

## Il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014<sup>1</sup>

**Milano, 8 agosto 2014:** Il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA si è riunito oggi sotto la presidenza del Dott. Gian Marco Moratti ed ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014. I dati del secondo trimestre, non sottoposti a revisione contabile, sono riportati per completezza e continuità di informazione. A margine del Consiglio, il Presidente ha dichiarato:

*“Il secondo trimestre è stato ancora una volta difficile per il comparto della raffinazione Europea, con consumi depressi ed importazioni di gasolio da paesi extra comunitari a livelli senza precedenti. Pur nelle difficoltà del periodo, il Gruppo Saras ha proseguito il proprio iter di miglioramento, con iniziative mirate ad incrementare la prestazione operativa, l'efficienza energetica, il contenimento dei costi ed il controllo dell'indebitamento. Nel prosieguo dell'esercizio, continueremo a lavorare con determinazione per finalizzare le iniziative commerciali con i nostri partner internazionali.”*

### Principali dati operativi e finanziari<sup>2</sup> di Gruppo:

| Milioni di Euro                         | Q2/14         | Q2/13         | Var %      | H1/2014       | H1/2013       | Var %       |
|---|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|-------------|
| RICAVI                                  | 2.778         | 2.774         | 0%         | 5.537         | 5.445         | 2%          |
| EBITDA                                  | 32,6          | (26,1)        | 225%       | 15,6          | 28,3          | -45%        |
| <b>EBITDA comparable</b>                | <b>8,3</b>    | <b>5,8</b>    | <b>43%</b> | <b>15,6</b>   | <b>54,0</b>   | <b>-71%</b> |
| EBIT                                    | (16,8)        | (307,2)       | 95%        | (82,3)        | (301,2)       | 73%         |
| <b>EBIT comparable</b>                  | <b>(39,9)</b> | <b>(42,8)</b> | <b>7%</b>  | <b>(81,1)</b> | <b>(43,0)</b> | <b>-89%</b> |
| RISULTATO NETTO                         | (31,7)        | (199,5)       | 84%        | (83,3)        | (201,3)       | 59%         |
| <b>RISULTATO NETTO adjusted</b>         | <b>(38,4)</b> | <b>(46,3)</b> | <b>17%</b> | <b>(78,8)</b> | <b>(57,0)</b> | <b>-38%</b> |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>      | <b>(43)</b>   | <b>(157)</b>  |            | <b>(43)</b>   | <b>(157)</b>  |             |
| <b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b> | <b>18,0</b>   | <b>30,9</b>   |            | <b>41,7</b>   | <b>64,3</b>   |             |
| <b>CASH FLOW OPERATIVO</b>              | <b>16</b>     | <b>65</b>     |            | <b>(17)</b>   | <b>125</b>    |             |

<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> Al fine di dare una rappresentazione più significativa della performance operativa del Gruppo, in linea con la prassi consolidata del settore petrolifero, i risultati a livello operativo (EBITDA e EBIT) ed a livello di Risultato Netto, vengono anche riportati valutando gli inventari sulla base della metodologia LIFO (anziché la metodologia FIFO utilizzata nei bilanci redatti secondo i principi contabili IFRS), in quanto la metodologia LIFO non include rivalutazioni e svalutazioni e tende a contrapporre costi correnti a ricavi correnti, fornendo quindi una versione più rappresentativa della profittabilità corrente del Gruppo. Inoltre, sempre per lo stesso motivo, non vengono considerate neanche le variazioni di fair value degli strumenti derivati e le poste non ricorrenti, sia a livello operativo che a livello di Risultato Netto. I dati calcolati come sopra vengono chiamati "comparable" ed "adjusted" e non sono soggetti a revisione contabile, così come peraltro i dati trimestrali.



## Commento ai risultati di Gruppo del primo semestre del 2014

Nel primo semestre del 2014 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 5.537 milioni di Euro, in aumento del 2% rispetto al primo semestre dell'esercizio 2013. Tale andamento è riconducibile principalmente ai maggiori ricavi del segmento Raffinazione (+93 milioni di Euro) e del segmento Generazione di Energia Elettrica (+25 milioni di Euro). Per contro, i ricavi del segmento Marketing sono calati di circa 22 milioni di Euro, mentre quelli del segmento Eolico sono calati di 5 milioni di Euro.

L'EBITDA *reported* di Gruppo nel primo semestre del 2014 è stato pari a 15,6 milioni di Euro, in calo rispetto ai 28,3 milioni di Euro nel primo semestre del 2013. La differenza è quasi interamente ascrivibile al segmento Raffinazione, che nel primo semestre del 2014 ha fronteggiato un contesto di mercato molto depresso, ed ha realizzato un margine operativo inferiore di 1,1 \$/bl rispetto al primo semestre dello scorso esercizio. Inoltre, in entrambi i semestri a confronto, le fluttuazioni dei prezzi petroliferi tra inizio e fine periodo hanno prodotto variazioni relativamente modeste nel valore degli inventari petroliferi.

Il Risultato Netto *reported* di Gruppo è stato pari a -83,3 milioni di Euro, in ampio miglioramento rispetto al Risultato Netto di -201,3 milioni di Euro conseguito nel primo semestre del 2013. Infatti, nonostante la flessione a livello di EBITDA commentata nel paragrafo precedente, occorre ricordare che il secondo trimestre del 2013 fu pesantemente penalizzato da una svalutazione del contratto CIP6/92 (circa 232 milioni di Euro ante imposte), a seguito del Decreto Legge 69/2013. Infine, dall'analisi degli oneri e proventi finanziari (che ricomprendono anche le differenze cambio nette ed il risultato degli strumenti derivati utilizzati per le coperture), risulta che nel primo semestre del 2014 gli oneri netti sono stati pari a 28,8 milioni di Euro, mentre nel primo semestre del 2013 vi furono oneri netti per 3,5 milioni di Euro. Tale variazione, peraltro, è imputabile sostanzialmente al risultato degli strumenti derivati utilizzati per le coperture.

L'EBITDA *comparable* di Gruppo si è attestato a 15,6 milioni di Euro nel primo semestre del 2014, in flessione rispetto ai 54,0 milioni di Euro conseguiti nel primo semestre del 2013. Come commentato in precedenza nei risultati *reported*, la differenza tra i due periodi a confronto è dovuta principalmente al segmento Raffinazione, ed in misura minore anche al segmento Marketing, che hanno operato in un contesto di mercato penalizzante, caratterizzato da bassi consumi e margini esigui. Per contro, il segmento Generazione di Energia Elettrica ha fornito un contributo positivo importante, superiore di circa 22 milioni di Euro rispetto a quello fornito nel primo semestre dello scorso esercizio.

Il Risultato Netto *adjusted* di Gruppo è stato pari a -78,8 milioni di Euro, in calo rispetto al Risultato Netto *adjusted* di -57,0 milioni di Euro nel primo semestre del 2013, principalmente a causa della flessione dei risultati descritta a livello di EBITDA.

Gli investimenti nel primo semestre del 2014 sono stati pari a 41,7 milioni di Euro, in linea con il programma previsto per il semestre, e principalmente dedicati al segmento Raffinazione (34,6 milioni di Euro).

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2014 è risultata pari a -43 milioni di Euro, in lieve peggioramento rispetto alla posizione di inizio anno (-8 milioni di Euro). Tale variazione è principalmente riconducibile al risultato della gestione ordinaria ed agli investimenti effettuati nel periodo. Peraltro, tali flussi di cassa sono stati in buona parte compensati dall'autofinanziamento derivante dagli ammortamenti. Si segnala infine che restano in essere talune dilazioni nel pagamento di grezzo, dovute all'embargo dichiarato dall'Unione Europea nei confronti dell'Iran, a partire dal luglio 2012.

## Commenti ai risultati del secondo trimestre del 2014

Nel secondo trimestre del 2014 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 2.778 milioni di Euro, in linea con quanto conseguito nel secondo trimestre dell'esercizio 2013. Nello specifico, i minori ricavi realizzati dal segmento Raffinazione (-57 milioni di Euro), sono stati interamente compensati dall'incremento dai maggiori ricavi nei segmenti Marketing (+38 milioni di Euro) e Generazione di Energia Elettrica (+24 milioni di Euro). I ricavi degli altri segmenti, invece, sono rimasti pressoché invariati.

L'EBITDA *reported* di Gruppo è stato pari a 32,6 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2014, in aumento rispetto ai -26,1 milioni di Euro nel secondo trimestre dell'esercizio 2013. Nonostante la debolezza dei margini di raffinazione citata nei commenti del semestre, nel secondo trimestre del 2014 le quotazioni dei principali prodotti petroliferi sono incrementate, dando luogo ad un incremento di valore degli inventari petroliferi, con effetto positivo sui risultati del trimestre. Per contro, la variazione di valore degli inventari era stata trascurabile nel secondo trimestre 2013.

Il Risultato Netto *reported* di Gruppo è stato pari a -31,7 milioni di Euro, in ampio miglioramento rispetto al Risultato Netto *reported* di -199,5 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2013, essenzialmente per la svalutazione del contratto CIP6/92 ricordata in precedenza, che fu effettuata proprio durante il secondo trimestre dello scorso esercizio. Inoltre, il miglior Risultato Netto del secondo trimestre 2014 deriva anche dagli effetti inventariali discussi a livello di EBITDA. Ha invece pesato negativamente la differenza a livello di oneri finanziari netti nei due trimestri a confronto (-21,6 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2014, rispetto a -0,7 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2013). Peraltro, così come



già commentato nei risultati del semestre, tale differenza di oneri finanziari è principalmente riconducibile agli strumenti derivati utilizzati per le coperture.

L'EBITDA *comparable* di Gruppo si è attestato a 8,3 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2014, in aumento rispetto ai 5,8 milioni di Euro conseguiti nel secondo trimestre del 2013. Il miglioramento del risultato è dovuto essenzialmente al segmento Generazione di Energia Elettrica, il cui contributo all'EBITDA di Gruppo ha più che bilanciato la flessione del segmento Raffinazione.

Il Risultato Netto *adjusted* di Gruppo è stato pari a -38,4 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al Risultato Netto *adjusted* di -46,3 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2013, in funzione dei risultati precedentemente descritti a livello di EBITDA.

Gli investimenti nel secondo trimestre del 2014 sono stati pari a 18,0 milioni di Euro, in linea con il programma previsto per il trimestre.

Per approfondimenti e commenti dettagliati sui risultati dei vari segmenti, sulla strategia del Gruppo e sull'evoluzione prevedibile della gestione, si rimanda alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014.

## Audio-conferenza del 8 agosto 2014 ed Ulteriori Informazioni

Alle ore 16:00 CET di venerdì 8 agosto 2014 si terrà un audio-conferenza per gli analisti e gli investitori istituzionali, durante la quale il Top Management presenterà i risultati del secondo trimestre e del primo semestre del 2014, e successivamente risponderà ad eventuali domande. Una presentazione sarà resa disponibile sul sito internet della società ([www.saras.it](http://www.saras.it)), nella sezione "Investor Relations/Presentazioni".

I numeri telefonici per partecipare all'audio-conferenza sono i seguenti:

**Dall'Italia:** +39 02 805 88 11  
**Dal Regno Unito:** + 44 121 281 8003  
**Dagli USA:** +1 718 705 8794

Il link per collegarsi alla webcast è il seguente: <http://services.choruscall.eu/links/saras140808.html>

La registrazione audio e la trascrizione della webcast saranno altresì disponibili sul sito internet della società. Per ulteriori informazioni si prega di voler contattare il Servizio Investor Relations.

Il presente comunicato stampa è stato redatto ai sensi del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.. Lo stesso è a disposizione del pubblico presso Borsa Italiana SpA ed anche sul sito internet della società, nella sezione "Investor Relations/Notizie Finanziarie/Comunicati Stampa" ed anche presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" ([www.1info.it](http://www.1info.it)). Inoltre, la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014, comprensiva della Relazione della Società di Revisione, è a disposizione del pubblico presso la sede legale in Sarroch (CA) SS. 195 Sulcitana, Km. 19, presso la sede amministrativa in Milano, Galleria de Cristoforis n. 1, sul sito internet della Società nella sezione "Investor Relations/Relazione Trimestrale", ed anche presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info".

Cordiali Saluti,

Saras Investor Relations

Email: [ir@saras.it](mailto:ir@saras.it)  
Telefono: +39 02 7737642  
Numero verde: 800 511 155 (solo per l'Italia)

### IL GRUPPO SARAS

Il Gruppo Saras, la cui attività ha origine nel 1962 per iniziativa di Angelo Moratti, conta circa 1.800 dipendenti e presenta un valore totale dei ricavi pari a circa 11,2 miliardi di Euro al 31 dicembre 2013. Il Gruppo è attivo nel settore energetico ed è uno dei principali operatori Italiani ed Europei nella raffinazione del petrolio; inoltre vende e distribuisce prodotti petroliferi nel mercato nazionale ed internazionale, direttamente ed attraverso le proprie controllate. Inoltre, il Gruppo produce e vende energia elettrica attraverso le controllate Sarlux Srl e Sardeolica Srl. Il Gruppo offre poi servizi di ingegneria industriale e di ricerca scientifica per il settore petrolifero, dell'energia e dell'ambiente, attraverso la controllata Sartec SpA. Infine, il Gruppo opera nel campo della ricerca di idrocarburi gassosi.