



Il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015¹

Milano, 7 agosto 2015: Il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA si è riunito ieri sotto la presidenza del Dott. Gian Marco Moratti ed ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015. 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 Gruppo Saras ha realizzato un ottimo risultato nel secondo trimestre del 2015, grazie ad un contesto di mercato favorevole e ad una notevole prestazione operativa del segmento Raffinazione, che ha anche saputo cogliere numerose opportunità commerciali, sia sul fronte degli acquisti di materia prima a prezzi vantaggiosi, che sul fronte delle vendite di prodotti finiti, incrementate proprio nel momento di maggiore marginalità. Stanno inoltre dando i loro frutti i programmi tesi al miglioramento delle prestazioni operative, all’incremento dell’efficienza energetica, ed al contenimento dei costi, insieme alle nuove iniziative di ottimizzazione della supply chain.

Siamo poi molto soddisfatti di come la nostra controllata Sarlux ha gestito in modo ottimale l’integrazione degli impianti acquisiti da Versalis, il cui contributo economico si sta rivelando superiore alle aspettative.

Guardando avanti, permangono le condizioni di mercato favorevoli alle raffinerie complesse e versatili come quella di Sarroch, e siamo quindi fiduciosi di poter confermare il nostro vantaggio competitivo anche nella seconda parte dell’esercizio, con margini attesi in linea con quelli del primo semestre.”

Principali dati operativi e finanziari² di Gruppo

Milioni di Euro	Q2/15	Q2/14	Var %	H1/2015	H1/2014	Var %
RICAVI	2.728	2.778	-2%	4.713	5.537	-15%
EBITDA	339,2	32,6	941%	474,9	15,6	2.944%
EBITDA comparable	252,2	6,0	4.120%	396,4	14,3	2.665%
EBIT	260,8	(16,8)	1.652%	339,4	(82,3)	512%
EBIT comparable	196,6	(42,2)	566%	283,8	(82,4)	445%
RISULTATO NETTO	155,9	(31,7)	592%	230,1	(83,3)	376%
RISULTATO NETTO adjusted	132,5	(38,4)	445%	187,0	(78,8)	337%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	72	(43)		72	(43)	
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	21,4	18,0		44,1	41,7	
CASH FLOW OPERATIVO	166	44		99	12	

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

² 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 poste non ricorrenti, nonché il fair value delle posizioni aperte degli strumenti derivati, 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.

Si segnala che, a partire dall’esercizio 2015, i risultati comparable a livello operativo (EBITDA e EBIT) includono anche il contributo dei risultati realizzati con gli strumenti derivati utilizzati per le operazioni di copertura su grezzo e prodotti petroliferi e le differenze cambio nette, che negli esercizi precedenti erano stati classificati tra “Oneri e Proventi Finanziari”, poiché tali operazioni costituiscono parte integrante della gestione caratteristica del Gruppo. Per consentire la comparabilità, i risultati dell’esercizio 2014 sono stati riclassificati, includendo allo stesso livello operativo le suddette operazioni, il cui ammontare nei singoli trimestri era stato esplicitamente indicato nelle relative Relazioni Finanziarie.



Commento ai risultati di Gruppo del primo semestre del 2015

Nel primo semestre del 2015 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 4.713 milioni di Euro, in flessione rispetto ai 5.537 milioni di Euro realizzati nel primo semestre del 2014. Tale andamento è riconducibile alla flessione delle quotazioni petrolifere rispetto al medesimo semestre dello scorso esercizio, che ha dato luogo ai minori ricavi del segmento Raffinazione (in calo di circa 560 milioni di Euro) e del segmento Marketing (in calo di circa 240 milioni di Euro). A titolo di riferimento, la benzina ha segnato una media di 602 \$/ton nel primo semestre dell'esercizio 2015 (rispetto a 985 \$/ton nel primo semestre dell'esercizio 2014), mentre il diesel ha segnato una media di 545 \$/ton (rispetto a 918 \$/ton nel primo semestre dell'esercizio 2014). I ricavi degli altri segmenti, invece, hanno subito solo modeste variazioni.

L'EBITDA *reported* di Gruppo nel primo semestre del 2015 è stato pari a 474,9 milioni di Euro, in forte ascesa rispetto ai 15,6 milioni di Euro nel primo semestre del 2014. La differenza è quasi interamente ascrivibile al segmento Raffinazione, che ha saputo concretizzare nel migliore dei modi il favorevole contesto di mercato del primo semestre del 2015, lavorando a pieno regime di carica (+16% rispetto al primo semestre del 2014) e realizzando un margine operativo ampiamente superiore rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio.

Il Risultato Netto *reported* di Gruppo è stato pari a 230,1 milioni di Euro, anche esso in marcato rialzo rispetto al Risultato Netto di -83,3 milioni di Euro conseguito nel primo semestre del 2014, essenzialmente per il motivo illustrato a livello di EBITDA. Peraltro, si può osservare che, nel secondo trimestre del 2015, gli ammortamenti e svalutazioni sono incrementati per effetto di talune svalutazioni di immobilizzazioni immateriali: il totale del semestre è stato quindi pari a 135,5 milioni di Euro, contro 97,9 milioni di Euro nel primo semestre del 2014. Infine, si segnala che gli interessi netti sono in linea nei due periodi a confronto (circa 20 milioni di Euro nel primo semestre del 2015, contro circa 17 milioni di Euro nel medesimo semestre del 2014).

L'EBITDA *comparable* di Gruppo si è attestato a 396,4 milioni di Euro nel primo semestre del 2015, largamente superiore rispetto ai 14,3 milioni di Euro conseguiti nel primo semestre del 2014. Come commentato in precedenza, la differenza di risultato tra i due periodi a confronto è dovuta principalmente al segmento Raffinazione. Tale andamento si è poi riflesso anche a livello di Risultato Netto *adjusted* di Gruppo, che è stato positivo per 187,0 milioni di Euro, in significativo miglioramento rispetto al Risultato Netto *adjusted* di -78,8 milioni di Euro nel primo semestre del 2014.

Gli investimenti nel primo semestre del 2015 sono stati pari a 44,1 milioni di Euro, in linea con il programma previsto per l'esercizio, e principalmente dedicati al segmento Raffinazione (38,0 milioni di Euro) oltre che, in misura minore, al segmento Generazione di Energia Elettrica (5,1 milioni di Euro).

Infine, La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2015 è risultata positiva e pari a 72 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con la posizione di inizio anno (+108 milioni di Euro), ed in miglioramento rispetto alla posizione al 31 marzo (-38 milioni di Euro), principalmente grazie alla forte generazione di cassa proveniente dalla gestione operativa. Inoltre, gli investimenti effettuati nel corso del primo semestre del 2015 (pari a circa 44 milioni di Euro) sono stati ampiamente compensati dall'autofinanziamento derivante dagli ammortamenti (circa 135 milioni di Euro). In ultimo, si segnala che restano tutt'ora in essere le 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 2015

Nel secondo trimestre del 2015 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 2.728 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con i 2.778 milioni di Euro realizzati nel secondo trimestre del 2014. Infatti, il segmento Raffinazione ha conseguito una lavorazione superiore del 19% rispetto al medesimo trimestre del 2014, e l'incremento dei volumi venduti ha più che compensato la marcata flessione delle quotazioni petrolifere (prezzo medio della benzina pari a 661 \$/ton, contro 1.008 \$/ton nel secondo trimestre dell'esercizio 2014, e prezzo medio del diesel pari a 574 \$/ton, contro 917 \$/ton nel secondo trimestre dell'esercizio 2014). Più di preciso, i ricavi del segmento Raffinazione sono incrementati di circa 74 milioni di Euro rispetto al secondo trimestre del 2014. Per contro, la flessione delle quotazioni petrolifere ha penalizzato il segmento Marketing (i cui ricavi sono calati di circa 110 milioni di Euro). Poco significative, infine, sono state le variazioni dei ricavi per gli altri segmenti del Gruppo.

L'EBITDA *reported* di Gruppo nel secondo trimestre del 2015 è stato pari a 339,2 milioni di Euro, in forte ascesa rispetto ai 32,6 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2014. Come commentato per il semestre, anche in questo caso la differenza è principalmente dovuta all'ottimo risultato conseguito dal segmento Raffinazione, che ha lavorato a piena capacità (come poc'anzi ricordato), ed ha monetizzato appieno il favorevole contesto di mercato, grazie ad eccellenti prestazioni sia sul fronte operativo che della gestione commerciale. Per contro, nel secondo trimestre dello scorso esercizio il margine operativo era stato penalizzato da condizioni di mercato assai difficili, e la lavorazione di raffineria era stata limitata da scelte di natura economica.

Il Risultato Netto *reported* di Gruppo è stato pari a 155,9 milioni di Euro, anch'esso in marcato rialzo rispetto al Risultato Netto di -31,7 milioni di Euro conseguito nel secondo trimestre 2014, per i motivi discussi a livello di EBITDA. Inoltre,



come esposto nei commenti ai risultati del semestre, gli ammortamenti e svalutazioni del secondo trimestre 2015 sono incrementati a seguito di talune svalutazioni di immobilizzazioni immateriali (78,5 milioni di Euro, rispetto a 49,4 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2014). Infine, gli interessi netti sono stati pari a 11,5 milioni di Euro, contro 8,6 milioni di Euro nel secondo trimestre dello scorso esercizio.

L'EBITDA *comparable* di Gruppo si è attestato a 252,2 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2015, largamente superiore rispetto ai 6,0 milioni di Euro conseguiti nel secondo trimestre del 2014, principalmente grazie al risultato del segmento Raffinazione. Da ciò consegue anche che, nel secondo trimestre del 2015 il Gruppo ha realizzato un Utile Netto *adjusted* di 132,5 milioni di Euro, rispetto alla Perdita Netta *adjusted* di 38,4 milioni di Euro registrata nel secondo trimestre 2014.

Infine, gli investimenti di Gruppo sono stati pari a 21,4 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2015, di cui circa 18,9 milioni di Euro dedicati al segmento Raffinazione, così come previsto nella programmazione trimestrale.

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 2015.

Audio-conferenza del 7 agosto 2015 ed Ulteriori Informazioni

Alle ore 10:00 CET di oggi, venerdì 7 agosto 2015, si terrà un'audio-conferenza per analisti finanziari, investitori ed esponenti della stampa economica, durante la quale il Top Management presenterà i risultati del secondo trimestre e del primo semestre del 2015, e successivamente risponderà ad eventuali domande. Una presentazione sarà resa disponibile sul sito internet della società (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 7058794

Il link per collegarsi alla webcast è il seguente: <http://services.choruscall.eu/links/saras150807.html>

La registrazione audio e la trascrizione della webcast saranno altresì disponibili sul sito web 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 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). Inoltre, la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015, 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
Telefono: +39 02 7737642
Numero verde: 800 511 155 (solo per l'Italia)

IL GRUPPO SARAS

Il Gruppo Saras, fondato da Angelo Moratti nel 1962, conta circa 1.700 dipendenti e presenta un valore totale dei ricavi pari a circa 10,3 miliardi di Euro al 31 dicembre 2014. Oggi il Gruppo è uno dei principali operatori Europei nella raffinazione del petrolio ed è attivo anche nel settore della produzione di energia elettrica. Direttamente ed attraverso le proprie controllate, il Gruppo vende e distribuisce prodotti petroliferi nei mercati nazionali ed internazionali. Inoltre, il Gruppo produce e vende energia elettrica attraverso le controllate Sarlux Srl (impianto IGCC) e Sardeolica Srl (parco eolico). 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.