 21 marzo 2022 e successive modifiche, la cosiddetta "tassazione sugli extraprofitti". Le poste non ricorrenti hanno inciso negativamente sul risultato netto del 2023 per 7,3 milioni di Euro e includono la svalutazione di alcune immobilizzazioni in corso.

L'EBITDA comparable di Gruppo del 2023 si è attestato a 669,7 milioni di Euro in decremento rispetto ai 1.136,7 milioni di Euro conseguiti nel 2022. Tale risultato, rispetto all'EBITDA reported, non include il sopracitato deprezzamento delle rimanenze inventariali oil tra inizio e fine periodo, include gli impatti dei derivati su cambi (riclassificati nella gestione caratteristica) ed esclude le poste non ricorrenti. Il risultato in decremento rispetto al 2022 si compone di uno scostamento negativo sia nel segmento "Industrial & Marketing" che nel segmento "Renewables" che verranno meglio declinati nella sezione "Analisi dei Segmenti".

Il Risultato Netto comparable di Gruppo del 2023 è stato pari a 325,4 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 709,8 milioni di Euro nell'esercizio precedente, per effetto degli stessi fenomeni descritti per il Risultato Netto reported. Si ricorda che tra le poste non ricorrenti del Risultato Netto comparable del 2022 era incluso l'impatto della tassazione sugli extra-profitto.

Gli investimenti nel 2023 sono stati pari a 224,4 milioni di Euro, superiori rispetto ai livelli del 2022 (pari a 105,7 milioni di Euro); tale incremento è riconducibile sia alle maggiori attività nel segmento Industrial & Marketing sia alle maggiori attività di sviluppo nel segmento delle Rinnovabili.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2023, ante effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, è risultata positiva per 202,7 milioni di Euro, rispetto alla posizione positiva per 268,6 milioni di Euro riportata al 31 dicembre 2022. Inoltre, la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2023, post effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, è risultata positiva per 166,8 milioni di Euro, rispetto alla posizione positiva per 227,5 milioni di Euro riportata al 31 dicembre 2022.

Per quanto riguarda l'Evoluzione prevedibile della Gestione nel 2024, le previsioni della Società basate sulle ipotesi di scenario prevalenti delle principali società analiste di settore, e sull'andamento delle curve forward delle commodities petrolifere, del gas e dell'energia elettrica, hanno portato a considerare, in presenza di un mercato ancora caratterizzato da elevata volatilità, un EMC Reference Margin che nel 2024 dovrebbe mantenersi superiore alle medie storiche, se pur inferiore al livello registrato nel 2023.

Prendendo in considerazione l'operatività del sito industriale di Sarroch, il 2024 sarà caratterizzato da un piano manutentivo meno oneroso rispetto a quello che ha interessato il 2023. Il primo trimestre vedrà il turnaround dell'impianto di alchilazione utilizzato nel ciclo delle benzine, e dell'impianto di trattamento dei gas di coda e recupero dello zolfo (Z3 e TGTU), e alcune attività di manutenzione minori su un'unità di distillazione "topping" (T1). Nel secondo trimestre saranno interessate da manutenzioni di

turnaround una unità di distillazione atmosferica, il "topping" (RT2), ed una unità di distillazione sottovuoto, il "vacuum" (V1), con il contestuale rallentamento marcia dell'impianto IGCC. Infine, nel terzo trimestre non sono previsti rilevanti interventi manutentivi mentre nell'ultimo trimestre è stata pianificata la manutenzione una fermata per pulizia del "topping" (T2) e del "vacuum" (V2), e la manutenzione di una turbina, una linea di lavaggio e due gassificatori dell'IGCC. Nel complesso per quanto riguarda la lavorazione annuale di grezzo questa è prevista pari a 13,3 ÷ 13,8Mton (ovvero 97 ÷ 101 Mbl), a cui si aggiungerà circa 1Mton di cariche impianti complementari al grezzo (corrispondenti a circa 7Mbl); inoltre, la produzione di energia elettrica è prevista intorno ai 4,1 ÷ 4,3TWh, in crescita rispetto ai livelli del 2023, coerentemente con gli interventi manutentivi previsti e con le ipotesi di potenza essenziale richiesta. Si ricorda infatti che la centrale elettrica a ciclo combinato (IGCC) di Sarlux Sri è stata iscritta da TERNA fra gli impianti così detti "essenziali" anche per il 2024 e che è stata ammessa al relativo regime di reintegrazione dei costi da ARERA.

Proseguiranno poi nel 2024 le attività, avviate nel 2023, volte al miglioramento delle performance del segmento Industrial & Marketing, con il coinvolgimento di un ampio spettro di iniziative, sia commerciali che industriali, e mirate sia alla massimizzazione del margine che all'ottimizzazione dei costi, nell'ottica di mantenere la raffineria di Sarroch tra i migliori asset del settore, e incrementare la resilienza alla volatilità del mercato.

A fronte dello scenario di riferimento atteso, oltre che delle condizioni operative, attività manutentive, e specifiche iniziative di efficientamento poc'anzi descritte, la Società stima di poter conseguire nel 2024 un premio medio annuo rispetto all'EMC Reference margin compreso tra 3,5 ÷ 4,5 \$/bl. Ancora una volta si ricorda che il premio Saras beneficerà delle condizioni favorevoli attese per i crack spread dei prodotti, così come pure il margine EMC Reference; peraltro, il margine Saras potrebbe risentire dell'incremento complessivo dei differenziali dei vari grezzi rispetto al Brent, mentre ciò non avrà influenza sul margine EMC Reference. Quindi, il combinato disposto delle previste evoluzioni di mercato è uno dei principali fattori che spiegano l'attesa del premio medio Saras precedentemente indicato.

Le previsioni relative ai costi fissi del segmento Industrial & Marketing sono pari a circa 380-400 milioni di Euro, in riduzione rispetto all'anno 2023 prevalentemente per il differente piano manutentivo previsto e gli impatti delle iniziative di ottimizzazione in corso.

Infine, gli investimenti del segmento sono previsti a circa 170-180 milioni di Euro, con l'obiettivo di proseguire il percorso di efficientamento e mantenimento della competitività degli impianti. Tale stima include ca. 10 milioni di Euro di investimenti dedicati all'avvio dei progetti di Energy Transition.

Per quanto riguarda il segmento Renewables, entro la prima metà del 2024 è previsto il completamento della costruzione del parco fotovoltaico "Helianto" da 79MW, che porterà nel secondo semestre la capacità complessiva installata e operativa del segmento Renewables a 250MW. Nel 2024 è previsto poi l'avvio dei lavori per la costruzione di 2 ulteriori impianti fotovoltaici, autorizzati nel 2023, nelle aree di Sarroch e Arcola per complessivi circa 12MW (l'operatività di questi impianti è prevista a partire dalla seconda metà del 2025). Nei primi mesi del 2024 è stata ottenuta la "VIA" per un ulteriore impianto eolico da circa 25MW ("Abbila", nell'area di Ulassai e Perdasdefogu), e si attende che nel corso del 2024 possano arrivare le Autorizzazioni Uniche, oltre che per Abbila, anche per altri due parchi eolici denominati "Boreas" e "Monte Argentu" (nelle aree di Jerzu e Nurri), per una capacità installata complessiva di circa 100MW. Proseguono contestualmente le attività per lo sviluppo e la presentazione delle domande di VIA di ulteriori progetti rinnovabili.

L'avvio della produzione del parco fotovoltaico "Helianto" consente di stimare una produzione cumulata per l'intero 2024 pari a circa 350GWh. Si ricorda inoltre che tale produzione sarà interamente valorizzata a mercato nel 2024 e che la componente incentivo, che era stata nulla nel 2023 si stima possa incidere per circa 2 milioni di Euro.

Relativamente agli investimenti del segmento Renewables, si prevede un importo complessivo pari a circa 40 milioni di Euro nel 2024, di cui circa 13 milioni saranno dedicati al completamento del parco fotovoltaico Helianto, circa 11 milioni alla realizzazione dei nuovi parchi autorizzati ed alle attività di sviluppo, ed ulteriori 14 milioni di Euro potrebbero essere impiegati per l'avvio della costruzione dei nuovi parchi eolici in funzione dell'ottenimento delle relative Autorizzazioni Uniche.

In fine, in merito all'andamento atteso della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo, le previsioni di generazione di cassa caratteristica e dell'andamento del capitale circolante (in virtù delle assunzioni di scenario e di performance ipotizzate dalla Società) consentono di ipotizzare una Posizione Finanziaria Netta di Gruppo di fine anno positiva.

Proseguiranno inoltre nel 2024 le attività di Energy Transition intraprese per cogliere le opportunità offerte dalle nuove tecnologie. Il Gruppo segue attivamente l'evoluzione del contesto regolatorio al fine di cogliere le opportunità future in ambito di transizione energetica.

Passando alla Dichiarazione delle Informazioni di carattere Non Finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/16 (nota come Bilancio di Sostenibilità), anche per l'esercizio 2023 Saras ha predisposto il Bilancio di Sostenibilità di Gruppo, o Dichiarazione Consolidata delle Informazioni di carattere Non Finanziario (c.d. "DNF"). Essa rappresenta un punto fondamentale di un pluriennale percorso di trasparenza, condivisione e confronto proattivo che Saras intrattiene con i propri Stakeholder per rappresentare accuratamente le strategie volte a garantire crescita economica, creazione di valore condiviso e sviluppo sostenibile.

Come negli scorsi esercizi, il Bilancio di Sostenibilità 2023 è stato redatto secondo i "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" ("GRI Standard") Edizione 2021, resi disponibili dal Global Sustainability Standards Board ("GSSB"), secondo l'opzione "in accordance".

In particolare, sono descritte ed analizzate le attività svolte dal Gruppo, gli obiettivi prefissi, le performance conseguite ed i rischi associati. Si è poi fatta l'analisi di "Rilevanza d'Impatto", ovvero la valutazione in termini di priorità e rilevanza, degli impatti effettivi e potenziali derivanti da tali attività svolte dal Gruppo sull'ambiente, sull'economia e sulle persone (compresi i diritti umani), prendendo in considerazione l'intera catena del valore dell'industria degli idrocarburi (petrolio e gas), così come richiesto dallo specifico Standard "GRI 11: Oil and Gas Sector 2021".

La rilevanza degli impatti effettivi è stata determinata in base alla Gravità (scala, ambito di applicazione e carattere di irrimediabilità); invece, per gli impatti potenziali, oltre alla Gravità è stata presa in considerazione anche la Probabilità di accadimento. In ultimo, si è tenuto conto del tipo di contributo fornito dall'azienda all'impatto, distinguendo tra impatto causato "direttamente dall'azienda", oppure impatto collegato indirettamente all'attività dell'azienda attraverso uno o più elementi della catena del valore.

Con questa metodologia, anche per l'esercizio 2023, sono stati individuati circa 20 temi con impatti rilevanti, ovvero "materiali". Tra questi, i principali sono ancora una volta le Emissioni GHG, le Emissioni in atmosfera, la Biodiversità, il Consumo di acqua e stress idrico, la Produzione e smaltimento dei rifiuti, la Salute e Sicurezza dei lavoratori, lo Sviluppo e tutela del territorio e delle comunità locali.

Per la prima volta poi, nel Bilancio 2023, Saras ha integrato la prospettiva della rilevanza finanziaria nel processo di analisi di materialità, al fine di rispondere alle esigenze normative introdotte dalla CSRD. Ciò costituisce un primo esercizio volontario in vista dell'adeguamento, a partire dal prossimo anno, alle disposizioni della nuova Direttiva europea sul reporting di sostenibilità e dei nuovi standard di rendicontazione denominati ESRS (European Sustainability Reporting Standards). Tale prospettiva ha richiesto l'individuazione dei rischi e delle opportunità di natura ESG che hanno, o di cui si può prevedere ragionevolmente che abbiano, un'influenza rilevante sullo sviluppo dell'organizzazione, sulla sua situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico, sui flussi finanziari, sull'accesso ai finanziamenti o sul costo del capitale a breve, medio o lungo termine.

L'analisi dei rischi è stata effettuata a partire dal Corporate Risk Profile (CRP) di Saras, ovvero il documento che identifica i rischi significativi di Gruppo, aggiornato semestralmente da parte dei Risk Owner. In particolare, sono stati correlati i rischi di natura ESG mappati dal Gruppo nel Corporate Risk Profile e i temi e i sotto-temi previsti dagli ESRS. I rischi ESG presenti nel Corporate Risk Profile che non è stato possibile associare ai sotto-temi ESRS sono considerati come rischi «entity specific» e pertanto sono stati anch'essi inclusi nell'analisi. L'individuazione delle opportunità, invece, è stata effettuata principalmente sulla base del contesto di riferimento, lo scenario di transizione energetica previsto e le evoluzioni dello scenario normativo.

Come risultanza di questa analisi, sono emersi come rilevanti circa 10 rischi rilevanti, ovvero "materiali". Tra questi, i principali sono quelli Climate Change (transizione e fisico), quelli normativi, quelli di controparte (clienti e fornitori), e quelli legati alla

*cybersecurity. In ambito opportunità invece sono emerse alcune possibilità in ambito nuovi prodotti e tecnologie legate alla transizione energetica."*

**Dichiarazione del Presidente e CEO Massimo Moratti sull'andamento dell'esercizio 2023.**

*"Vi ringrazio e, prima di cedere la parola al Dott. Balsamo, Deputy CEO e Direttore Generale di Saras, faccio un breve commento sull'esercizio 2023.*

*Anche nel 2023, in uno scenario favorevole, se pur molto volatile, Saras ha ottenuto risultati molto positivi con un EBITDA comparabile di Gruppo pari a 669,7 milioni di Euro e un margine pari in media a 12,2 dollari al barile. L'utile netto comparabile ha raggiunto i 325,4 milioni di euro, e la Società ha proposto un dividendo di 15 centesimi di euro, equivalente a un payout del 44%. Nel corso dell'anno sono anche proseguite le attività nell'ambito dell'energia rinnovabile, con una capacità complessiva che nel secondo semestre di quest'anno arriverà a 250MW, e vedrà l'avvio - sempre quest'anno - della costruzione di due nuovi impianti fotovoltaici, per circa 12MW. Continua, inoltre, l'impegno Saras nei progetti dedicati alla transizione energetica, dall'idrogeno verde al CCS, i biofuels, gli e-fuels e il waste to fuels, per cogliere le opportunità offerte dalle nuove tecnologie, in funzione dell'evoluzione del contesto normativo.*

*Con queste premesse, prevediamo che il 2024 possa essere un altro anno positivo per l'azienda, nonostante la volatilità dei mercati e una prevedibile ulteriore normalizzazione dei margini, anche grazie all'IGCC, che continuerà a operare in regime di essenzialità, riducendo l'esposizione al mercato, e a un piccolo ma indicativo contributo derivante dall'espansione delle energie rinnovabili.*

*Riteniamo nondimeno che, in questo contesto, l'operazione di aggregazione annunciata lo scorso 11 febbraio con Vitol, primario operatore del settore energetico globale, che ha appena ottenuto l'autorizzazione da parte del Governo e rimane in attesa delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità europee, possa massimizzare la garanzia per il futuro successo della raffineria di Sarroch, nell'interesse di tutti gli stakeholder, offrendo a un'azienda già solida e strutturata come Saras i migliori strumenti per affrontare le sfide del futuro. Voglio cogliere l'occasione per ringraziare di cuore il Direttore Generale, Franco Balsamo, e tutti gli operatori di Saras per lo sforzo fin qui fatto e per i risultati raggiunti".*

