



## Saras: Approvazione del progetto di Bilancio Consolidato di Gruppo e Separato di Saras S.p.A. per l'esercizio 2010<sup>1</sup>

- **EBITDA reported di Gruppo** pari a Euro 223,5 ml (vs. Euro 345,5 ml nel 2009)
- **EBITDA comparable<sup>2</sup> di Gruppo** pari a Euro 149,2 ml (vs. Euro 141,2 ml nel 2009)
- **Risultato Netto reported di Gruppo** pari a Euro -9,5 ml (vs. Euro 72,6 ml nel 2009)
- **Risultato Netto adjusted<sup>3</sup> di Gruppo** pari a Euro -43,9 ml (vs. Euro -54,5 ml nel 2009)
- **La Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2010 è pari a Euro -560 ml, sostanzialmente in linea con la posizione registrata al 31 dicembre 2009 (pari a Euro -533 ml)

**Milano, 25 marzo 2011:** Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri ed ha approvato il progetto di Bilancio Consolidato di Gruppo ed il progetto di Bilancio Separato al 31 dicembre 2010 che chiudono rispettivamente con un risultato netto di -9,5 milioni di Euro, e -110,1 milioni di Euro. I risultati ed i commenti relativi ai vari segmenti di business rimangono invariati rispetto a quanto riportato nei risultati preliminari lo scorso 25 febbraio. Si prega di voler far riferimento al comunicato stampa relativo.

La relazione finanziaria annuale 2010 è stata messa a disposizione del Collegio Sindacale e della Società di revisione, e sarà successivamente pubblicata sul sito [www.saras.it](http://www.saras.it).

In allegato sono riportati i prospetti della situazione patrimoniale - finanziaria, del conto economico complessivo, della movimentazione del patrimonio netto, e del rendiconto finanziario del Bilancio Consolidato di Gruppo e del Bilancio Separato.

### Commenti ai risultati di Gruppo per l'esercizio 2010

La ripresa economica globale del 2010 si è manifestata in maniera disomogenea: nelle economie avanzate, le attività industriali e la crescita del PIL sono state modeste, per via di alti tassi di disoccupazione, redditi familiari ridotti, ed un basso livello della fiducia dei consumatori. Inoltre, i problemi relativi al debito di alcuni paesi periferici della Zona Euro hanno mantenuto elevato il rischio di un possibile ritorno della recessione. Per contro, nelle economie emergenti, l'attività industriale ha registrato una forte espansione. Analogamente, l'occupazione, il PIL e gli investimenti sono tutti cresciuti in maniera significativa, al punto da portare con se anche talune conseguenze indesiderate, tra cui pressioni inflazionistiche e surriscaldamento economico. In tale contesto, la domanda di prodotti petroliferi ha seguito il medesimo andamento geografico tenuto dalla crescita del PIL. Pertanto, in Europa, i margini di raffinazione non hanno registrato alcun miglioramento rispetto all'anno precedente, ed anzi, il nostro margine di riferimento "EMC benchmark" si è attestato a 0,6 \$/bl nell'esercizio 2010 (addirittura inferiore alla già deludente media di 0.7 \$/bl dell'esercizio 2009).

<sup>1</sup> Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Corrado Costanzo, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

<sup>2</sup> **EBITDA comparable:** calcolato valutando gli inventari petroliferi sulla base della metodologia LIFO (che non include rivalutazioni e svalutazioni), e corretto per poste non ricorrenti e per le variazioni del "fair value" degli strumenti derivati.

<sup>3</sup> **Risultato Netto adjusted:** utile netto o perdita, corretto per la differenza di valutazione inventariale dopo le imposte sulla base delle metodologie LIFO e FIFO, le poste non ricorrenti dopo le imposte e le variazioni del "fair value" degli strumenti derivati dopo le imposte. I risultati "comparable" ed "adjusted" non sono soggetti a revisione contabile.



Le performance dei segmenti Raffinazione e Marketing del Gruppo Saras sono state inevitabilmente influenzate dal debole scenario di mercato precedentemente commentato. Al contrario, il segmento Generazione di Energia Elettrica ha fornito un importante effetto di stabilizzazione ai risultati del Gruppo a livello di EBITDA, ed in maniera analoga anche il segmento Eolico ha fornito un'eccellente contributo, anche grazie alle favorevoli condizioni climatiche nel primo e nell'ultimo trimestre dell'anno.

**I ricavi di Gruppo nell'esercizio 2010 si sono attestati a 8.615 milioni di Euro**, in crescita del 62% rispetto all'esercizio 2009, con ricavi sostanzialmente più alti provenienti dai segmenti Raffinazione e Marketing, in conseguenza della minor percentuale di lavorazione in conto terzi e di prezzi decisamente più elevati per tutti i prodotti petroliferi.

**L'EBITDA *reported* di Gruppo nell'esercizio 2010 si è attestato a 223,5 milioni di Euro**, (in calo del 35% rispetto al 2009). Il risultato del 2010 è stato più debole di quello del 2009, nonostante la raffineria di Sarroch abbia conseguito una prestazione operativa migliore nel 2010 (grazie ad una manutenzione programmata di minor entità, che ha permesso di cogliere un margine più elevato), ed anche il segmento di Generazione di Energia Elettrica abbia ottenuto risultati migliori dell'anno precedente. Occorre inoltre considerare che i risultati *reported* del 2009 hanno beneficiato di una maggior rivalutazione degli inventari petroliferi di fine anno, in funzione dell'andamento crescente dei prezzi petroliferi nel corso dell'anno.

**Il Risultato Netto *reported* di Gruppo è stato pari a -9,5 milioni di Euro nell'esercizio 2010**, in calo del 113% rispetto ai 72,6 milioni di Euro dell'esercizio 2009, per la medesima ragione citata a livello di EBITDA. Inoltre, nel 2010 gli ammortamenti sono stati pari a 207,4 milioni di Euro (rispetto ai 193,1 milioni di Euro dell'esercizio 2009).

**L'EBITDA *comparable* di Gruppo nell'esercizio 2010 si è attestato a 149,2 milioni di Euro**, in crescita del 6% rispetto ai 141,2 milioni di Euro dell'esercizio 2009, ed il **Risultato Netto *adjusted* di Gruppo è stato pari a -43,9 milioni di Euro**, in crescita del 19% rispetto ai -54,5 milioni di Euro dell'anno 2009. Così come commentato in precedenza, tali miglioramenti possono essere spiegati principalmente con la maggior efficienza operativa e disponibilità degli impianti di raffineria, e anche con i migliori risultati del segmento Generazione di Energia Elettrica. Il contributo di questi due segmenti ha più che compensato i deboli risultati conseguiti dal segmento Marketing.

Come noto, i risultati "*comparable*" e quelli "*reported*" differiscono principalmente per le diverse metodologie utilizzate nella valorizzazione delle scorte di prodotti petroliferi. Più precisamente, i dati *reported* (IFRS) contengono una valutazione degli inventari secondo la metodologia FIFO, mentre i dati *comparable* sono basati sulla metodologia LIFO. Nell'anno 2010, la sopra citata differenza di metodologie LIFO/FIFO dopo le imposte è stata uguale a -49,5 milioni di Euro, a causa dell'incremento dei prezzi del grezzo e dei prodotti petroliferi. La differenza rimanente si riferisce alla variazione nel "fair value" degli strumenti derivati al netto delle imposte, e vale circa 15,1 milioni di Euro.

**Gli Investimenti nell'esercizio 2010 sono stati pari a circa 129 milioni di Euro**, in linea con quanto precedentemente annunciato nel programma di investimento per l'anno 2010, e distribuiti principalmente tra il segmento Raffinazione (92,5 milioni di Euro) ed il segmento Eolico (14,9 milioni di Euro).

**La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2010 è stata negativa per 560 milioni di Euro**, sostanzialmente in linea con la posizione al 31 dicembre 2009, che è stata negativa per 533 milioni di Euro. La variazione anno su anno della PFN può essere spiegata sostanzialmente dal flusso di cassa negativo associato agli investimenti di periodo (129 milioni di Euro), che è stato in larga parte compensato dal flusso di cassa positivo derivante dalla gestione ordinaria (102 milioni di Euro, dovuti in parte ad un decremento del capitale circolante, ed in parte all'autofinanziamento mediante gli ammortamenti).



## Commenti ai risultati di Saras S.p.A. per l'esercizio 2010

**Nell'esercizio 2010 Saras S.p.A. ha lavorato 104,7 milioni di barili di greggio** (pari a 14,3 milioni di tonnellate). Tale prestazione operativa è stata superiore dell' 8% rispetto allo scorso anno, in quanto le attività di manutenzione effettuate sulle unità di distillazione primaria nel corso del 2009 sono state significativamente più intense che nell'esercizio 2010, dando quindi luogo a maggiori riduzioni di carica.

**La lavorazione conto terzi è scesa a circa il 7% della lavorazione totale di raffineria** (rispetto al 30% dell'anno 2009). Ciò deriva dal mancato rinnovo di un contratto giunto a scadenza a fine 2009 in un contesto di mercato sfavorevole.

Il mix dei grezzi lavorati nell'esercizio 2010 è stato in linea con la media °API registrata lo scorso anno (ovvero una densità media di 32,4°API); ciò nonostante, la percentuale di grezzi "sour" (sia di tipo "heavy" che "medium") è diminuita significativamente rispetto ai livelli dell'esercizio 2009, principalmente a vantaggio dei grezzi "light sweet". Tale cambiamento deriva dalla scelta di privilegiare l'uso di grezzi più pesanti per la preparazione della carica all'impianto di gassificazione, ed alla corrispondente necessità di acquistare un paniere di grezzi più leggeri per portare le unità di distillazione primaria alla piena capacità.

**I ricavi di Saras S.p.A. sono stati pari a 7.502 milioni di Euro nell'esercizio 2010**, in aumento del 64% rispetto all'esercizio 2009. Tale incremento è riconducibile principalmente sia all'andamento dei prezzi nel corso dell'esercizio che alle maggiori quantità lavorate e vendute per conto proprio.

**L'EBITDA di Saras S.p.A., pari a -41 milioni di Euro nell'esercizio 2010**, registra un notevole decremento rispetto al 2009 (-153%). Tale risultato deriva principalmente da un effetto negativo delle valutazioni inventariali, determinato dall' andamento dei prezzi petroliferi nell'esercizio 2010. Si segnala inoltre che **la media del tasso di cambio USD/EUR si è attestata ad 1,326 nell'esercizio 2010**, rispetto alla media di 1,395 nell'esercizio 2009.

**Il Risultato Netto di Saras S.p.A. è stato pari a -110,1 milioni di Euro**, in diminuzione (-241%) rispetto all'utile di 78,0 milioni di Euro dell'anno precedente.

**Gli investimenti di periodo sono stati pari a circa 95 milioni di Euro** (rispetto ai 244 milioni di Euro nel 2009), in linea con il piano di investimenti previsti per l'esercizio.

**La Posizione Finanziaria Netta di Saras S.p.A. al 31 dicembre 2010 è negativa per 501 milioni di Euro**, con un peggioramento rispetto alla posizione negativa per 345 milioni di Euro registrata a fine 2009, essenzialmente a causa agli investimenti del periodo e delle risorse assorbite dalla gestione operativa.

## Dividendo

In considerazione del risultato adjusted di Gruppo negativo nell'esercizio 2010, ed in linea con la politica di distribuzione dei dividendi della società, il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di deliberare nessuna distribuzione di dividendo per l'esercizio 2010.

## Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. nella riunione di ieri ha deciso di proporre all'Assemblea degli Azionisti di deliberare in merito alla proposta di autorizzazione per:

- (i) un programma di acquisto di un massimo di n. 72.423.602 ordinarie di Saras S.p.A. da effettuarsi, anche in via frazionata, entro i dodici mesi successivi alla scadenza



- dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie approvata dall'Assemblea il 27 aprile 2010, (ovverosia entro i dodici mesi successivi al 27 ottobre 2011);
- (ii) atti di disposizione, anche in via frazionata, dei titoli in tal modo acquisiti, ai sensi e per gli effetti, rispettivamente, dell'articolo 2357 del codice civile nonché dell'articolo 132 del Decreto Legislativo 58/1998 (il "TUF") e relative norme di attuazione, e dell'articolo 2357-ter del codice civile.

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

## Convocazione di Assemblea Ordinaria

I Signori Azionisti di Saras S.p.A. sono convocati in Assemblea Ordinaria, in Milano, via Meravigli 9/b, presso Palazzo Turati, per il giorno 28 aprile 2011 alle ore 10,30 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 29 aprile 2011 stessi ora e luogo in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente **ordine del giorno**:

- 1) Approvazione bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Modifiche ai seguenti articoli del Regolamento Assembleare: 2 (partecipazione all'assemblea), 10 (durata degli interventi), 11 (risposte e repliche) e 18 (elezione degli amministratori e dei sindaci).
- 3) Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2010

Negli ultimi giorni, la drammatica crisi libica è culminata nella creazione di una "no fly zone" da parte dell'ONU, nonché nell'adozione di misure restrittive da parte della UE. Tra le società interessate da tali misure vi è anche la società petrolifera di stato NOC. Pertanto, al momento, il Gruppo Saras ha dovuto sospendere l'approvvigionamento dei grezzi provenienti da tale controparte.

Tradizionalmente, la lavorazione della raffineria di Sarroch è stata pianificata per utilizzare quantità significative di grezzi libici (tra il 35% ÷ 40% del totale raffinato), di cui circa la metà con peculiari caratteristiche (basso tenore di zolfo, elevato contenuto paraffinico, ecc.). D'altra parte, il Gruppo Saras annovera da sempre tra i propri punti di forza una grande flessibilità operativa, che consente di lavorare oltre venti tipologie di grezzi l'anno, ed anche una continua presenza nei mercati internazionali di approvvigionamento. Pertanto, in questi frangenti, le strutture commerciali Saras si sono già attivate per ottimizzare la fornitura di grezzo, al fine di mantenere il pieno utilizzo della capacità produttiva e minimizzare il possibile impatto economico di questa contingenza.

I risultati dell'esercizio 2011 potranno risentire dei fattori sopra descritti, in funzione della durata ed intensità della crisi libica. Permane comunque la prospettiva industriale del ripristino in Libia dell'estrazione di grezzo, indispensabile per l'economia di quel paese. Saras continuerà quindi ad essere un ovvio canale di sbocco di queste produzioni, anche in virtù della propria posizione logistica.



Per ulteriori informazioni, contattare:

**Massimo Vacca**

Saras – Head of Investor Relations  
Tel + 39 02 7737376

**Alessandra Gelmini**

Saras – IR Officer  
Tel + 39 02 7737642

**Rafaella Casula**

Saras – Comunicazioni Finanziarie  
Tel. +39 02 7737495

## **IL GRUPPO SARAS**

Il Gruppo Saras, la cui attività ha origine nel 1962 per iniziativa di Angelo Moratti, conta circa 2.200 dipendenti e presenta un valore totale dei ricavi pari a circa 8,6 miliardi di Euro al 31 Dicembre 2010. Il Gruppo è attivo nel settore energetico ed è uno dei principali operatori italiani ed Europei nella raffinazione del petrolio. Saras inoltre vende e distribuisce prodotti petroliferi nel mercato nazionale ed internazionale, direttamente ed attraverso le controllate Saras Energia S.A. (in Spagna), ed Arcola Petrolifera S.p.A. (in Italia). Inoltre, il Gruppo produce e vende energia elettrica attraverso le controllate Sarlux S.r.l. e Parchi Eolici Ulassai S.r.l. (PEU). Infine, il Gruppo opera nel settore dei servizi informatici attraverso la controllata Akhela S.r.l. ed offre, attraverso la controllata Sartec S.p.A., servizi di ingegneria industriale e di ricerca scientifica per i settori petrolifero, dell'energia e dell'ambiente.

Nello specifico, l'attività di raffinazione di Saras viene svolta presso la raffineria di Sarroch (Cagliari), sulla costa meridionale della Sardegna. Con una capacità di raffinazione pari a circa 15 milioni di tonnellate per anno (110 milioni di barili), Sarroch rappresenta circa il 15% della capacità totale italiana, ed è uno dei siti principali nel Mediterraneo per capacità produttiva e per complessità degli impianti. L'impianto di generazione di energia elettrica IGCC di Sarlux ha una capacità di 575MW ed una produzione annuale eccedente i 4 miliardi di kWh, che vengono venduti interamente al GSE (Gestore dei Servizi Energetici - [www.gse.it](http://www.gse.it)). Il parco eolico di Ulassai (Sardegna) è stato recentemente potenziato, ed potrà esercitare la piena capacità di 96MW già a partire dal secondo trimestre 2011. Infine, il segmento Marketing vende circa 4 milioni di tonnellate di prodotti petroliferi, mediante le due controllate attive in Italia ed in Spagna, e gestisce due depositi costieri di proprietà del Gruppo (Arcola (Italia) – 200.000 metri cubi, e Cartagena (Spagna) – 112.000 metri cubi), un impianto di Biodiesel da 200.000 tonnellate per anno ubicato a Cartagena, ed una rete di 124 stazioni di servizio, posizionate principalmente lungo la costa mediterranea della Spagna.



## Prospetti di Bilancio Consolidato del Gruppo Saras

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2010  
ed al 31 dicembre 2009

(Migliaia di Euro)	31/12/2010	31/12/2009
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività correnti</b>	<b>1.936.994</b>	<b>1.405.678</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	80.835	111.372
Altre attività finanziarie negoziabili	28.800	21.301
Crediti commerciali	868.537	396.954
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>107</i>	<i>90</i>
Rimanenze	812.162	732.077
Attività per imposte correnti	39.266	39.983
Altre attività	107.394	103.991
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.956.224</b>	<b>2.019.986</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.473.284	1.525.547
Attività immateriali	414.206	445.549
Altre partecipazioni	571	571
Attività per imposte anticipate	67.283	46.932
Altre attività finanziarie	880	1.387
<b>Totale attività</b>	<b>3.893.218</b>	<b>3.425.664</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passività correnti</b>	<b>1.495.547</b>	<b>1.181.771</b>
Passività finanziarie a breve termine	187.790	379.562
Debiti commerciali e altri debiti	1.123.500	646.992
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>68</i>	<i>30</i>
Passività per imposte correnti	89.990	67.955
Altre passività	94.267	87.262
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.177.286</b>	<b>1.015.853</b>
Passività finanziarie a lungo termine	481.937	289.552
Fondi per rischi e oneri	78.533	41.118
Fondi per benefici ai dipendenti	30.547	35.420
Altre passività	586.269	649.763
<b>Totale passività</b>	<b>2.672.833</b>	<b>2.197.624</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	1.164.297	1.089.884
Risultato netto	(9.468)	72.552
<b>Totale patrimonio netto di competenza della controllante</b>	<b>1.220.385</b>	<b>1.227.992</b>
Interessenze di pertinenza di terzi	0	48
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.220.385</b>	<b>1.228.040</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>3.893.218</b>	<b>3.425.664</b>



# Conti Economici Consolidati e Conti Economici Complessivi Consolidati per gli esercizi: 1 gennaio – 31 dicembre 2010 e 2009

## CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI: 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2010 E 2009

(Migliaia di Euro)	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2010	di cui non ricorrente	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2009	di cui non ricorrente
Ricavi della gestione caratteristica	8.529.750		5.229.506	
Altri proventi	84.888		87.083	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>107</i>		<i>91</i>	
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.614.638</b>	<b>0</b>	<b>5.316.589</b>	<b>0</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(7.629.722)		(4.293.713)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(611.033)		(534.844)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(1.280)</i>		<i>(1.650)</i>	
Costo del lavoro	(150.482)		(142.499)	
Ammortamenti	(207.327)		(193.130)	
<b>Totale costi</b>	<b>(8.598.564)</b>	<b>0</b>	<b>(5.164.186)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>16.074</b>	<b>0</b>	<b>152.403</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	0		(3)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>		<i>(3)</i>	
Proventi finanziari	37.463		16.623	
Oneri finanziari	(67.344)		(50.343)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(13.807)</b>	<b>0</b>	<b>118.680</b>	<b>0</b>
Imposte sul reddito	4.339		(46.122)	
<b>Risultato netto</b>	<b>(9.468)</b>	<b>0</b>	<b>72.558</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto attribuibile a:</b>				
Soci della controllante	(9.468)		72.552	
Interessenze di pertinenza di terzi	0		6	
<b>Risultato netto per azione - base</b> (centesimi di Euro)	<b>(1,02)</b>		<b>7,82</b>	
<b>Risultato netto per azione - diluito</b> (centesimi di Euro)	<b>(1,02)</b>		<b>7,82</b>	

## CONTI ECONOMICI COMPLESSIVI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI: 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2010 E 2009

(Migliaia di Euro)	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2010	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2009
<b>Risultato netto (A)</b>	<b>(9.468)</b>	<b>72.558</b>
Effetto traduzione bilanci in valuta estera	(10)	2
<b>Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(10)</b>	<b>2</b>
<b>Risultato netto complessivo consolidato (A + B)</b>	<b>(9.478)</b>	<b>72.560</b>
<b>Risultato netto complessivo consolidato di attribuibile a:</b>		
Soci della controllante	(9.478)	72.554
Interessenze di pertinenza di terzi	0	6



## Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato dal 31 dicembre 2008 al 31 dicembre 2010

(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 31/12/2008</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.183.675</b>	<b>61.822</b>	<b>1.311.053</b>	<b>0</b>	<b>1.311.053</b>
Destinazione risultato esercizio precedente			61.822	(61.822)	0		0
Riserva per piano azionario dipendenti			2.051		2.051		2.051
Dividendi			(157.721)		(157.721)		(157.721)
Effetto cambio aliquota IRES			55		55		55
Quota di terzi su acquisizione Artemide S.r.l.					0	42	42
Effetto traduzione bilanci in valuta			2		2		2
Risultato netto				72.552	72.552	6	72.558
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.089.884</b>	<b>72.552</b>	<b>1.227.992</b>	<b>48</b>	<b>1.228.040</b>
Destinazione risultato esercizio precedente			72.552	(72.552)	0		0
Riserva per piano azionario dipendenti			2.219		2.219		2.219
Effetto traduzione bilanci in valuta			(10)		(10)		(10)
Acquisizione 49% Artemide S.r.l.			(348)		(348)	(48)	(396)
Risultato netto				(9.468)	(9.468)		(9.468)
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.164.297</b>	<b>(9.468)</b>	<b>1.220.385</b>	<b>0</b>	<b>1.220.385</b>





## Rendiconti Finanziari Consolidati al 31 dicembre 2010 ed al 31 dicembre 2009

(Migliaia di Euro)	1/1/2010 - 31/12/2010	1/1/2009 - 31/12/2009
<b>A - Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>111.372</b>	<b>65.180</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Risultato netto	(9.468)	72.558
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	207.327	193.130
(Proventi) oneri netti su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	3
Variazione netta fondi per rischi	37.415	11.923
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(4.873)	(2.074)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(20.351)	12.021
Imposte sul reddito	(4.339)	46.122
Variazione FV attività finanziarie negoziabili e passività finanziarie	13.561	0
Altre componenti non monetarie	2.209	2.150
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>221.481</b>	<b>335.833</b>
(Incremento) / Decremento dei crediti commerciali	(471.583)	242.372
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(17)</i>	<i>183</i>
(Incremento) / Decremento delle rimanenze	(80.085)	(254.987)
Incremento / (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	476.508	86.125
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>38</i>	<i>(211)</i>
Variazione altre attività correnti	(5.917)	(27.288)
Variazione altre passività correnti	71.373	69.570
Imposte sul reddito pagate	(21.943)	(130.250)
Variazione altre passività non correnti	(63.494)	(45.785)
<b>Totale (B)</b>	<b>126.340</b>	<b>275.590</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(128.951)	(316.972)
(Investimenti) / Disinvestimenti in altre partecipazioni	0	529
(Incremento) / Decremento altre attività finanziarie	5.450	1.431
Interessi incassati	213	777
Altri movimenti non monetari	5.230	1.195
<b>Totale (C)</b>	<b>(118.058)</b>	<b>(313.040)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>		
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a m/l termine	192.385	120.693
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a breve termine	(214.544)	135.582
Distribuzione dividendi	0	(157.721)
Interessi pagati	(16.264)	(14.912)
Acquisizione 49% Artemide S.r.l.	(396)	0
<b>Totale (D)</b>	<b>(38.819)</b>	<b>83.642</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(30.537)</b>	<b>46.192</b>
<b>F - Disponibilità liquide acquisite</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G - Disponibilità liquide finali</b>	<b>80.835</b>	<b>111.372</b>



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

Saras S.p.A. Situazione Patrimoniale - Finanziaria al 31 dicembre 2010 ed al 31 dicembre 2009

(migliaia di Euro)	31/12/2010	31/12/2009
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività correnti</b>	<b>1.533.695</b>	<b>960.959</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	46.906	22.104
Altre attività finanziarie negoziabili	16.243	17.541
Crediti commerciali	699.119	244.975
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>309.763</i>	<i>130.695</i>
Rimanenze	622.652	552.613
Attività per imposte correnti	36.843	35.610
Altre attività	111.932	88.116
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>82.687</i>	<i>60.999</i>
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.217.243</b>	<b>1.194.562</b>
Immobili, impianti e macchinari	771.727	787.909
Attività immateriali	15.602	11.490
Partecipazioni valutate al costo	303.891	306.336
Altre partecipazioni	495	495
Attività per imposte anticipate	49.764	17.917
Altre attività finanziarie	75.764	70.415
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>75.350</i>	<i>70.000</i>
<b>Totale attività</b>	<b>2.750.938</b>	<b>2.155.521</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passività correnti</b>	<b>1.374.703</b>	<b>947.094</b>
Passività finanziarie a breve termine	285.642	345.335
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>151.012</i>	<i>59.440</i>
Debiti commerciali e altri debiti	1.004.720	520.373
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>30.208</i>	<i>26.991</i>
Passività per imposte	14.034	17.469
Altre passività	70.307	63.917
<b>Passività non correnti</b>	<b>575.062</b>	<b>299.387</b>
Passività finanziarie a lungo termine	437.005	188.795
Fondi per rischi e oneri	69.649	32.239
Fondi per benefici ai dipendenti	28.013	32.996
Altre passività	40.395	45.357
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>40.034</i>	<i>45.005</i>
<b>Totale passività</b>	<b>1.949.765</b>	<b>1.246.481</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	845.703	765.443
Risultato netto	(110.086)	78.041
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>801.173</b>	<b>909.040</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>2.750.938</b>	<b>2.155.521</b>



# Saras S.p.A. Conti Economici per gli esercizi: 1 gennaio – 31 dicembre 2010 e 2009

## SARAS S.p.A. - CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2010 E 2009

(migliaia di Euro)	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2010	di cui non ricorrente	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2009	di cui non ricorrente
Ricavi della gestione caratteristica	7.394.327		4.478.195	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>2.070.034</i>		<i>1.398.720</i>	
Altri proventi	107.958		100.374	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>90.181</i>		<i>74.427</i>	
<b>Totale ricavi</b>	<b>7.502.285</b>	<b>0</b>	<b>4.578.569</b>	<b>0</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(6.975.911)		(4.006.871)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(36.904)</i>		<i>(55.646)</i>	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(461.265)		(390.225)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(77.233)</i>		<i>(69.725)</i>	
Costo del lavoro	(105.860)		(103.688)	
Ammortamenti	(106.945)		(95.887)	
<b>Totale costi</b>	<b>(7.649.981)</b>	<b>0</b>	<b>(4.596.671)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(147.696)</b>	<b>0</b>	<b>(18.102)</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	(2.445)		103.549	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(2.445)</i>		<i>103.549</i>	
Proventi finanziari	39.232		18.547	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>2.686</i>		<i>2.093</i>	
Oneri finanziari	(58.948)		(36.882)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(1.240)</i>		<i>(865)</i>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(169.857)</b>	<b>0</b>	<b>67.112</b>	<b>0</b>
Imposte sul reddito	59.771		10.929	
<b>Risultato netto</b>	<b>(110.086)</b>	<b>0</b>	<b>78.041</b>	<b>0</b>

## SARAS S.p.A. - CONTI ECONOMICI COMPLESSIVI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2010 E 2009

(migliaia di Euro)	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2010	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2009
<b>Risultato netto (A)</b>	<b>(110.086)</b>	<b>78.041</b>
<b>Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto complessivo (A + B)</b>	<b>(110.086)</b>	<b>78.041</b>



## Saras S.p.A. Movimentazione del Patrimonio Netto dal 31 dicembre 2008 al 31 dicembre 2010

(migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>860.223</b>	<b>60.834</b>	<b>986.613</b>
Destinazione risultato esercizio precedente			60.834	(60.834)	0
Riserva per piano azionario dipendenti			2.052		2.052
Dividendi			(157.721)		(157.721)
Effetto cambio aliquota IRES			55		55
Risultato netto				78.041	78.041
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>765.443</b>	<b>78.041</b>	<b>909.040</b>
Destinazione risultato esercizio precedente			78.041	(78.041)	0
Riserva per piano azionario dipendenti			2.219		2.219
Risultato netto				(110.086)	(110.086)
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>845.703</b>	<b>(110.086)</b>	<b>801.173</b>



## Saras S.p.A. Rendiconti Finanziari al 31 dicembre 2010 ed al 31 dicembre 2009

(migliaia di Euro)	1/01/2010 - 31/12/2010	1/1/2009 - 31/12/2009
<b>A - Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>22.104</b>	<b>3.316</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>		
Risultato netto	(110.086)	78.041
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	106.945	95.887
(Proventi) oneri netti su partecipazioni	2.445	(3.549)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>2.445</i>	<i>(3.549)</i>
Variazione netta fondi per rischi	37.410	13.578
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(4.983)	(2.068)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(31.847)	3.876
Dividendi da controllate	0	(100.000)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>(100.000)</i>
Imposte sul reddito	(59.771)	(10.929)
Variazione FV attività finanziarie negoziabili e passività finanziarie	25.710	
Altre componenti non monetarie	2.219	2.107
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(31.958)</b>	<b>76.943</b>
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	(454.144)	217.280
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(179.068)</i>	<i>64.589</i>
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(70.039)	(226.777)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	484.347	26.800
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>3.217</i>	<i>(12.765)</i>
Variazione altre attività correnti	(28.280)	(73.732)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(5.350)</i>	<i>(32.401)</i>
Variazione altre passività correnti	83.246	94.101
Imposte sul reddito pagate	(10.097)	(94.728)
Variazione altre passività non correnti	(4.962)	(18.289)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(5.021)</i>	<i>(4.972)</i>
<b>Totale (B)</b>	<b>(31.887)</b>	<b>1.598</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
(Investimenti netti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(94.502)	(244.421)
Dividendi incassati da controllate	0	100.000
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>100.000</i>
Variazione partecipazioni	0	(1.000)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	(4.136)	(1.708)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Interessi incassati	2.718	2.347
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>2.686</i>	<i>2.093</i>
Altri movimenti non monetari	(373)	11
<b>Totale (C)</b>	<b>(96.293)</b>	<b>(144.771)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	248.210	188.795
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	(82.087)	139.588
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>91.572</i>	<i>842</i>
Distribuzione dividendi	0	(157.721)
Interessi pagati	(13.141)	(8.701)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(1.240)</i>	<i>(865)</i>
<b>Totale (D)</b>	<b>152.982</b>	<b>161.961</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>24.802</b>	<b>18.788</b>
<b>F - Disponibilità liquide finali</b>	<b>46.906</b>	<b>22.104</b>