



## **GRUPPO SARAS**

### **Saras pubblica i prospetti contabili “proforma” per il 2005 e il 2006**

- *Per poter meglio spiegare l'impatto dell'acquisizione di Sarlux e per facilitare il confronto dei risultati trimestre su trimestre Saras pubblica i prospetti contabili consolidati “proforma” per tutti i trimestri dell'anno 2005 e per i primi due del 2006*
- *I dati proforma includono anche EBITDA ed EBIT comparabili nonché l'UTILE NETTO adjusted*
- *Per il segmento Generazione Elettrica sono stati resi disponibili i prospetti trimestrali elaborati secondo i principi contabili italiani, poiché questi forniscono una più chiara rappresentazione dei flussi di cassa*
- *Sono stati anche inseriti ulteriori dettagli sul margine di raffinazione di Saras::*
  - *criteri basati su IFRS per calcolare il margine di raffinazione di Saras, tutti i dettagli nelle prossime pagine;*
  - *margine di raffinazione benchmark esterno rappresentativo per Saras, che verrà anche pubblicato sul sito internet ([www.saras.it](http://www.saras.it)) ed aggiornato settimanalmente*

Oggi alle ore 16:00 CET si terrà una conference call per analisti ed investitori, nel corso della quale il CFO Corrado Costanzo illustrerà i prospetti e risponderà alle eventuali domande.

I numeri da chiamare per la Conference Call sono:

Per l'Italia	<b>+39 02 8020911</b>
Per il Regno Unito	<b>+44 208 7929750</b>

La presentazione è disponibile sul nostro sito internet ([www.saras.it](http://www.saras.it)).

Un digital playback della conference call sarà disponibile fino al 3 Dicembre chiamando il seguente numero +39 02 806 137 80 Codice: 926 #

Cordiali saluti  
Saras SpA

Marco Schiavetti  
Manager for Investor Relations  
+39 02 7737301  
[marco.schiavetti@saras.it](mailto:marco.schiavetti@saras.it)



## **Principali assunzioni utilizzate per la preparazione dei prospetti “Proforma”:**

- 1) Alla base dei prospetti “proforma” vi sono i bilanci consolidati del Gruppo Saras ed i bilanci di Sarlux Srl elaborati secondo i principi contabili IFRS
  
- 2) **Sarlux S.r.l è consolidata integralmente dal 1 gennaio 2005, come se l’acquisizione avesse avuto luogo alla fine del 2004. In aggiunta all’ordinaria procedura di consolidamento, le seguenti voci (che sono in vigore dal 2°trim/06) sono state rese effettive a partire dal 1°trim/05**
  - a) **Rivalutazione del contratto di vendita di elettricità di Sarlux S.r.l. al GRTN** (gestore della rete di trasmissione) a *fair value* : 604 milioni € contabilizzati nelle immobilizzazioni immateriali. Come compensazione nel passivo, 225 € milioni sono stati contabilizzati come imposte differite ed il resto paria a 379 milioni € è stato contabilizzato come Patrimonio Netto
  
  - b) **I dividendi sequestrati di Enron Dutch** sono stati contabilizzati nel Patrimonio Netto come segue:
    - 41.1 milioni € dal 1° gennaio 2005
    - 25.1 milioni € nel 3°trim/05
  
  - c) **Effetti sul Conto Economico :**
    - **Ammortamenti addizionali per 9.4 milioni € a trimestre** nel segmento Generazione energia elettrica (a causa della rivalutazione del contratto con il GRTN )
      - (1) effetto sulle Imposte differite pari a +3.6 milioni € per trimestre
      - (2) effetto sull’Utile Netto pari a –5.8 milioni € per trimestre
  
    - Spese per interessi di € 1.1 milioni a trimestre dovuto all’esborso di 127 milioni € al momento dell’acquisizione alla fine del 2004.



## Prospetti contabili consolidati “proforma”

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
<b>EBITDA</b>	168.9	214.6	298.1	102.1	783.7	138.1	201.2
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>148.2</b>	<b>147.0</b>	<b>201.2</b>	<b>157.2</b>	<b>653.6</b>	<b>143.6</b>	<b>124.5</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-43.4	-41.1	-41.8	-44.6	-170.9	-39.2	-39.3
<b>EBIT</b>	125.5	173.5	256.3	57.5	612.8	98.9	161.9
<b>Comparable EBIT<sup>2</sup></b>	<b>104.8</b>	<b>105.9</b>	<b>159.4</b>	<b>112.6</b>	<b>482.7</b>	<b>104.4</b>	<b>85.2</b>
Oneri/proventi finanziari netti	-64.3	-33.0	-23.6	27.0	-93.9	-0.8	-26.6
Proventi/oneri su partecipazioni <sup>4</sup>	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.4	2.4	1.1
Oneri/proventi non ricorrenti <sup>5</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-12.9
<b>Risultato prima delle imposte</b>	61.2	140.5	232.5	84.3	518.5	100.5	123.5
imposte	-28.1	-60.3	-87.4	-36.3	-212.1	-37.7	-47.7
<b>Utile netto</b>	33.1	80.2	145.1	48.0	306.4	62.8	75.8
<b>Utile Netto Adjusted<sup>3</sup></b>	<b>48.6</b>	<b>47.1</b>	<b>60.8</b>	<b>74.0</b>	<b>230.5</b>	<b>66.3</b>	<b>40.3</b>
<b>Numero di azioni (milioni)</b>					<b>891</b>		
<b>Utile per Azione (€)</b>					<b>0.26</b>		

### Note:

- 1) **EBITDA comparabile:** calcolato valutando le rimanenze inventariali con metodo LIFO
- 2) **EBIT comparabile** = EBITDA comparabile - ammortamenti
- 3) **UTILE NETTO Adjusted** = UTILE NETTO  
 +/- (inventari a FIFO-inventari a LIFO) al netto delle imposte  
 +/- poste non ricorrenti al netto delle imposte  
 +/- Δ fair value dei derivati al netto delle imposte
- 4) **proventi/oneri su partecipazioni:** Joint Ventures consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (Wind)
- 5) **Poste non ricorrenti:** includono i costi dell'IPO

### Sottoriportato il dettaglio del calcolo dell'Utile netto adjusted:

€ millions	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
Utile Netto	33.1	80.2	145.1	48.0	306.4	62.8	75.8
(inventari a FIFO-inventari a LIFO) al netto delle tasse	-13.0	-42.4	-60.8	34.6	-81.6	3.5	-48.1
oneri non ricorrenti al netto delle tasse	0	0	0	0	0	0	8.1
variazione fair value strumenti derivati al netto delle tasse	28.5	9.3	-23.5	-8.6	5.7	0.1	4.5
TOTALE	15.5	-33.1	-84.3	26.0	-75.9	3.5	-35.5
<b>UTILE NETTO ADJUSTED</b>	<b>48.6</b>	<b>47.1</b>	<b>60.8</b>	<b>74.0</b>	<b>230.5</b>	<b>66.3</b>	<b>40.3</b>



## Stato Patrimoniale consolidato “proforma”

€ millions	12/2004	31/3/05	30/6/05	30/9/05	12/2005	31/3/06	30/6/06
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1,050</b>	<b>1,427</b>	<b>1,425</b>	<b>1,657</b>	<b>1,409</b>	<b>1,618</b>	<b>1,643</b>
<i>Di cui</i> <i>Cassa</i>	166	357	242	282	227	261	300
<i>Altre attività correnti</i>	884	1,069	1,183	1,372	1,182	1,356	1,344
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1,775</b>	<b>1,752</b>	<b>1,732</b>	<b>1,702</b>	<b>1,684</b>	<b>1,676</b>	<b>1,689</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2,825</b>	<b>3,179</b>	<b>3,157</b>	<b>3,356</b>	<b>3,093</b>	<b>3,294</b>	<b>3,332</b>
<b>PASSIVITA' non generanti interessi passivi</b>	<b>1,179</b>	<b>1,336</b>	<b>1,479</b>	<b>1,426</b>	<b>1,376</b>	<b>1,574</b>	<b>1,502</b>
<b>PASSIVITA' generanti interessi passivi</b>	<b>927</b>	<b>1,079</b>	<b>973</b>	<b>1,081</b>	<b>820</b>	<b>930</b>	<b>618</b>
<i>Di cui Sarlux Project Finance</i>	566	566	507	507	465	465	421
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>719</b>	<b>765</b>	<b>705</b>	<b>849</b>	<b>897</b>	<b>790</b>	<b>1,211</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2,825</b>	<b>3,179</b>	<b>3,157</b>	<b>3,356</b>	<b>3,093</b>	<b>3,294</b>	<b>3,332</b>
<b>PRESTITI A CONSOCIATE NON CONSOLIDATE</b>	<b>35.3</b>	<b>28.6</b>	<b>68.8</b>	<b>75.2</b>	<b>19.4</b>	<b>13.6</b>	<b>14.6</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA*</b>	<b>-726</b>	<b>-693</b>	<b>-662</b>	<b>-724</b>	<b>-573</b>	<b>-655</b>	<b>-304</b>
<b>POS. FIN. NETTA/ EBITDA**</b>		<b>1.17</b>	<b>1.12</b>	<b>1.09</b>	<b>0.88</b>	<b>1.14</b>	<b>0.57</b>

### Note:

\* Posizione finanziaria netta = passività generanti interessi passivi – cassa – prestiti a consociate non consolidate (wind)

\*\* calcolato utilizzando il comparable EBITDA

## Flusso di cassa consolidato “proforma”

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
<b>POSIZ. FINANZIARIA NETTA INIZIALE</b>	<b>-726</b>	<b>-693</b>	<b>-662</b>	<b>-724</b>	<b>-703</b>	<b>-573</b>	<b>-655</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DELL'ESERCIZIO (a)</b>	<b>61</b>	<b>191</b>	<b>-48</b>	<b>174</b>	<b>379</b>	<b>116</b>	<b>54</b>
<i>Di cui</i> <i>utile+ammortamenti+var.fondi</i>	108	180	276	134	699	148	159
<i>Capitale circolante</i>	-47	11	-324	40	-320	-32	-104
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (b)</b>	<b>-28</b>	<b>-21</b>	<b>-14</b>	<b>-24</b>	<b>-86</b>	<b>-27</b>	<b>-46</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE (c)</b>	<b>0.0</b>	<b>-140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-140</b>	<b>-170</b>	<b>342</b>
<i>Aumento di capitale</i>	0	0	0	0	0	0	342
<i>Dividendi</i>	0	-140	0	0	-140	-170	0
<b>FLUSSO DI CASSA TOTALE DEL PERIODO (a)+(b)+(c)</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>-62</b>	<b>151</b>	<b>152</b>	<b>-81</b>	<b>351</b>
<b>POSIZ. FINANZIARIA NETTA FINALE</b>	<b>-693</b>	<b>-662</b>	<b>-724</b>	<b>-573</b>	<b>-573</b>	<b>-655</b>	<b>-304</b>



Nelle seguenti tabelle sono riportati le principali grandezze di ogni segmento:

### Raffinazione

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
<b>EBITDA</b>	101.4	148.4	223.1	58.6	531.5	68.3	137.8
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>83.6</b>	<b>89.9</b>	<b>147.2</b>	<b>100.8</b>	<b>421.5</b>	<b>77.7</b>	<b>66.8</b>
Ammortamenti& svalutazioni	-17.9	-14.1	-20.7	-20.6	-73.3	-15.1	-17.8
<b>EBIT</b>	83.5	134.3	202.4	38.0	458.2	53.2	120.0
<b>Comparable EBIT</b>	<b>65.7</b>	<b>75.8</b>	<b>126.5</b>	<b>80.2</b>	<b>348.2</b>	<b>62.6</b>	<b>49.0</b>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>10.1</b>	<b>17.4</b>	<b>10.3</b>	<b>19.5</b>	<b>57.3</b>	<b>22.7</b>	<b>44.4</b>
Lavorazioni raffineria (kt)	3,437	3,510	3,684	3,765	14,396	3,709	2,918
Margine saras (\$/bl)	6.5	6.5	8.6	6.6	7.1	5.6	7.7
Margine EMC (\$/bl)	3.7	5.3	5.6	4.1	4.7	1.9	4.7

### Generazione di energia elettrica

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
<b>EBITDA</b>	59.1	49.6	51.9	52.8	213.4	63.1	52.3
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>59.1</b>	<b>49.6</b>	<b>51.9</b>	<b>52.8</b>	<b>213.4</b>	<b>63.1</b>	<b>52.3</b>
Ammortamenti& svalutazioni*	-24.1	-22.5	-23.0	-23.4	-93.0	-22.1	-22.0
<b>EBIT</b>	35.0	27.1	28.9	29.4	120.4	41.0	30.3
<b>Comparable EBIT</b>	<b>35.0</b>	<b>27.1</b>	<b>28.9</b>	<b>29.4</b>	<b>120.4</b>	<b>41.0</b>	<b>30.3</b>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>3.5</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>8.2</b>	<b>13.5</b>	<b>2.4</b>	<b>1.1</b>
	1,191.2	1,086.7	1,147.0	921.1	4,346.9	1,154.9	1,135.9
<b>Prezzo en.el. (€cent/Kwh)</b>	<b>11.02</b>	<b>11.63</b>	<b>12.46</b>	<b>13.28</b>	<b>12.10</b>	<b>13.31</b>	<b>14.18</b>
<b>Margine IGCC** (\$/bl)</b>	<b>4.2</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>4.0</b>	<b>4.5</b>

\* 9.4 m€ di ammortamenti addizionali a trimestre derivanti dalla rivalutazione a fair value del contratto con GRTN

\*\* calcolato sulla base di proventi e costi linearizzati come da principi contabili IFRS



## Generazione di energia elettrica (informazioni supplementari)

### Principi contabili ITALIANI

€ millions	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
<b>EBITDA</b>	74.1	64.7	77.5	53.5	269.7	79.5	86.8
Ammortamenti& svalutazioni	-15.1	-15.4	-15.4	-15.9	-61.8	-13.2	-13.4
<b>EBIT</b>	<b>59.0</b>	<b>49.3</b>	<b>62.1</b>	<b>37.6</b>	<b>208.0</b>	<b>66.3</b>	<b>73.3</b>
Oneri/proventi finanziari netti	-4.2	-3.4	-3.3	-3.3	-14.2	-3.1	-2.7
Oneri/proventi straordinari	0.0	0.0	-0.4	3.3	3.0	0.0	0.0
Utile prima delle tasse	54.8	45.9	58.4	37.7	<b>196.7</b>	63.2	70.7
<b>UTILE NETTO</b>	<b>34.0</b>	<b>28.6</b>	<b>36.2</b>	<b>22.9</b>	<b>121.8</b>	<b>39.3</b>	<b>44.0</b>

### Marketing

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
<b>EBITDA</b>	10.4	16.0	26.7	-10.0	43.1	7.3	12.4
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>7.5</b>	<b>6.9</b>	<b>5.7</b>	<b>2.9</b>	<b>23.0</b>	<b>3.4</b>	<b>6.7</b>
Ammortamenti& svalutazioni	-0.6	-1.9	0.5	0.8	-1.2	-0.3	-0.3
<b>EBIT</b>	9.8	14.1	27.2	-9.2	41.9	7.0	12.1
<b>Comparable EBIT</b>	<b>6.9</b>	<b>5.0</b>	<b>6.2</b>	<b>3.7</b>	<b>21.8</b>	<b>3.1</b>	<b>6.4</b>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>
<b>Vendite totali (kt)</b>	<b>765</b>	<b>715</b>	<b>690</b>	<b>786</b>	<b>2,956</b>	<b>803</b>	<b>771</b>
<b>Vendite in Italia (kt)</b>	<b>257</b>	<b>238</b>	<b>241</b>	<b>300</b>	<b>1,036</b>	<b>263</b>	<b>236</b>
<b>Vendite in Spagna (kt)</b>	<b>508</b>	<b>477</b>	<b>449</b>	<b>486</b>	<b>1,920</b>	<b>540</b>	<b>535</b>



## Altri

Milioni di €	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
<b>EBITDA</b>	-2.0	0.6	-3.6	0.7	-4.3	-0.6	-1.3
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>-2.0</b>	<b>0.6</b>	<b>-3.6</b>	<b>0.7</b>	<b>-4.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.3</b>
Ammortamenti& svalutazioni	-0.8	-2.6	1.4	-1.4	-3.4	-1.7	0.8
<b>EBIT</b>	-2.8	-2.0	-2.2	-0.7	-7.7	-2.3	-0.5
<b>Comparable EBIT</b>	<b>-2.8</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-7.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.5</b>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>

## Eolico

JV consolidata secondo il metodo del Patrimonio Netto – la quota di Saras è il 70%

€ millions	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06
<b>EBITDA</b>						7.7	4.7
<b>Comparable EBITDA</b>						<b>7.7</b>	<b>4.7</b>
Ammortamenti& svalutazioni						-1.9	-1.9
<b>EBIT</b>						5.8	2.8
<b>Comparable EBIT</b>						<b>5.8</b>	<b>2.8</b>
Oneri/proventi finanziari netti						-0.3	-0.1
Utile prima delle tasse						5.5	2.6
<b>UTILE NETTO</b>						<b>3.4</b>	<b>1.6</b>
<b>Produzione En.Elettrica (Mwh)</b>						<b>52,902</b>	<b>31,624</b>
<b>Prezzo en.el. (€cent/Kwh)</b>						<b>7.4</b>	<b>6.7</b>
						<b>10.9</b>	<b>10.9</b>



## **Margini di Raffinazione**

Il calcolo dei margini di raffinazione di Saras basato su *management accounting* è stato sostituito da una nuova formula basata sui principi contabili IFRS in modo da rendere i risultati più facilmente verificabili:

**MARGINE DI RAFFINAZIONE SARAS =  
MARGINE RAFFINERIA SARAS + MARGINE SARLUX IGCC**

**MARGINE RAFFINERIA SARAS =**  
[EBITDA comparabile LIFO+ Costi Fissi] / Grezzo Lavorato in Raffineria

**MARGINE SARLUX IGCC =**  
[EBITDA + Costi Fissi] / Grezzo Lavorato in Raffineria

*Tutti i ricavi ed i costi per il margine IGCC sono linearizzati sul periodo di validità del contratto con il GRTN (fino al 2021) come richiesto dai principi contabili IFRS*

I margini di raffinazione Saras, calcolati come sopra, saranno poi confrontati su base trimestrale con il margine di raffinazione benchmark di EMC\*.

Il benchmark è un margine di raffinazione appositamente calcolato per Saras da EMC e rappresenta la tipica miscela e prezzatura di grezzi ed il mercato di riferimento di Saras.

Le rese ed i costi variabili usati nel calcolo sono stimati da EMC per una raffineria complessa nella regione del Mediterraneo.

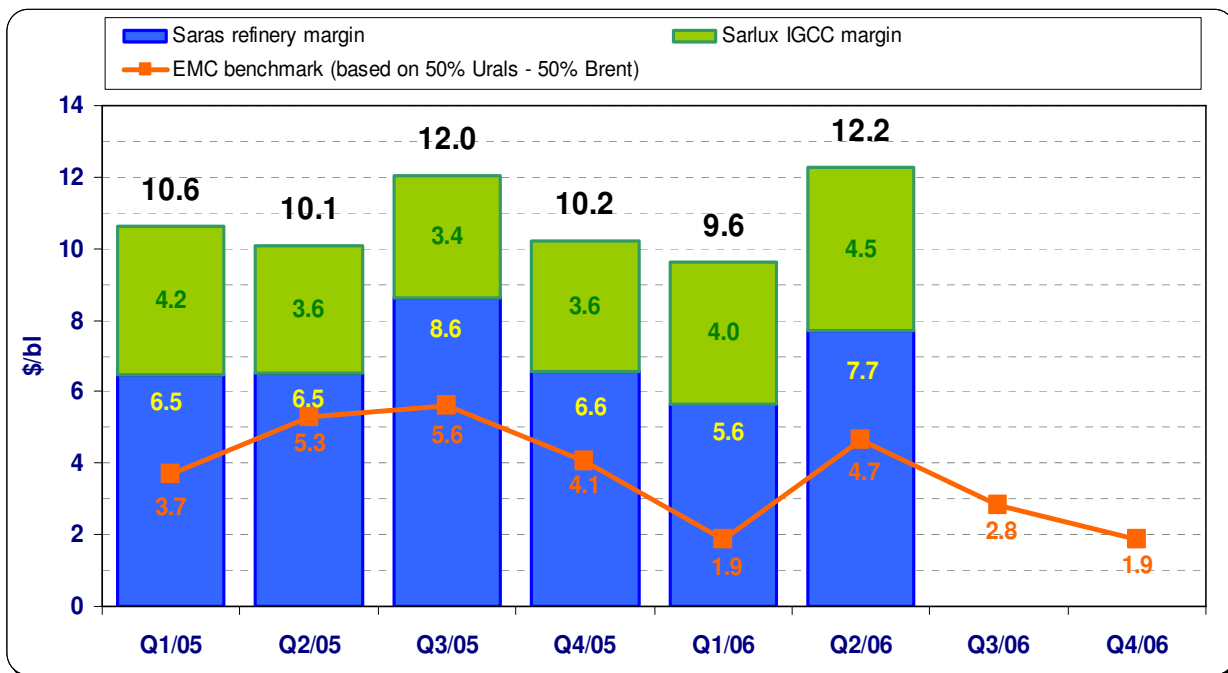
**Da domani sul sito internet di Saras ([www.saras.it](http://www.saras.it))** sarà disponibile una sezione di mercato dove riporteremo i prezzi del grezzo (Brent and Urals), i crack spreads per i prodotti principali (Benzina, Gasolio ed Olio Combustibile) ed il valore dei margini di raffinazione di Saras comparati con il margine di raffinazione benchmark di EMC (come riportato nel grafico nella pagina seguente). Uno storico dei benchmark di EMC è fornito a partire dal 2005 (su base trimestrale) ed il valore del trimestre in corso sarà aggiornato settimanalmente.

\* **EMC (Energy Market Consultants)** è una società con base a Londra, fondata nel 1989 da un gruppo di consulenti di comprovata esperienza nei loro rispettivi campi. Da allora la società si è guadagnata un'eccellente reputazione per la propria capacità di analisi originali e per la propria visione genuina ed indipendente del mercato petrolifero/energetico ed industriale. Per maggiori informazioni visitate il sito [www.energymc.com](http://www.energymc.com)



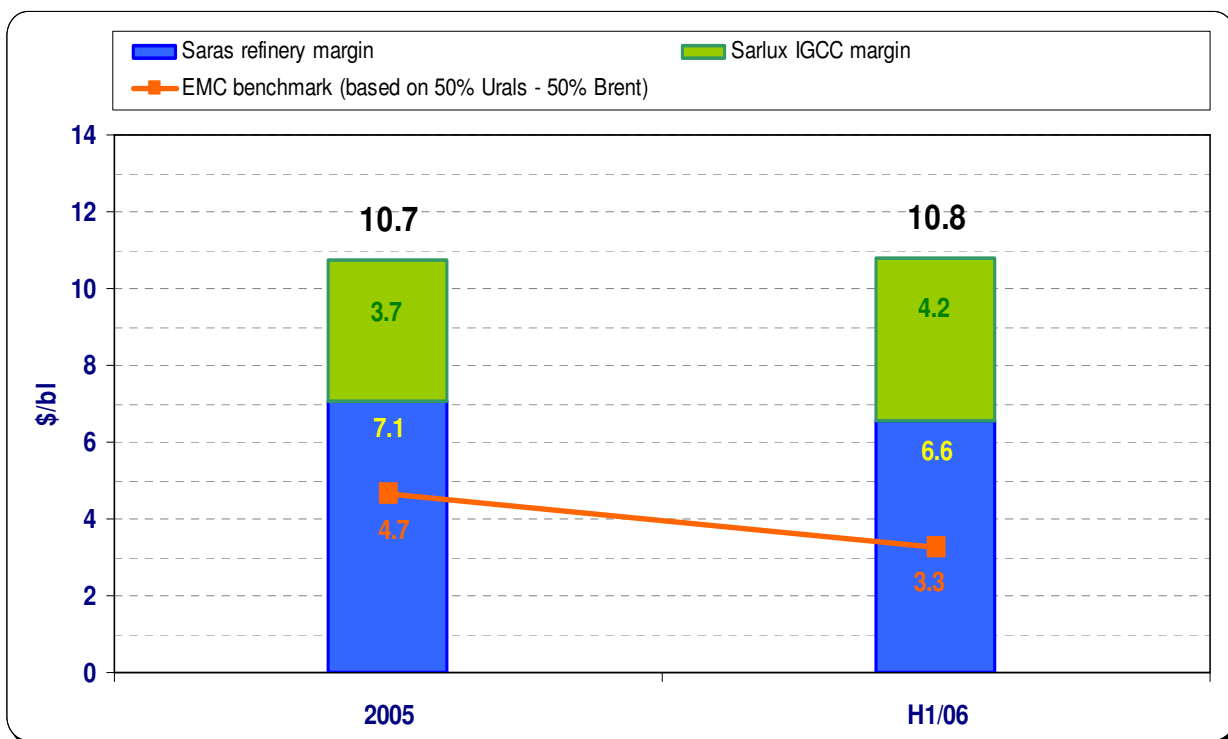


**Margine trimestrale Saras comparato con il benchmark di EMC:**



Q2/06: 1.2 \$/bl perdita di margine dovuta a manutenzione programmata

**Nella seguente tabella riportiamo il riepilogo dei dati per il 2005 e per la prima metà del 2006:**





## Dettagli dei costi fissi e variabili

### REFINERY

	Q105	Q205	Q305	Q405	2005	Q106	Q206
lavorazioni raffineria (Mbl)	25.3	25.6	26.9	27.5	105.3	27.1	21.3
cambio €//\$	1.31	1.26	1.22	1.19	1.24	1.20	1.26
IFRS LIFO EBITDA (M€)	83.6	89.9	147.2	100.8	421.5	77.7	66.8
<b>margin e EBITDA (\$/bl)</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>6.7</b>	<b>4.4</b>	<b>5.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.9</b>
<b>costi fissi (\$/bl)</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>3.8</b>
costi variabili (\$/bl)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4	1.6	2.4

### IGCC

	Q105	Q205	Q305	Q405	2005	Q106	Q206
lavorazioni raffineria (Mbl)	25.3	25.6	26.9	27.5	105.3	27.1	21.3
cambio €//\$	1.31	1.26	1.22	1.19	1.24	1.20	1.26
Sarlux IFRS EBITDA (M€)	59.1	49.6	51.9	52.8	213.4	63.1	52.3
<b>margin e EBITDA (\$/bl)</b>	<b>3.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>	<b>3.1</b>
<b>costi fissi (\$/bl)</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>
costi variabili (\$/bl)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	1.2

*Q2/06: incremento costi fissi dovuto a manutenzione programmata e riduzione di lavorazione, aumento costi variabili dovuto a sostituzione del catalizzatore dell'impianto MHC*

**-FINE-**



## IL GRUPPO SARAS

Il Gruppo Saras, la cui attività ha origine nel 1962 per iniziativa di Angelo Moratti, opera nel settore energetico ed è uno dei principali operatori italiani ed europei nella raffinazione del petrolio grezzo. Le sue aree di attività sono la vendita e la distribuzione dei prodotti petroliferi nei mercati nazionale ed internazionale. Il Gruppo inoltre opera nell'area di produzione vendita di energia elettrica attraverso la consociata Sarlux e la joint-venture Parchi Eolici Ulassai.

Il Gruppo conta circa 1.600 dipendenti ed al 31/12/2005 presenta un valore dei ricavi da vendite e prestazioni al netto delle accise pari a circa 5.2 miliardi di Euro con un margine operativo lordo di 570 milioni di euro ed un utile netto di 293 milioni di Euro.<sup>1</sup>

Saras svolge la propria attività di raffinazione mediante la raffineria di Sarroch (Cagliari), sulla costa meridionale della Sardegna, la più grande raffineria del Mediterraneo per capacità produttiva,<sup>2</sup> uno dei sei *supersites*<sup>3</sup> ed una delle raffinerie a più elevata complessità.<sup>4</sup> La capacità di raffinazione<sup>5</sup> è approssimativamente di 15 milioni di tonnellate per anno year, e rappresenta circa il 15% della capacità italiana.<sup>6</sup> L'impianto di generazione di energia IGCC Sarlux ha una capacità di 575 megawatts e produzione annuale eccedente i 4 bilioni kWhours, interamente venduti al GRTN (l'ente nazionale che gestisce la rete), fornisce quindi un importante contributo per soddisfare la domanda di energia elettrica in Sardegna.

---

<sup>1</sup> Source: 2005 IFRS consolidated financial statements of the Saras Group.

<sup>2</sup> Source: *Oil & Gas Journal*, December 2005.

<sup>3</sup> The word "supersite" refers to a strategic site of large size, competitive on a major scale and integrated with petrochemical processing (Source: Wood Mackenzie)

<sup>4</sup> Source: Wood Mackenzie

<sup>5</sup> Actual capacity: "technical-balanced" capacity, supported by secondary processing plants fit for the production of petrol and gas oils. Source: Unione Petrolifera Italiana, Economic Energy and Oil Statistics, November 2005.

<sup>6</sup> Source: Wood Mackenzie