



Il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018¹

Risultati del primo semestre 2018:

- ❖ **Ricavi pari a 5.591 milioni di Euro** (+42% rispetto al primo semestre 2017 principalmente per effetto dell'incremento delle quotazioni petrolifere)
- ❖ **EBITDA reported di Gruppo pari a 271 milioni di Euro** (141 milioni di Euro nel primo semestre 2017) supportato principalmente dall'effetto scenario sugli inventari
- ❖ **EBITDA comparable di Gruppo pari a 150 milioni di Euro** (253 milioni di Euro nel primo semestre 2017) per effetto di margini di raffinazione inferiori rispetto all'anno precedente
- ❖ **Utile netto reported pari a 81 milioni di Euro** (55 milioni di Euro nel primo semestre 2017). **Utile Netto comparable pari a 15 milioni di Euro** (110 milioni di Euro nel primo semestre 2017).
- ❖ **La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2018 torna positiva** (rispetto alla Posizione Finanziaria Netta pari a -1 milioni al 31 marzo 2018) e **pari a 42 milioni di Euro**

Milano, 30 luglio 2018: Il Consiglio di Amministrazione di Saras SpA si è riunito oggi sotto la presidenza del Dott. Massimo Moratti e ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2018 sottoposta a revisione contabile. I dati del secondo trimestre, non sottoposti a revisione contabile, sono riportati per completezza e continuità di informazione.

Principali dati operativi e finanziari² di Gruppo:

Milioni di Euro	H1 2018	H1 2017	Var %	Q2/18	Q2/17	Var %
RICAVI	5.591	3.929	42%	3.172	2.032	56%
EBITDA	271,4	141,3	92%	199,2	(19,1)	1143%
EBITDA comparable	150,4	252,5	-40%	78,8	128,5	-39%
EBIT	186,5	34,3	443%	156,1	(73,2)	313%
EBIT comparable	65,5	145,1	-55%	35,7	73,9	-52%
RISULTATO NETTO	81,4	54,5	49%	58,9	(37,6)	257%
RISULTATO NETTO comparable	14,9	109,9	-86%	6,3	57,4	-89%

Milioni di Euro	H1 2018	H1 2017	Q2/18	Q2/17
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	42	(28)	42	(28)
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	85	100	36	54

¹ Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Franco Balsamo, 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 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 sono mantenuti con valorizzazione FIFO, però rispetto ai risultati reported, escludendo utili e perdite non realizzate su inventari derivanti dalle variazioni di scenario, attraverso la valutazione delle rimanenze iniziali agli stessi valori unitari delle rimanenze finali. Inoltre sono classificati all'interno dei risultati operativi i differenziali realizzati e non realizzati sugli strumenti derivati su oil e cambi con finalità di copertura, che fanno riferimento ad operazioni che prevedono lo scambio di quantità fisiche e quindi sono connessi all'operatività industriale del Gruppo, benché non contabilizzati in hedge accounting secondo i principi contabili di riferimento. Sono esclusi, sia a livello operativo che di Risultato Netto comparable, gli strumenti derivati relativi ad operazioni fisiche non di competenza del periodo oltre che 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.



A margine del Consiglio, il Presidente ha dichiarato:

“I risultati del secondo trimestre del 2018 sono stati influenzati dalle attività di manutenzione programmata, ora concluse, e dalle quotazioni del greggio elevate sospinte anche da fattori geopolitici. Il crack spread del diesel si è confermato molto soddisfacente grazie alla continua crescita della domanda globale mentre quello della benzina, pur in se in miglioramento rispetto al primo trimestre, è risultato inferiore rispetto all'anno precedente. La generazione di cassa realizzata nella prima parte dell'anno ha consentito di corrispondere il dividendo a maggio mantenendo una posizione finanziaria netta positiva.

Nella seconda parte dell'esercizio la raffineria potrà operare a pieno regime, in assenza di interventi manutentivi programmati di rilievo, ed ottenere risultati in crescita rispetto a quelli del primo semestre. Per quanto riguarda la generazione elettrica ci attendiamo il consolidamento dei buoni risultati ottenuti nel primo semestre anche grazie all'incremento dei volumi prodotti”.

Commenti ai risultati di Gruppo del primo semestre del 2018

Nel primo semestre dell'esercizio 2018 i ricavi del Gruppo sono stati pari a 5.591 milioni di Euro. La differenza rispetto ai 3.929 milioni di Euro realizzati nel primo semestre dello scorso esercizio è riconducibile alle quotazioni petrolifere medie più elevate e alla crescente attività di compravendita di grezzi e prodotti petroliferi svolta dalla controllata Saras Trading SA. Più precisamente, nel primo semestre del 2018 le quotazioni della benzina hanno fatto segnare una media di 669 \$/ton (rispetto alla media di 531 \$/ton nel primo semestre del 2017), mentre le quotazioni del diesel sono state in media pari a 623 \$/ton (rispetto alla media di 464 \$/ton nel primo semestre del 2017). Tale incremento delle quotazioni ha dato luogo a maggior ricavi per circa 1.460 milioni di Euro nel segmento Raffinazione e per circa 170 milioni di Euro nel segmento Marketing. Infine, i ricavi del segmento Generazione di Energia Elettrica sono risultati superiori di circa 35 milioni di Euro rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente anche grazie alla tariffa CIP6/92 più elevata.

L'EBITDA reported di Gruppo nel primo semestre del 2018 è stato pari a 271,4 milioni di Euro, in forte crescita rispetto ai 141,3 milioni di Euro del primo semestre dell'esercizio 2017. La differenza è quasi interamente ascrivibile al segmento Raffinazione che, pur avendo operato nel primo semestre del 2018 in un contesto di mercato meno favorevole ed avendo realizzato volumi inferiori rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ha beneficiato di un marcato effetto positivo dello scenario sulle differenze inventariali tra inizio e fine periodo. Tale effetto per contro era risultato negativo nel primo semestre dello scorso esercizio.

Il Risultato Netto reported di Gruppo è stato pari a 81,4 milioni di Euro, rispetto ai 54,5 milioni di Euro conseguiti nel primo semestre dell'esercizio 2017, essenzialmente per quanto illustrato a livello di EBITDA. Nel primo semestre del 2018 gli ammortamenti sono stati inferiori (84,9 milioni di Euro contro 107,0 milioni di Euro nel primo semestre del 2017) in relazione alla revisione del piano di ammortamento dell'impianto IGCC, che ha avuto luogo nel quarto trimestre del 2017, alla luce dell'estensione della vita utile dello stesso sino al 2031 rispetto al termine precedentemente previsto al 2021 in concomitanza con la scadenza del contratto CIP6/92. Gli oneri finanziari (pari a 6,7 milioni di Euro) sono risultati sostanzialmente in linea con lo stesso semestre dell'esercizio precedente mentre le altre poste finanziarie (che ricomprendono i differenziali realizzati e non realizzati sugli strumenti derivati, le differenze cambio nette e gli altri oneri e proventi finanziari) sono risultate negative per circa 66 milioni di Euro nel primo semestre 2018 rispetto ad un contributo positivo per circa 55 milioni di Euro nel primo semestre dell'esercizio precedente.

L'EBITDA comparable di Gruppo si è attestato a 150,4 milioni di Euro nel primo semestre dell'esercizio 2018, in calo rispetto ai 252,5 milioni di Euro conseguiti nel primo semestre del 2017. Tale risultato è sostanzialmente riconducibile al segmento Raffinazione che ha operato in uno scenario di mercato meno favorevole ed ha realizzato volumi inferiori anche a causa di una performance operativa inferiore alle attese. **Il Risultato Netto comparable di Gruppo nel primo semestre del 2018 è stato pari a 14,9 milioni di Euro,** rispetto ai 109,9 milioni di Euro nel medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti nel primo semestre del 2018 sono stati pari a 85,0 milioni di Euro, in linea con il programma previsto, e principalmente dedicati al segmento Raffinazione (75,3 milioni di Euro).

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2018 è risultata positiva per 42 milioni di Euro, rispetto alla posizione positiva per 87 milioni di Euro al 31 dicembre 2017. La generazione di cassa proveniente dalla gestione operativa è stata assorbita dagli investimenti effettuati, dall'incremento degli inventari petroliferi nel periodo e dal pagamento del dividendo nel maggio 2018.



Commenti ai risultati di Gruppo del secondo trimestre del 2018

Nel secondo trimestre dell'esercizio 2018 i ricavi del Gruppo sono risultati pari a 3.172 milioni di Euro in crescita del 56% rispetto ai 2.032 milioni di Euro realizzati nel secondo trimestre dello scorso esercizio principalmente a causa dell'aumento delle quotazioni petrolifere medie nel periodo in esame e alla crescente attività di compravendita di grezzi e prodotti petroliferi svolta dalla controllata Saras Trading SA. Nel secondo trimestre del 2018 le quotazioni della benzina hanno fatto segnare una media di 707 \$/ton (rispetto alla media di 519 \$/ton nel secondo trimestre del 2017), mentre le quotazioni del diesel sono state in media pari a 657 \$/ton (rispetto alla media di 449 \$/ton nel secondo trimestre del 2017). Tale dinamica ha determinato maggior ricavi per circa 985 milioni di Euro nel segmento Raffinazione e per circa 130 milioni di Euro nel segmento Marketing. Inoltre i ricavi del segmento Generazione di Energia Elettrica sono risultati superiori di circa 22 milioni di Euro rispetto al secondo trimestre dell'esercizio precedente anche grazie alla tariffa CIP6/92 più elevata.

L'EBITDA reported di Gruppo nel secondo trimestre del 2018 è stato pari a 199,2 milioni di Euro, in crescita rispetto ai -19,1 milioni di Euro del secondo trimestre dell'esercizio 2017. Tale andamento è quasi interamente ascrivibile al segmento Raffinazione. Nel secondo trimestre del 2018 infatti l'effetto positivo dello scenario sulle differenze inventariali tra inizio e fine periodo dovuto alla forte ascesa del prezzo del Brent ha più che compensato le condizioni di mercato meno favorevoli che hanno determinato margini di raffinazione unitari inferiori.

Il Risultato Netto reported di Gruppo è stato pari a 58,9 milioni di Euro, rispetto ai -37,6 milioni di Euro conseguiti nel secondo trimestre dell'esercizio 2017, essenzialmente per quanto illustrato a livello di EBITDA. Nel secondo trimestre del 2018 gli ammortamenti sono stati inferiori (43,1 milioni di Euro contro 54,1 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2017) in relazione alla sopra citata revisione del piano di ammortamento dell'impianto IGCC. Gli oneri finanziari (pari a 3,2 milioni di Euro) sono risultati sostanzialmente in linea con lo stesso trimestre dell'esercizio precedente mentre le altre poste finanziarie (che ricomprendono i differenziali realizzati e non realizzati sugli strumenti derivati, le differenze cambio nette e gli altri oneri e proventi finanziari) sono risultate negative per circa 69 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2018 rispetto ad un contributo positivo di circa 28 milioni di Euro nel secondo trimestre dell'esercizio precedente.

L'EBITDA comparable di Gruppo si è attestato a 78,8 milioni di Euro nel secondo trimestre dell'esercizio 2018, in calo rispetto ai 128,5 milioni di Euro conseguiti nel secondo trimestre del 2017. Tale risultato è principalmente riconducibile al segmento Raffinazione che ha operato in uno scenario di mercato meno favorevole, principalmente a causa delle elevate quotazioni del grezzo, che hanno influenzato i margini di raffinazione. **Il Risultato Netto comparable di Gruppo nel secondo trimestre del 2018 è stato pari a 6,3 milioni di Euro**, rispetto ai 57,4 milioni di Euro nel medesimo trimestre dell'esercizio precedente.

Gli investimenti nel secondo trimestre del 2018 sono stati pari a 35,9 milioni di Euro, in linea con il programma previsto, e principalmente dedicati al segmento Raffinazione (33,8 milioni di Euro).

Evoluzione prevedibile della Gestione

L'esercizio 2018 si è aperto con il Brent sui valori massimi degli ultimi 3 anni attorno a 70 \$/bl supportato tra l'altro dalla crescita della domanda. L'offerta è stata influenzata dai tagli alla produzione messi in atto dai paesi OPEC e della Russia, da alcune tensioni geopolitiche in Libia e Nigeria e dalle riduzioni involontarie di Venezuela e Messico che sono state solo in parte compensate dagli incrementi produttivi messi a segno da Stati Uniti, Canada, Brasile e Kazakistan. A metà maggio il Brent ha toccato gli 80 \$/bl a seguito dell'annuncio dell'uscita degli Stati Uniti dall'accordo sul nucleare con l'Iran per poi ripiegare grazie alla risposta dei paesi OPEC (Arabia Saudita in primis) che hanno deciso di incrementare l'offerta di circa 1 mbl/g. L'attuale curva forward attesta il Brent ad una media di 75 \$/bl nella seconda parte dell'anno. Per quanto concerne il differenziale di prezzo tra grezzi leggeri e pesanti non si prevedono particolari variazioni rispetto ai valori registrati nel 2017.

Passando ai principali prodotti raffinati, lo scenario di mercato petrolifero atteso dagli esperti è caratterizzato dal permanere di *crack spread* robusti in particolar modo per i distillati medi sostenuto dai consumi per usi industriali, notoriamente correlati all'andamento del ciclo economico, oltre che dalla forte domanda di jet fuel. I *crack spread* della benzina sono stati invece penalizzati dai prezzi elevati del grezzo e della maggiore offerta da parte delle raffinerie statunitensi ma si sono rafforzati in concomitanza con l'incremento stagionale della domanda.

Nel complesso, tali condizioni di mercato, dovrebbero consentire margini di raffinazione positivi anche se in lieve calo rispetto all'esercizio 2017. **Il gruppo Saras punterà a conseguire un premio al di sopra del margine EMC Benchmark pari a circa 2,5 ÷ 3,0 \$/bl (al netto delle manutenzioni)** tenendo anche in considerazione il fatto che nella seconda parte dell'anno non sono programmate attività manutentive rilevanti e pertanto la raffineria potrà operare a pieno regime.

La Posizione Finanziaria Netta a fine anno è attesa confermarsi positiva.



Audio-conferenza del 30 luglio 2018 ed Ulteriori Informazioni

Alle ore 15:30 CET di lunedì 30 luglio si terrà un audio-conferenza per gli analisti e gli investitori istituzionali, durante la quale il Top Management presenterà i risultati del Gruppo per il secondo trimestre e primo semestre 2018, e successivamente risponderà ad eventuali domande. Una presentazione sarà resa disponibile sul sito internet della società (www.saras.it), nella sezione "Investor Relations/Presentazioni".

Numeri da chiamare per la conference call:

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/saras180730.html>

La registrazione audio e la trascrizione della webcast saranno eventualmente messi a disposizione 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 sul sito internet della società, nella sezione "Investor Relations/Notizie Finanziarie/Comunicati Stampa" ed anche presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato per le informazioni regolamentate, denominato "1info" (www.1info.it). Inoltre la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 è a disposizione del pubblico presso la sede legale in Sarroch (CA) S.S. 195 Sulcitana Km. 19, presso la sede amministrativa in Milano, Via dell'Unione n. 1, sul sito internet della Società nella sezione "Investor Relations / Relazione Trimestrale", e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info".

Saras Investor Relations

Tel + 39 02 7737642
ir@saras.it

Contatti per i media:

Francesca Pezzoli
Tel + 39 02 7737642
francesca.pezzoli@saras.it

Comin & Partners

Lelio Alfonso
Tel +39 334 6054090
lelio.alfonso@cominandpartners.com

Giuseppe Stamegna

Tel +39 392 0240063
[giuseppe.stamegna @cominandpartners.com](mailto:giuseppe.stamegna@cominandpartners.com)

IL GRUPPO SARAS

Il Gruppo Saras, fondato da Angelo Moratti nel 1962, conta circa 1.900 dipendenti e presenta un valore totale dei ricavi pari a circa 7,7 miliardi di Euro al 31 dicembre 2017. 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 per il settore petrolifero, dell'energia e dell'ambiente attraverso la controllata Sartec Srl.