



## SARAS: risultati<sup>1</sup> primo trimestre 2008

### Diesel: margini sostenuti spingono i risultati trimestrali

#### Primo trimestre 2008:

- **148,1 milioni di euro l'EBITDA *comparable***<sup>2</sup>
  - +1% rispetto al Q1/07<sup>3</sup>
  - +25% rispetto al trimestre precedente
- **75,4 milioni di euro l'utile netto *adjusted***<sup>4</sup>
  - +14% rispetto al Q1/07
  - +71% rispetto al trimestre precedente
- **7,6 \$/bl margine di raffinazione**
  - +13% rispetto al Q1/07
  - +9% rispetto al trimestre precedente
- **Posizione finanziaria netta: positiva per 77 milioni di euro** in miglioramento rispetto ai 27 milioni di euro negativi di fine 2007

**Milano, 09 maggio, 2008.** – Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri sotto la presidenza di GianMarco Moratti ed ha approvato i risultati del primo trimestre 2008. A margine del Consiglio il Presidente ha dichiarato: **“Nel primo trimestre abbiamo registrato risultati eccellenti, con utili in crescita rispetto allo scorso anno nonostante un mercato caratterizzato da una sostanziale debolezza del dollaro americano e dei margini di raffinazione. L'attuale scenario di mercato, caratterizzato da margini sul diesel sostenuti, rafforza la nostra strategia di lungo termine e la posizione competitiva della raffineria di Sarroch”.**

---

<sup>1</sup> Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari 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.

<sup>2</sup> **EBITDA Comparable:** calcolato valorizzando gli inventari a LIFO e corretto per poste non ricorrenti

<sup>3</sup> I risultati **“Comparable”** dei primi tre trimestri del 2007 sono stati ricalcolati sulla base della delibera dell'Autorità per l'Energia n°249/06 che ha modificato il criterio di indicizzazione della tariffa elettrica relativa agli impianti operanti sotto piano tariffario definito con la legge CIP6/92, si veda la tabella allegata per maggiori informazioni.

<sup>4</sup> **Utile Netto Adjusted:** utile netto corretto per la differenza tra inventari a LIFO e inventari a FIFO dopo le imposte, poste non ricorrenti dopo le imposte e variazioni del fair value degli strumenti derivati dopo le imposte



## Dettagli della conference call di commento ai risultati 09 Maggio 2008

**15:00 C.E.T.** conference call per gli analisti e gli investitori istituzionali.

La presentazione sarà distribuita e disponibile sul nostro sito internet [www.saras.it](http://www.saras.it) a partire dalle 7:30 CET.

Numeri da contattare:

**Italia +39 02 36 00 90 16**

**U.K. 0 808 238 9072**

**U.S. +1 866 508 8020**

Link per la *live* webcast

<http://phx.corporate-ir.net/phoenix.zhtml?p=irol-eventDetails&c=198291&eventID=1829814>

Il Playback e la trascrizione della *live webcast* saranno disponibili sul nostro sito internet.

Contatti:

**Marco Schiavetti**

Saras – IR Manager

**Tel. +39 02 7737301**

**Giordano Serafini**

Saras – IR Officer

**Tel + 39 02 7737641**

**Rafaella Casula**

Saras – Head of Financial Communications

**Tel. +39 02 7737495**

**B&P**

Tel. 02/72.02.35.35

Federico Steiner - [f.steiner@barabino.it](mailto:f.steiner@barabino.it)

Giovanni Vantaggi - [g.vantaggi@barabino.it](mailto:g.vantaggi@barabino.it)

### 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. Le sue aree di attività sono la vendita e la distribuzione dei prodotti petroliferi nel mercato nazionale ed internazionale direttamente e attraverso le controllate Saras Energia S.A. in Spagna e Arcola Petrolifera S.p.A. in Italia. Il Gruppo inoltre opera nell'area di produzione e vendita di energia elettrica attraverso la consociata Sarlux e la joint-venture Parchi Eolici Ulassai.

Il Gruppo conta circa 1.900 dipendenti ed al 31/12/2007 e presenta un valore dei ricavi da vendite e prestazioni al netto delle accise pari a circa 6,7 miliardi di Euro con un margine operativo netto di 509 milioni di Euro ed un utile netto di 323 milioni di Euro.

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, e uno delle raffinerie a più elevata complessità nell'Europa occidentale. La capacità di raffinazione è circa 15 milioni di tonnellate per anno e rappresenta circa il 15% della capacità italiana. L'impianto di generazione di energia elettrica IGCC Sarlux ha una capacità di 575 megawatt e produzione annuale eccedente i 4,4 miliardi di KWh interamente venduti al GSE (l'ente nazionale che gestisce l'energia da fonti rinnovabili).



## Principali dati finanziari

Riportiamo di seguito i principali dati finanziari del trimestre, confrontati con quelli relativi allo stesso periodo dell'anno scorso.

**I risultati "Comparable" dei primi tre trimestri del 2007 sono stati ricalcolati sulla base della delibera dell'Autorità per l'Energia n°249/06 che ha modificato il criterio di indicizzazione della tariffa elettrica relativa agli impianti operanti sotto piano tariffario definito con la legge CIP6/92, si veda la tabella allegata per maggiori informazioni.**

### Gruppo Saras: principali dati di conto economico:

Milioni di Euro	Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
RICAVI	2.054	1.507	36%	1.825
EBITDA	151,4	145,3	4%	168,3
<b>EBITDA comparable</b>	<b>148,1</b>	<b>147,1</b>	<b>1%</b>	<b>118,1</b>
EBIT	113,3	105,3	8%	37,6
<b>EBIT comparable</b>	<b>110,0</b>	<b>107,1</b>	<b>3%</b>	<b>75,2</b>
UTILE NETTO	78,3	51,0	54%	46,2
<b>UTILE NETTO adjusted</b>	<b>75,4</b>	<b>66,2</b>	<b>14%</b>	<b>44,2</b>

### Altri dati di Gruppo:

Milioni di EURO	Q1/08	Q1/07	Q4/07
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>77</b>	<b>(135)</b>	<b>(27)</b>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>59</b>	<b>36</b>	<b>63</b>
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>165</b>	<b>189</b>	<b>173</b>

### Commenti ai risultati del primo trimestre

Nel corso del primo trimestre il Gruppo Saras ha registrato risultati molto buoni, mostrando un miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente nonostante il rafforzamento del cambio EUR/USD (1,50 contro 1,31 in Q1/07) e la debolezza dei margini di raffinazione (nel primo trimestre il margine EMC benchmark è stato pari a 2,0 \$/bl in contrazione rispetto ai 3,0 \$/bl dello scorso anno).

I **Ricavi** del Gruppo si sono attestati a 2.054 milioni di euro in crescita del 36% rispetto allo scorso anno. Tale incremento è sostanzialmente dovuto alla crescita dei prezzi dei prodotti petroliferi.

L'**EBITDA Comparable** del Gruppo è stata pari a 148,1 milioni di euro in lieve miglioramento (+1%) rispetto ai risultati conseguiti nello stesso periodo dello scorso anno, grazie alla buona performance registrata da tutti i segmenti di attività.

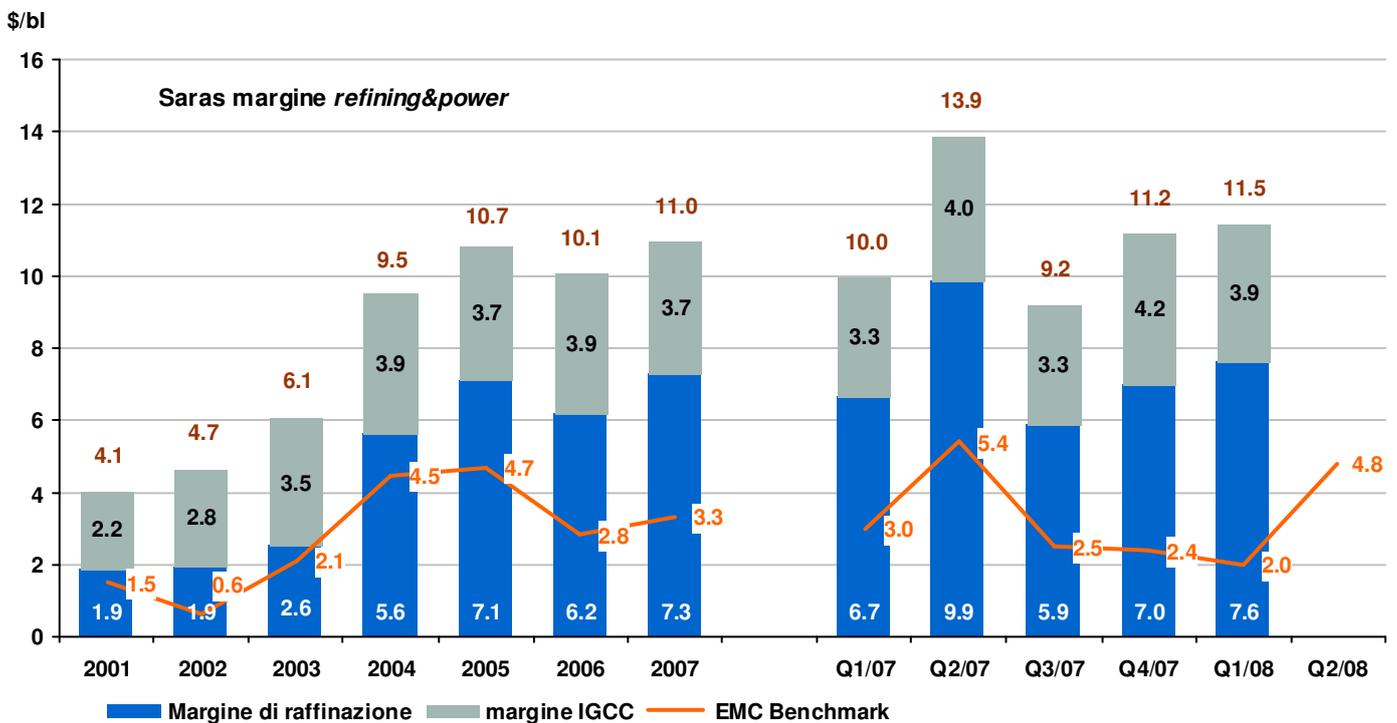


L'Utile netto *Adjusted* è stato 75,4 milioni di euro, in crescita del 14% rispetto al 2007. Tale incremento è conseguenza della riduzione dell'aliquota IRES e IRAP, nonché di minori oneri finanziari.

Gli Investimenti si sono attestati a 59 milioni di euro, in linea con il piano di investimenti previsto per l'esercizio in corso.

La Posizione finanziaria netta è positiva per 77 milioni di euro, in miglioramento di 104 milioni di euro rispetto al risultato negativo di 27 milioni di euro alla fine del 2007. Tale miglioramento è da attribuirsi agli elevati flussi di cassa operativi registrati nel periodo.

Durante l'esercizio sono state acquistate sul mercato, nel contesto del piano di acquisto di azioni proprie approvato dall'assemblea nell'aprile 2007, 400,000 azioni Saras ad un prezzo medio di 3,20 euro per azione. Al 31 marzo 2008 le azioni in circolazione sono 949,9 milioni rispetto alle 950,3 milioni di fine 2007.





## Analisi dei segmenti

Di seguito i principali dati dei vari segmenti del Gruppo Saras.

Per completezza di informazione sono riportati anche i risultati di dettaglio della *joint venture* Sardeolica (settore eolico), benché la citata società sia consolidata con il metodo del patrimonio netto.

### Raffinazione

Milioni di Euro	Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
EBITDA	91,4	88,5	3%	120,5
<b>EBITDA comparable</b>	<b>94,4</b>	<b>95,7</b>	<b>-1%</b>	<b>61,4</b>
EBIT	73,8	70,7	4%	100,4
<b>EBIT comparable</b>	<b>76,8</b>	<b>77,9</b>	<b>-1%</b>	<b>41,3</b>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>38</b>	<b>30</b>	<b>27%</b>	<b>54</b>

### Commenti ai risultati del primo trimestre

Il segmento Raffinazione ha registrato una performance di tutto rilievo; tutte le unità produttive hanno lavorato in piena capacità fino alla fine del trimestre quando, come pianificato, è stata avviata la manutenzione del *mildhydrocracking*, del *visbreaking* e delle unità di alchilazione.

Nel trimestre le lavorazioni di raffineria sono state pari a 28,6 milioni di barili, in crescita del 3% rispetto al primo trimestre 2007 (+2% su base giornaliera: 314 kb/g rispetto ai 309 kb/g dello scorso anno). Il risultato raggiunto a fine marzo è il più alto mai registrato in un trimestre.

Le lavorazioni conto terzi hanno rappresentato il 31% delle lavorazioni totali, in contrazione rispetto al 36% dello stesso periodo del 2007.

Durante il trimestre siamo stati in grado di cogliere alcune opportunità offerte dal mercato che hanno contribuito significativamente al miglioramento delle performance. In particolare due aspetti chiave sono stati:

- Grezzo lavorato:** abbiamo sfruttato la maggiore redditività del grezzo proveniente dal Caspio. La quantità di questa qualità di grezzo è cresciuta significativamente nel mix delle materie prime lavorate. La percentuale di grezzi leggeri è salita oltre il 53% delle lavorazioni totali; nonostante ciò la densità media resta sostanzialmente immutata a 33,0°API.
- Prodotti finiti:** abbiamo beneficiato in pieno dei margini sostenuti del diesel in un contesto di generale debolezza di mercato della benzina. Grazie alla flessibilità della raffineria siamo stati in grado di ottimizzare la nostra produzione, spostando il più possibile la produzione da distillati leggeri (benzine) a distillati medi (gasoli). Questo ci ha consentito di incrementare la produzione dei distillati medi a 53,2% (rispetto alla resa media del 2007 pari al 51,7%) mentre la produzione di GPL, naphtha e benzina è diminuita attestandosi al 27,6% (rispetto al 29,8% del 2007).

Il margine di raffinazione di Saras si attesta a 7,6 \$/bl con un premio sul benchmark EMC pari a 5,6 \$/bl (il benchmark EMC nel trimestre ha raggiunto una media di 2.0 \$/bl). Questo risultato è stato significativamente superiore alle indicazioni della società che prevedevano un premio sul benchmark di circa 4,0 - 4,5 \$/bl.

I principali fattori che spiegano l'ottima performance del segmento raffinazione sono analizzati di seguito:



1. una costante crescita del *crack spread* del gasolio autotrazione accompagnato da una sostanziale debolezza del *crack spread* dell'olio combustibile. Il premio di conversione<sup>5</sup>, di conseguenza, è cresciuto a livelli mai registrati prima (430\$/ton nel trimestre, rispetto ai 310 \$/ton registrati, sia nell'esercizio 2006 che in quello 2007). La raffineria di Saras è più complessa della raffineria media rappresentata dal benchmark EMC, di conseguenza, rispetto a questa, è in grado di ottenere rese maggiori in termini di distillati medi ed un inferiore produzione di olio combustibile. Questo significa che a fronte di un incremento del premio di conversione cresce anche il premio che Saras può ottenere sul benchmark.
2. durante la prima metà del trimestre, quando lo scenario di mercato era particolarmente sfavorevole, i contratti di lavorazione conto terzi hanno sostenuto i nostri margini.
3. l'ottima performance operativa, l'ottimizzazione del mix di grezzi e delle rese (incremento dei gasoli a scapito della benzina) ci hanno consentito di incrementare ulteriormente il premio.

Come risultato, l'EBITDA del segmento raffinazione è stato sostanzialmente in linea al risultato registrato lo scorso anno nello stesso periodo (-1%), nonostante margini inferiori (EMC benchmark diminuito di 1,0 \$/bl) e il cambio EUR/USD più sfavorevole (+14%) .

## Margini e lavorazioni

		Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
<b>LAVORAZIONE DI RAFFINERIA</b>	Migliaia di ton	3.920	3.809	3%	3.530
	Milioni di barili	28,6	27,8	3%	25,8
	Migliaia di barili/giorno	314	309	2%	280
di cui: lavorazione conto proprio	Migliaia di ton	2.699	2.420	12%	2.020
Lavorazione conto terzi	Migliaia di ton	1.221	1.389	-12%	1.510
<b>TASSO DI CAMBIO</b>	EUR/USD	1,500	1,310	14%	1,450
<b>MARGINE BENCHMARK EMC</b>	\$/bl	2,0	3	-33%	2,4
<b>MARGINE RAFFINAZIONE SARAS</b>	\$/bl	7,6	6,7	13%	7,0

<sup>5</sup> Premio di conversione: differenziale tra il prezzo del diesel e la media degli oli combustibili a basso e alto tenore di zolfo.



## Produzione

		Q1/08	2007	2006
GPL	migliaia di ton	99	306	312
	resa	2,5%	2,1%	2,2%
NAPHTHA + BENZINE	migliaia di ton	984	4.039	3.893
	resa	25,1%	27,7%	27,3%
DISTILLATI MEDI	migliaia di ton	2.086	7.541	7.350
	resa	53,2%	51,7%	51,4%
OLIO COMBUSTIBILE & ALTRO	migliaia di ton	245	707	725
	resa	6,3%	4,8%	5,1%
TAR	migliaia di ton	284	1.120	1.152
	resa	7,2%	7,7%	8,1%

Complemento a 100% sono consumi e perdite

## Grezzi lavorati

		Q1/08	2007	2006
Light extra sweet		53,1%	45%	43%
Light sweet		0,3%	2%	5%
Medium sweet				1%
Light sour				
Medium sour		20,1%	26%	23%
Heavy Sour		26,5%	27%	28%
Average crude gravity	°API	33,0	32,9	32,9



## Marketing

Si riportano i principali dati operativi e finanziari del segmento marketing, che si concentra prevalentemente nell'attività di vendita extra-rete, in cui il Gruppo Saras opera attraverso Arcola Petrolifera S.p.A. in Italia e Saras Energia S.A. in Spagna.

Milioni di Euro	Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
EBITDA	12,7	3,0		14,5
<b>EBITDA <i>comparable</i></b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>16%</b>	<b>10,1</b>
EBIT	11,5	1,7		13,2
<b>EBIT <i>comparable</i></b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>24%</b>	<b>8,8</b>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>10,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>

## Vendite

		Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
VENDITE TOTALI	Kton	1.032	934	10%	1.057
di cui in Italia	Kton	286	255	12%	318
di cui in Spagna	Kton	746	680	10%	740

## Commenti ai risultati del primo trimestre

Nel primo trimestre il segmento Marketing ha registrato un'ottima performance con un'EBITDA *comparable* in crescita del 16% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Durante il primo trimestre è proseguito il trend che vede la costante crescita dei consumi di gasolio autotrazione a fronte di una contrazione dei consumi di benzina sia in Italia che in Spagna.

In tale contesto, le vendite sono state in linea con il quarto trimestre 2007 ed in crescita del 10% rispetto al primo trimestre dello scorso anno, consolidando la quota di mercato raggiunta nel 2007 nel mercato extra rete.

I margini extra rete sono stati inferiori a quelli registrati nel quarto trimestre 2007, ma maggiori rispetto a quelli registrati nello stesso periodo del 2007, grazie alla politica commerciale maggiormente focalizzata sui clienti che ci garantiscono una maggiore marginalità.

Gli investimenti nel trimestre sono stati pari a 10,6 milioni di euro dovuti all'attività di costruzione dell'impianto per la produzione di biodiesel a Cartagena (Spagna). L'avvio della produzione è atteso nel corso del terzo trimestre 2008.



## Generazione elettrica

Di seguito i principali dati del segmento generazione elettrica relativo all'attività gestita da Sarlux S.r.l. (dati proforma per il 2006).

**I dati *comparable* e secondo i principi contabili italiani dei primi tre trimestri del 2007 sono stati ricalcolati secondo la nuova tariffa elettrica in vigore dall'1/1/07.**

Milioni di Euro	Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
EBITDA	47,7	53,7		22,9
<b>EBITDA comparable</b>	<b>47,7</b>	<b>45,8</b>	<b>4%</b>	<b>47,0</b>
EBIT	28,9	33,4		-85,8
<b>EBIT comparable</b>	<b>28,9</b>	<b>25,5</b>	<b>13%</b>	<b>26,2</b>
<hr/>				
<b>EBITDA ITALIAN GAAP</b>	<b>70,5</b>	<b>85,4</b>	<b>-17%</b>	<b>58,5</b>
<b>EBIT ITALIAN GAAP</b>	<b>57,0</b>	<b>72,2</b>	<b>-21%</b>	<b>44,7</b>
<b>UTILE NETTO ITALIAN GAAP</b>	<b>37,4</b>	<b>43,1</b>	<b>-13%</b>	<b>34,8</b>
<hr/>				
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>9</b>	<b>5</b>		<b>3</b>

## Altre informazioni

	Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA MWh/1000	1.121	1.215	-8%	1.095
TARIFFA ELETTRICA Eurocent/KWh	13,4	12,7	6%	12,4
MARGINE IGCC \$/bl	3,9	3,3	18%	4,2

## Commenti ai risultati dell'esercizio 2007

I risultati registrati dal segmento Generazione di energia elettrica sono stati in linea con le attese. Il tasso di utilizzo dell'impianto IGCC è stato come solito molto alto con una produzione dell'8% inferiore rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Tale contrazione è attribuibile alla manutenzione di uno dei gassificatori e un treno di produzione (nel 2007 le attività di manutenzione sono state effettuate durante il secondo trimestre).

L' EBITDA secondo I principi contabili italiani mostra una contrazione del 17% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Una minore produzione (-8%) è stata parzialmente compensata dall'incremento della tariffa elettrica (+6%), ma i costi relativi al TAR sono cresciuti di circa il 33% poiché esso è legato al vecchio metodo di indicizzazione della componente CEC "costo evitato di combustibile" della tariffa elettrica. Questo conferma che il nuovo metodo di indicizzazione della componente CEC "costo evitato di combustibile" ha un maggiore ritardo (circa 10 mesi) rispetto alla vecchia formula nel riflettere la fluttuazione dei prezzi del grezzo.

L'EBITDA *comparable* IFRS è stato in linea con il risultato registrato lo scorso anno grazie alla linearizzazione richiesta dai principi contabili IFRS.



## Altre attività

Il segmento include le attività delle controllate Sartec S.p.A. e Akhela S.r.l.

Milioni di Euro	Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
EBITDA	(0,4)	0,1	0,0	10,4
<b>EBITDA comparable</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,1</b>		<b>(0,4)</b>
EBIT	(0,9)	(0,5)	0,0	9,8
<b>EBIT comparable</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,5)</b>		<b>(1,1)</b>

## Commenti ai risultati del primo trimestre

Nel corso del primo trimestre i risultati sono stati in linea con le attese.

## Eolico

Il segmento eolico è rappresentato da Parchi Eolici Ulassai S.r.l. (e controllata Sardeolica S.r.l.), *Joint Venture* al 70% consolidata con il metodo del patrimonio netto. I dati sotto riportati si riferiscono ai risultati al 100%.

Milioni di Euro	Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
EBITDA	4,1	9,375	-56%	5,4
EBIT	1,9	7,146	-74%	2,0
UTILE NETTO	0,0	3,759	-100%	1,0
<b>UTILE NETTO Adjusted (*)</b>	<b>0,4</b>	<b>3,4</b>	<b>-87%</b>	<b>1,0</b>

(\*) Utile Netto *adjusted*: Utile netto corretto per proventi (oneri) non ricorrenti dopo le imposte e variazione del *fair value* degli strumenti derivati dopo le imposte

## Altre informazioni

	Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
<b>PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA MWh</b>	49.773	54.910	-9%	51.631
<b>TARIFFA ELETTRICA</b> Eurocent/KWh	8,5	7,62	11%	8,2
<b>CERTIFICATI VERDI</b> Eurocent/KWh	8,0	11,9	-32%	9,7

## Commenti ai risultati del primo trimestre

I risultati conseguiti nel primo trimestre 2008 sono stati significativamente inferiori a quelli conseguiti nel primo trimestre 2007.



La produzione di energia elettrica è stata inferiore di circa il 9% rispetto allo stesso periodo del 2007 dovuto principalmente alle condizioni climatiche sfavorevoli, ovvero minor ventosità del sito, in particolare durante la prima parte del trimestre.

Inoltre una maggiore offerta di certificati Verdi ha generato un decremento (-32%) del prezzo dei certificati stessi rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, solo parzialmente compensato dall'incremento delle tariffe elettriche (+11%).

Sottolineiamo che durante l'anno i certificati verdi sono contabilizzati sulla base di un prezzo provvisorio e tipicamente venduti sul mercato durante la fine dell'anno in corso e inizio dell'anno successivo.

Di conseguenza circa 3 milioni di euro sono stati contabilizzati nel trimestre come costi aggiuntivi in modo da tener conto di:

- perdite sulla vendita di alcuni certificati Verdi relativi all'esercizio 2007 (contabilizzati al prezzo di 9,7 cent di euro /KWh);
- la svalutazione dei rimanenti certificati verdi relativi all'esercizio 2007 (contabilizzati al prezzo di 9,7 cent di euro /KWh).

Tali fattori hanno determinato la contrazione dell'EBITDA del 56% rispetto allo stesso periodo del 2007.



## Strategia e investimenti

Gli investimenti restano focalizzati sul continuo aggiornamento della raffineria di Sarroch e saranno il punto focale della crescita organica sempre più orientata ad uno sviluppo sostenibile di lungo termine.

La strategia del Gruppo è coerente con una visione positiva del mercato della raffinazione per i prossimi anni che riflette un'evidente persistenza di un deficit a livello europeo di gasolio per autotrazione.

In un'ottica di espansione delle proprie attività il Gruppo Saras sta valutando attentamente anche una strategia di crescita attraverso attività di acquisizione, così come un'espansione delle attività del Gruppo nel settore eolico.

### Impianti in fase di costruzione

- La costruzione degli impianti per la produzione di benzina a basso tenore di zolfo e dell'unità per il trattamento dei gas derivanti dagli impianti di recupero dello zolfo procede nei tempi previsti. Il primo impianto entrerà in funzione a partire da metà 2008, consentendo la produzione integrale di benzina a basso tenore di zolfo come richiesto dalla specifiche emesse dalla EU in vigore a partire dal 2009. Il secondo sarà operativo dalla seconda metà del 2008 e consentirà di allinearsi ai migliori standard in termini di emissioni solforose.
- E' proseguita la costruzione dell'impianto di Biodiesel in Spagna con una capacità di 200.000 tonnellate per anno, il quale completamento è atteso per il terzo trimestre 2008.

### Altre attività

- Esplorazione Gas: continuano i test sismici in Sardegna che hanno portato a risultati preliminari incoraggianti. Nei 2008 sono stati avviati i test *off-shore*.

### Investimenti per segmento di attività

	Q1/08	2007	2006
<b>RAFFINAZIONE</b>	38,2	177	108
<b>GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA</b>	10,6	20	12
<b>MARKETING</b>	9,3	11	9
<b>ALTRE ATTIVITA'</b>	0,4	2	1
<i>totale</i>	<b>58,5</b>	<b>210</b>	<b>130</b>

- Gli investimenti nel segmento Generazione energia elettrica sono relativi agli interventi volti all'incremento della produzione di idrogeno dall'impianto IGCC
- Gli investimenti nel segmento Marketing sono relativi alla costruzione dell'impianto di produzione di Biodiesel in Spagna.



## Evoluzione prevedibile della gestione

### RAFFINAZIONE

- Nel secondo trimestre la media registrata dall'EMC benchmark è stata di circa 5 \$/bl grazie al persistere di buoni margini sul diesel.
- L'adeguamento alle nuove specifiche (benzina e diesel passano dai 50 ai 10 ppm di zolfo a partire dal 1 gennaio 2009) rappresenteranno un'ulteriore opportunità per le raffinerie ad alta complessità. Saras sarà perfettamente in linea con le nuove specifiche.
- L'impatto sull'EBITDA del secondo trimestre derivante dall'attività di manutenzione già completata (che ha interessato il *mildhydrocracking*, il *visbreaking* e l'unità di alchilazione) può essere valutata circa 30 milioni di \$. Per il 2008 non sono previste ulteriori significative attività di manutenzione.

### GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA

- Gli impianti IGCC hanno completato la manutenzione ordinaria nel primo e secondo trimestre. Ulteriori attività di manutenzione sono previste nel quarto trimestre 2008.
- 
- Nel 2008 la produzione di energia elettrica è attesa tra 4.3-4.5 TWh.
- Le tariffe e energetiche beneficiano di un mercato nel quale si configurano prezzi del petrolio sostenuti



## 2007: risultati trimestrali ricalcolati sulla base della delibera dell'Autorità per l'Energia

I risultati “*Comparable*” dei primi tre trimestri 2007 sono stati ricalcolati sulla base della delibera dell'Autorità per l'Energia n°249/06 che ha modificato il criterio di indicizzazione della tariffa elettrica relativa agli impianti operanti sotto piano tariffario definito con la legge CIP6/92.

	Q1/07	Q2/07	Q3/07	Q4/07	2007
raffinazione	88,5	197,2	105,3	120,5	511,5
marketing	3,0	17,3	20,6	14,5	55,4
generazione energia elettrica	53,7	52,3	53,2	22,9	182,1
altre attività	0,1	-1,1	1,7	10,4	11,1
<b>EBITDA</b>	<b>145,3</b>	<b>265,7</b>	<b>180,8</b>	<b>168,3</b>	<b>760,1</b>
<b>raffinazione</b>	<b>95,7</b>	<b>140,8</b>	<b>73,7</b>	<b>61,4</b>	<b>371,6</b>
<b>marketing</b>	<b>5,5</b>	<b>7,2</b>	<b>10,4</b>	<b>10,1</b>	<b>33,2</b>
<b>generazione energia elettrica</b>	<b>45,8</b>	<b>44,5</b>	<b>44,8</b>	<b>47,0</b>	<b>182,1</b>
<b>altre attività</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>EBITDA comparable</b>	<b>147,1</b>	<b>191,5</b>	<b>130,6</b>	<b>118,1</b>	<b>587,3</b>
raffinazione	17,8	17,6	18,6	20,1	74,1
marketing	1,3	1,2	1,3	1,3	5,1
generazione energia elettrica	20,3	20,5	20,3	108,7	169,8
altre attività	0,6	0,5	0,6	0,6	2,3
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>40,0</b>	<b>39,8</b>	<b>40,8</b>	<b>130,7</b>	<b>251,3</b>
raffinazione	70,7	179,6	86,7	100,4	437,4
marketing	1,7	16,1	19,3	13,2	50,3
generazione energia elettrica	33,4	31,8	32,9	-85,8	12,3
altre attività	-0,5	-1,6	1,1	9,8	8,8
<b>EBIT</b>	<b>105,3</b>	<b>225,9</b>	<b>140,0</b>	<b>37,6</b>	<b>508,8</b>
<b>raffinazione</b>	<b>77,9</b>	<b>123,2</b>	<b>55,1</b>	<b>41,3</b>	<b>297,5</b>
<b>marketing</b>	<b>4,2</b>	<b>6,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>28,1</b>
<b>generazione energia elettrica</b>	<b>25,5</b>	<b>24,1</b>	<b>24,4</b>	<b>26,2</b>	<b>100,2</b>
<b>altre attività</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,1</b>
<b>EBIT comparable</b>	<b>107,1</b>	<b>151,7</b>	<b>89,7</b>	<b>75,2</b>	<b>423,7</b>
oneri/proventi finanziari	-23,5	-9,2	1,6	-10,9	-42,0
interessi	-5,1	-3,2	-2,3	-7,0	-17,7
derivati	3,6	-11,8	-0,9	-2,9	-12,1
fair value	-22,0	5,9	4,8	-1,0	-12,3
proventi/oneri su partecipazioni	2,6	1,3	0,3	0,8	5,0
Utile prima delle imposte	84,4	218,0	141,9	27,5	471,8
Imposte	-33,4	-82,0	-52,4	18,7	-149,0
	-40,8%	-37,8%	-37,0%	69,9%	-31,9%
<b>UTILE NETTO</b>	<b>51,0</b>	<b>136,0</b>	<b>89,5</b>	<b>46,2</b>	<b>322,8</b>
adjustments all'Utile Netto	15,2	-51,6	-34,7	-2,0	-73,1
<b>UTILE NETTO Adjusted</b>	<b>66,2</b>	<b>84,4</b>	<b>54,8</b>	<b>44,2</b>	<b>249,7</b>



# Prospetti di bilancio Gruppo Saras

Stato patrimoniale consolidato al 31/03/08 e al 31/12/07

<b>migliaia di EURO</b>	<b>31/03/08</b>	<b>31/12/07</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività correnti</b>	<b>2.005.671</b>	<b>1.772.974</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	468.406	308.108
Altre attività finanziarie negoziabili	15.382	15.209
Crediti commerciali	611.335	690.162
Rimanenze	825.047	724.715
Attività per imposte correnti	5.569	6.131
Altre attività	79.932	28.649
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.687.742</b>	<b>1.669.170</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.210.293	1.181.154
Attività immateriali	457.568	465.443
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.440	13.369
Altre partecipazioni	1.991	1.841
Altre attività finanziarie	4.450	7.363
<b>Totale attività</b>	<b>3.693.413</b>	<b>3.442.144</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passività correnti</b>	<b>1.169.853</b>	<b>1.008.519</b>
Passività finanziarie a breve termine	225.326	173.178
Debiti commerciali e altri debiti	685.773	655.582
Passività per imposte correnti	183.147	120.922
Altre passività	75.607	58.837
<b>Non-current liabilities</b>	<b>978.887</b>	<b>967.166</b>
Passività finanziarie a lungo termine	185.759	186.283
Fondi per rischi	23.252	23.296
Fondi per benefici ai dipendenti	36.270	36.680
Passività per imposte differite	122.278	133.581
Altre passività	611.328	587.326
<b>Totale passività</b>	<b>2.148.740</b>	<b>1.975.685</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	1.400.769	1.078.000
Risultato d'esercizio	78.348	322.903
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.544.673</b>	<b>1.466.459</b>
<i>di cui attribuibile a terzi</i>		
Capitale e riserve di terzi		
Utili(perdite) d'esercizio di terzi		
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>		
<b>Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>3.693.413</b>	<b>3.442.144</b>



## Conto economico consolidato per il primo trimestre 2008 e 2007

migliaia di EURO	1-gen-2008 31-mar-2008	1-gen-2007 31-mar-2007
Ricavi della gestione caratteristica	2.048.335	1.502.055
Altri proventi	5.570	5.432
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.053.905</b>	<b>1.507.487</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.728.589)	(1.218.037)
Prestazioni di servizi e costi diversi	(139.606)	(112.891)
Costo del lavoro	(34.295)	(31.202)
Ammortamenti e svalutazioni	(38.088)	(39.942)
<b>Totale costi</b>	<b>(1.940.578)</b>	<b>(1.402.072)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>113.327</b>	<b>105.415</b>
Proventi (Oneri) netti su partecipazioni	68	2.633
Altri proventi (Oneri) finanziari netti	2.451	(23.539)
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>115.846</b>	<b>84.509</b>
Imposte sul reddito	(37.498)	(33.446)
<b>Risultato netto</b>	<b>78.348</b>	<b>51.063</b>
di cui		
risultato netto di terzi	0	0
<b>risultato netto di gruppo</b>	<b>78.348</b>	<b>51.063</b>
<b>Utile per azione - base (centesimi di Euro)</b>	<b>8,24</b>	<b>5,37</b>
<b>Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)</b>	<b>8,24</b>	<b>5,37</b>



## Movimentazione del patrimonio netto consolidato per i periodi dal 31/12/05 al 31/03/08

migliaia di EURO	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utile (perdita) esercizio	Patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>51.183</b>	<b>10.237</b>	<b>174.706</b>	<b>292.642</b>	<b>528.768</b>
Aumento Capitale Sociale e sovrapprezzo azioni(al netto dei costi di IPO)	3.447		338.983		342.430
Destinazione risultato esercizio precedente			152.946	(152.946)	
Dividendi			(30.485)	(139.696)	(170.181)
Incremento di patrimonio netto correlato all'incremento di fair value delle attività a passività di Sarlux per la quota già detenuta del 55%			188.940		188.940
Risultato del primo semestre				395.425	395.425
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>54.630</b>	<b>10.237</b>	<b>825.090</b>	<b>395.425</b>	<b>1.285.382</b>
Destinazione risultato esercizio precedente		689	252.086	(252.775)	
Dividendi				(142.650)	(142.650)
Riserva per piano azionario dipendenti			2.106		2.106
Acquisto di Azioni Proprie			(1.975)		(1.975)
Effetto riduzione aliquota IRES/IRAP			693		693
Risultato dell'esercizio 2007				322.903	322.903
<b>Saldo al 30/06/2007</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.078.000</b>	<b>322.903</b>	<b>1.466.459</b>
Destinazione risultato esercizio precedente			322.903	(322.903)	
Riserva per piano azionario dipendenti			499		499
Acquisto azioni proprie			(633)		(633)
Risultato del terzo trimestre				78.348	78.348
<b>Saldo al 31/03/2008</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.400.769</b>	<b>78.348</b>	<b>1.544.673</b>



## Rendiconto finanziario consolidato al 31/03/08, 31/03/07 e al 31/12/07

migliaia di EURO	1-gen-2008 31-mar-2008	1-gen-2007 31-mar-2007	1-gen-2007 31-dic-2007
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali</b> (indebitamento finanziario netto a breve termine)	<b>308.108</b>	<b>217.604</b>	<b>217.604</b>
<b>B - Flusso monetario da/(per) attività dell'esercizio</b>			
Utile / (perdita) del periodo di gruppo	78.348	51.063	322.903
Proventi non ricorrenti dovuti all'acquisizione di Sarlux S.r.l.			
Ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni (Proventi) e oneri netti su partecipazioni valutate a patrimonio netto	38.088 (68)	39.942 (2.633)	251.245 (3.399)
Variazione netta fondi per rischi	(44)	(2.785)	(1.189)
Variazione netta dei benefici ai dipendenti	(410)	278	(8.751)
Variazioni passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(11.303)	(22.466)	(27.506)
Imposte sul reddito	37.498	33.446	148.971
<b>Utile (perdita) dell'attività d'esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>142.109</b>	<b>96.845</b>	<b>682.274</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	78.827	7.397	(115.679)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(100.332)	(38.054)	(124.913)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	30.191	6.361	103.960
Variazione in altre attività correnti	(50.721)	25.958	73.314
Variazione altre passività correnti	42.177	48.489	86.650
Imposte sul reddito pagate			(156.552)
Variazione altre passività non correnti	24.002	27.546	72.560
Altre componenti non monetarie	(984)		949
<b>Totale (B)</b>	<b>165.269</b>	<b>174.542</b>	<b>622.563</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(58.505)	(35.546)	(209.922)
Variazione partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	(150)		(649)
Interessi incassati/(pagati)	(680)	(4.111)	(12.136)
<b>Totale (C)</b>	<b>(59.335)</b>	<b>(39.657)</b>	<b>(222.707)</b>
<b>D - Flussi monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Incremento/(Diminuzione) idebiti finanziari a M/L termine	(524)	(1.043)	(136.388)
Incremento/(Diminuzione) altre attività finanziarie	2.740	(197)	(1.395)
Incremento/(Diminuzione) debiti finanziari a breve termine	52.148	29.122	(28.919)
Aumento di Capitale			
Distribuzione di Dividendi			(142.650)
<b>Totale (D)</b>	<b>54.364</b>	<b>27.882</b>	<b>(309.352)</b>
<b>E - Flusso Monetario del Periodo (B+C+D)</b>	<b>160.298</b>	<b>162.767</b>	<b>90.504</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale</b> (indebitamento finanziario netto a breve)	<b>468.406</b>	<b>380.371</b>	<b>308.108</b>