

Gruppo
Saras
Relazione
Trimestrale
al 31
marzo
2007



La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Il contenuto della relazione trimestrale, avvalendosi delle disposizioni della delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, è definito secondo quanto indicato nell'allegato 3D del Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni); pertanto, non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi"), La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione semestrale e nel bilancio annuale.

Organi Societari

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

GIAN MARCO MORATTI
MASSIMO MORATTI
ANGELO MORATTI
GILBERTO CALLERA
MARIO GRECO
ANGELOMARIO MORATTI
GABRIELE PREVIATI
DARIO SCAFFARDI

Presidente
Amministratore Delegato
Vice Presidente
Consigliere indipendente
Consigliere indipendente
Consigliere
Consigliere
Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

CLAUDIO MASSIMO FIDANZA
GIOVANNI LUIGI CAMERA
MICHELE DI MARTINO
LUIGI BORRE'
MASSIMILIANO NOVA

Presidente
Sindaco effettivo
Sindaco effettivo
Sindaco supplente
Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

Attività del Gruppo

Il Gruppo Saras opera nel settore energetico. In tale ambito, il Gruppo Saras è uno dei principali operatori italiani ed europei del settore della raffinazione del petrolio grezzo, vende e distribuisce prodotti petroliferi sul mercato domestico ed internazionale, e opera nella produzione e vendita di energia elettrica. Il Gruppo offre anche servizi di ingegneria industriale e di ricerca scientifica e servizi informatici.

L'attività di raffinazione include la lavorazione sia di petrolio grezzo acquistato direttamente da Saras sia di petrolio grezzo di terzi. Tale attività è svolta nella raffineria situata a Sarroch, sulla costa sud occidentale della Sardegna. La raffineria di Sarroch è una delle più grandi raffinerie del Mediterraneo in termini di capacità produttiva, uno dei sei supersite d'Europa¹ nonché una delle raffinerie a più elevata complessità. Con una capacità effettiva di raffinazione di 15 milioni di tonnellate all'anno (300.000 barili al giorno), la raffineria rappresenta circa il 15% della capacità totale di distillazione in Italia. La dimensione, la configurazione ad elevata complessità e l'ubicazione della raffineria hanno consentito al Gruppo Saras di raffinare diverse categorie di petroli grezzi, sviluppando negli anni solidi rapporti commerciali sia con i paesi produttori di petrolio grezzo del nord Africa e del vicino oriente sia con le principali compagnie petrolifere internazionali.

Il Gruppo Saras, direttamente e attraverso le controllate Arcola Petrolifera S.p.A., Saras Energia S.A. e Saras Energia Red S.A. vende e distribuisce prodotti petroliferi, quali carburante diesel, benzina, gasolio per riscaldamento, gas di petrolio liquefatto (GPL), virgin naphta, carburante per l'aviazione, sul mercato Europeo, italiano ed estero (principalmente quello spagnolo) ed extra Europeo.

Il Gruppo Saras, inoltre, opera nel settore dell'energia elettrica attraverso la gestione dell'impianto IGCC (impianto di gasificazione integrata a ciclo combinato - Integrated Gasification Combined Cycle) della controllata Sarlux S.r.l., e, attraverso la joint venture Parchi Eolici Ulassai S.r.l. (tramite la controllata Sardeolica S.r.l.), possiede e gestisce il parco eolico sito nel Comune di Ulassai in Sardegna (energia elettrica da fonti rinnovabili).

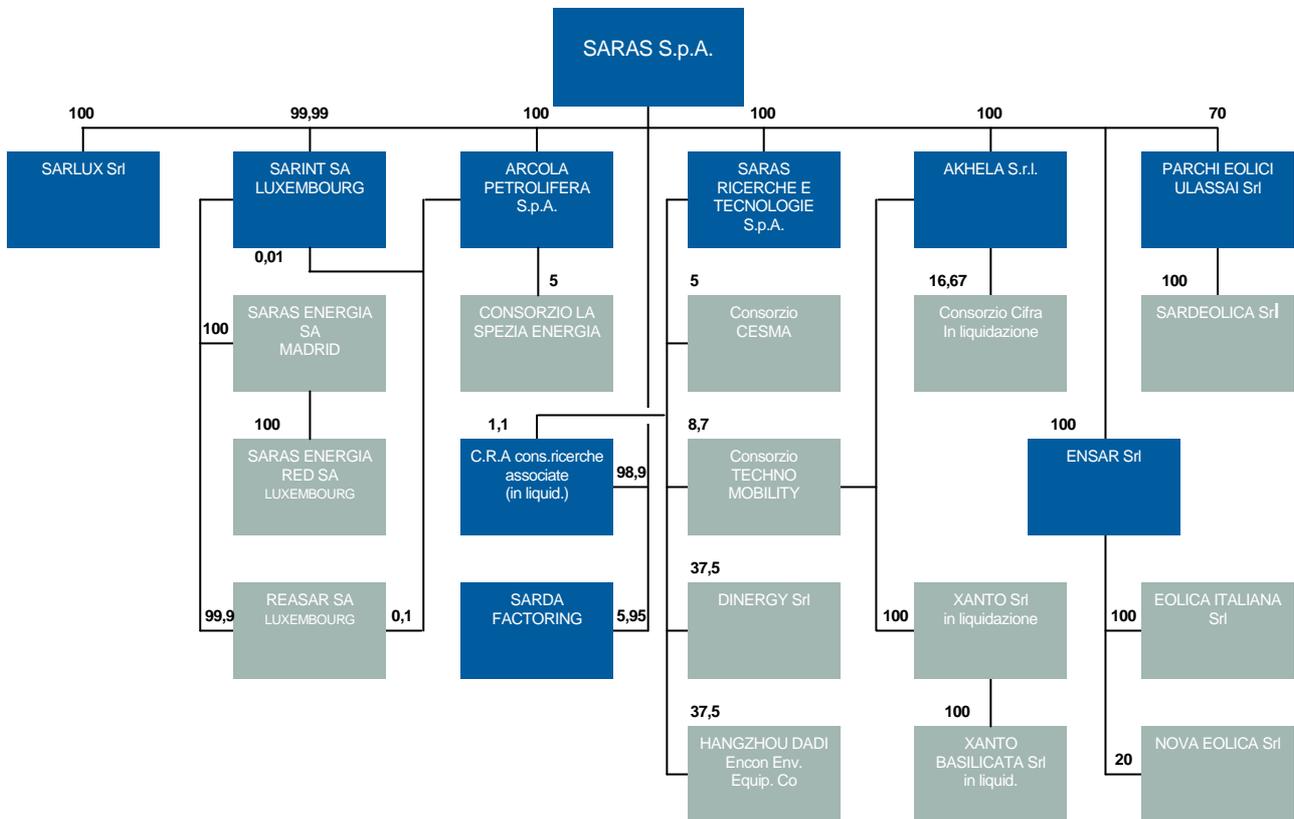
L'impianto IGCC, totalmente integrato con i processi produttivi della raffineria di Sarroch, produce energia elettrica, idrogeno e vapore, oltre a zolfo e concentrati di metalli, utilizzando i componenti pesanti derivanti dalla raffinazione (fonti assimilate e rinnovabili). L'energia elettrica prodotta dall'impianto IGCC viene venduta al Gestore del Sistema Elettrico (GSE) alle condizioni previste dalla Delibera CIP 6, mentre l'idrogeno e il vapore sono utilizzati da Saras per i processi produttivi della raffineria.

Il Gruppo Saras offre, inoltre, servizi di ingegneria industriale e di ricerca scientifica per i settori petrolifero, dell'energia e dell'ambiente attraverso la controllata Sartec S.p.A., e opera nel settore dei servizi informatici attraverso la controllata Akhela S.r.l..

¹ Fonte: Wood Mackenzie

Struttura del Gruppo Saras

Si riportano di seguito la struttura completa del gruppo Saras e i vari segmenti di attività con le principali società per ogni segmento.



Consolidamento con il metodo del patrimonio netto al 70%



Parchi Eolici Ulassai
Sardecolica Srl

Fatti salienti del primo trimestre

- **Utile netto adjusted²** pari a **71 milioni di Euro**, in crescita (+7%) sia rispetto al Q1/06 che al Q4/06 (66 ml di Euro)
- **Comparable EBITDA³ a 155,0 milioni di Euro (+8%)** rispetto ai 143,6 milioni di Euro del Q1/06 e ai 138,9 milioni di Euro del Q4/06
- Margine “*refining&power*” pari a 10,4 \$/bl (9,2\$/bl nel Q4/06)
 - margine di raffinazione a 6,7 \$/ bl in ripresa rispetto ai minimi del trimestre precedente (5,6 \$/bl)
 - margine IGCC pari a 3,7 \$/bl (3,6 \$/bl nel Q4/06)
- Buona performance del segmento Generazione di energia elettrica e Marketing
- **Debito netto** pari a 135 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai 285 milioni di Euro del 31/12/2006

Principali dati finanziari

Riportiamo di seguito i principali dati finanziari del primo trimestre 2007, messi a confronto con quelli relativi allo stesso periodo dell'anno scorso ed al precedente trimestre.

Si noti che i dati relativi al primo trimestre 2006 sono *proforma*, ovvero con l'assunzione che Sarlux S.r.l. sia stata consolidata integralmente dal 1° gennaio 2005.

Gruppo Saras: principali dati di conto economico

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
RICAVI	1.507	1.531	-2%	1.200
EBITDA	145,3	138,1	5%	102,4
EBITDA <i>comparable</i>	155,0	143,6	8%	138,9
EBIT	105,3	98,9	6%	58,7
EBIT <i>comparable</i>	115,0	104,4	10%	95,2
UTILE NETTO	50,9	62,8	-19%	35,7
UTILE NETTO <i>adjusted</i>	71,0	66,3	7%	66,2

² **Utile netto adjusted:** utile netto corretto per la differenza tra inventari a LIFO e inventari a FIFO dopo le imposte, oneri non ricorrenti dopo le imposte e variazioni del fair value degli strumenti derivati dopo le imposte.

³ **Comparable EBITDA:** calcolato valutando gli inventari a LIFO

Altri dati di Gruppo:

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	Q4/06
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(135)	(655)	(285)
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	36	27	41
CASH FLOW OPERATIVO	189	116	(63)

Commento ai risultati del primo trimestre

Il Gruppo Saras, nel primo trimestre 2007, ha registrato complessivamente una performance positiva, in sostanziale crescita sia rispetto al primo trimestre 2006 che al trimestre precedente, principalmente grazie al segmento raffinazione. Risultati di rilievo sono stati conseguiti anche dai segmenti Generazione di energia elettrica e Marketing.

Nel trimestre Saras ha conseguito un margine **Refining&Power** pari a 10,4 \$/bl (+13% rispetto al Q4/06) confermando la capacità del sito produttivo di generare margini superiori alla media del mercato.

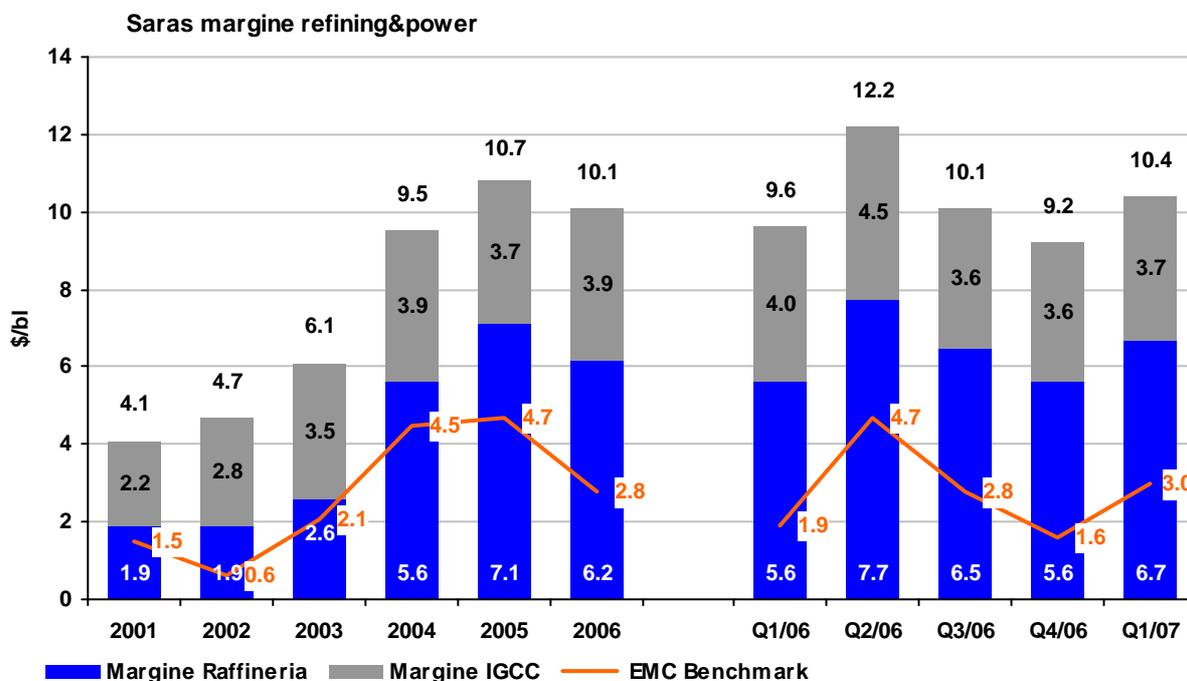
L'EBITDA Comparable pari a 155 milioni di Euro, ha registrato una crescita pari all'8%, se confrontato con i risultati del primo trimestre 2006 e del 12% rispetto al trimestre precedente. Tale risultato è dovuto alla ripresa dei margini di raffinazione rispetto a fine 2006.

L'andamento positivo dei margini è stato parzialmente compensato dal deciso aumento del tasso di cambio Euro/USD che nel periodo ha registrato un incremento del 9% rispetto al primo trimestre 2006 (la media nel primo trimestre 2007 è stata 1,31 rispetto a 1,20 del primo trimestre 2006).

Lo stesso andamento positivo si riflette anche sull'**Utile netto Adjusted pari a 71 milioni di Euro** che registra una crescita superiore al 7% sia rispetto al Q1/06 che al Q4/06.

Nel trimestre **gli investimenti in immobilizzazioni** sono stati pari a 36 milioni di Euro, in linea con il piano di investimenti previsto per l'esercizio 2007.

Alla fine del trimestre il debito netto si è attestato a 135 milioni di Euro (285 milioni di Euro a fine 2006) grazie agli elevati flussi di cassa della gestione operativa nel periodo.



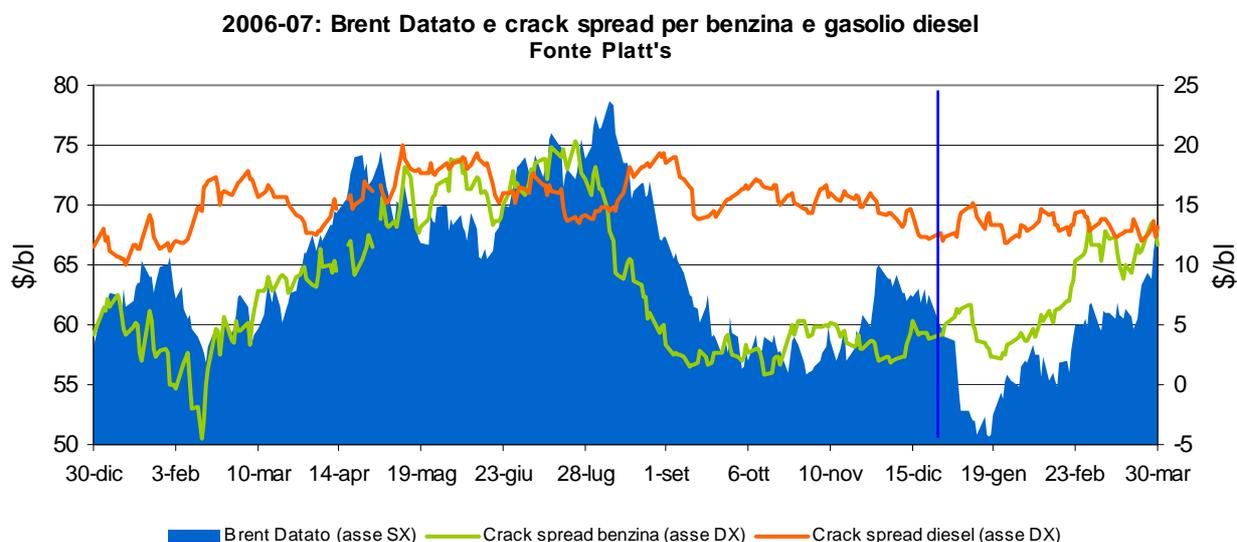
Margine Raffinazione: (EBITDA comparable del settore raffinazione + Costi Fissi) / Lavorazione di raffineria nel periodo

Margine IGCC: (EBITDA del settore Power + Costi fissi) / Lavorazione di raffineria nel periodo

Benchmark EMC: margine calcolato da EMC (Energy Market Consultants) basato su 50% di grezzo Ural e 50% di grezzo Brent

Mercato petrolifero

Nel grafico sono riportati gli andamenti del prezzo del Brent datato e dei *crack spread*⁴ per il gasolio diesel (ULSD) e per la benzina.

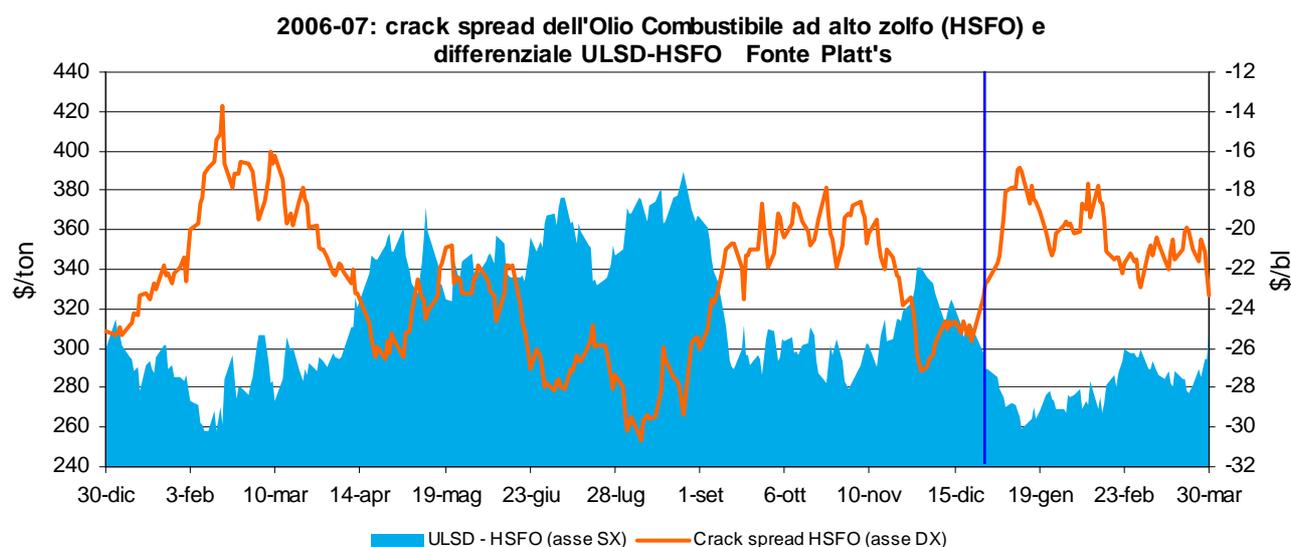


Il prezzo medio del Brent datato si è attestato a 58,6 \$/bl nel primo trimestre, ma con quotazioni in un intervallo molto ampio (da -14% a +17%) rispetto al valor medio.

All'inizio dell'anno il Brent quotava circa 59 \$/bl, ma nella prima metà di gennaio il prezzo è sceso bruscamente fino quasi alla soglia dei 50 \$/bl, principalmente a seguito del temporaneo allentamento delle tensioni geopolitiche e di una stagione invernale eccezionalmente mite in tutto l'emisfero settentrionale.

A partire dalla seconda metà di gennaio l'andamento si è invertito ed il prezzo del grezzo ha iniziato una fase di crescita costante che lo ha portato sopra i 68 \$/bl alla fine di marzo; le principali motivazioni sono state il ridotto tasso di utilizzazione delle raffinerie in USA (per manutenzioni programmate ma anche per fermate non previste) e la robusta crescita della domanda di benzina in USA, sospinta da un precoce avvio della *driving season*⁵.

Il *crack spread* del diesel si è mantenuto abbastanza stabile nell'intervallo 13-15 \$/bbl, ma ad un livello non particolarmente elevato a causa della bassa domanda di gasolio per riscaldamento che ha impattato negativamente su tutto il comparto dei distillati medi; il *crack spread* della benzina si è invece rafforzato nel trimestre raggiungendo livelli che non si registravano dall'estate scorsa, spinto da una lunga serie di destoccaggi settimanali rilevati dalla EIA⁶ negli USA.



⁴ **Crack spread:** differenza tra il valore di un prodotto e quello del grezzo di riferimento (Brent datato) espresso in dollari per barile

⁵ **Driving season:** termine utilizzato nel mercato petrolifero americano per sottolineare l'inizio della stagione in cui si incrementa notevolmente l'attività di trasporto su gomma grazie alle migliori condizioni climatiche

⁶ **EIA:** Energy Information Administration, agenzia USA facente capo al dipartimento governativo dell'energia

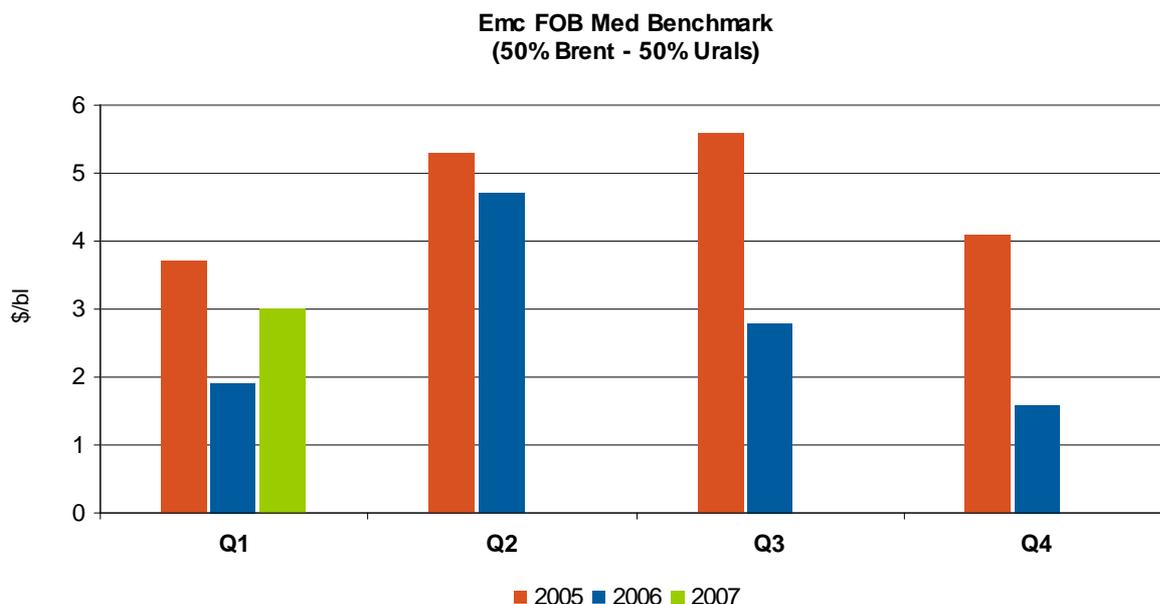
Da notare che in questo trimestre è stato confermato lo schema secondo cui il *crack spread* del diesel è sostanzialmente stabile e determina il livello base del prezzo del grezzo, mentre il *crack spread* della benzina è molto volatile e determina le fluttuazioni del prezzo del grezzo.

Il crack spread dell'Olio Combustibile (HSFO) si è mantenuto elevato nel periodo, e si è ampliato solo nella seconda metà del trimestre.

Di conseguenza il differenziale tra prodotti leggeri e pesanti (ULSD-HSFO) è stato molto basso in confronto ai valori usuali del recente passato, attestandosi mediamente a 280 \$/ton; questo basso differenziale ha depresso il valore della conversione e non ha consentito alle raffinerie complesse di beneficiare appieno della loro capacità di generare prodotti leggeri anziché Oilio Combustibile.

Nel grafico seguente è riportato l'andamento del margine di raffinazione benchmark utilizzato da Saras, calcolato da EMC (Energy Market Consultants). La media per il primo trimestre è stata pari a 3,0 \$/bl contro 1,6 \$/bl nel trimestre precedente e 1,9 \$/bl nel primo trimestre dello scorso anno.

L'incremento, in entrambi i casi, è stato fondamentalmente una conseguenza del rafforzamento del *crack spread* della benzina.



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 €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	88,5	68,3	30%	55,1
EBITDA <i>comparable</i>	95,7	77,7	23%	80,8
EBIT	70,7	53,2	33%	36,8
EBIT <i>comparable</i>	77,9	62,6	24%	62,5
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	30,0	22,7		26,0

Il primo trimestre ha fatto registrare un rafforzamento dei margini di raffinazione, trainato principalmente dalla crescita del *crack spread* della benzina. Durante il trimestre si è verificata un'inconsueta riduzione del differenziale tra il gasolio per autotrazione (ULSD) e l'olio combustibile ad alto zolfo (HSFO), che è stato in media pari a 280 \$/ton, il più basso registrato negli ultimi trimestri.

La media del *benchmark* EMC si è attestata a 3,0 \$/bl, in crescita di 1,1 \$/bl rispetto al primo trimestre dello scorso anno e superiore di 1,4 \$/bl rispetto al trimestre precedente.

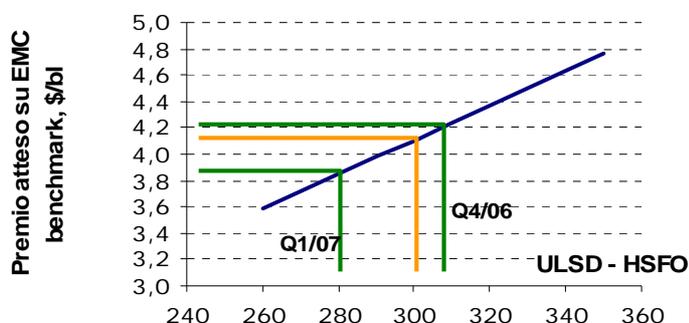
Saras fornisce alla comunità finanziaria un'indicazione per la previsione dei propri margini pubblicando settimanalmente l'aggiornamento del benchmark EMC sul proprio sito internet www.saras.it. In media i margini conseguiti da Saras sono stati superiori al benchmark per circa 4 \$/bl.

La motivazione di questo premio deriva dal fatto che Saras è in grado di ottenere rese superiori al benchmark grazie alla complessità del proprio sito, e in particolare alla maggiore produzione di ULSD (+10% sul grezzo) e una minore produzione di HSFO (-10% sul grezzo); se consideriamo come riferimento un differenziale di 300 \$/ton tra ULSD e HSFO, le precedenti migliori rese consentono a Saras di ottenere un premio superiore al benchmark di circa 4 \$/bl.

Di conseguenza, quando il differenziale tra gasolio e olio combustibile è alto, come tipicamente è accaduto secondo il trend recente, il premio viene raggiunto e superato, ma nel caso contrario, il premio può essere inferiore rispetto allo standard di 4 \$/bl.

Questo è ciò che si è verificato nel corso del primo trimestre: il differenziale medio tra ULSD e HSFO è stato pari a 280 \$/ton ed ha portato il premio atteso a 3,8 \$/bl (rispetto ai 4,2 \$/bl del 4Q/06).

		Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06
ULSD - HSFO	\$/ton	280	307	347	339	287



Nel primo trimestre i margini di raffinazione di Saras si sono attestati a 6,7 \$/bl, con un premio sul benchmark di 3,7 \$/bl. Nel trimestre le lavorazioni di raffineria sono state pari a 309 mila barili/giorno (3,8 milioni di tonnellate) in linea con il trimestre precedente. Le lavorazioni conto terzi sono state pari al 36% del totale nel trimestre; la riduzione rispetto al trimestre precedente è da attribuirsi ad un contratto attualmente in fase di rinegoziazione.

La resa in distillati medi nel primo trimestre si è attestata al 52,1% rispetto al 51,6% registrata nel quarto trimestre 2006, con un grado API medio sostanzialmente immutato.

Margini e lavorazioni di raffineria

		Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
LAVORAZIONE DI RAFFINERIA	Migliaia di ton	3.809	3.709	3%	3.895
	Milioni di barili	27,8	27,1	3%	28,4
	Migliaia di barili/giorno	309	301	3%	309
	di cui: lavorazione conto proprio	Migliaia di ton	2.420	2.012	2.085
	Lavorazione conto terzi	Migliaia di ton	1.389	1.697	1.810
MARGINE BENCHMARK EMC	\$/bl	3,0	1,9	58%	1,6
MARGINE RAFFINAZIONE SARAS	\$/bl	6,7	5,6	20%	5,6

Produzione

		Q1/07	Q4/06	2006
GPL	Migliaia di ton	84	60	312
	resa	2,2%	1,5%	2,2%
NAPHTHA + BENZINA	Migliaia di ton	1.029	1.055	3.893
	resa	27,0%	27,1%	27,3%
DISTILLATI MEDI	Migliaia di ton	1.986	2.011	7.350
	resa	52,1%	51,6%	51,4%
OLIO COMBUSTIBILE & ALTRI PRODOTTI	Migliaia di ton	182	275	725
	resa	4,8%	7,1%	5,1%
TAR	Migliaia di ton	306	263	1.152
	resa	8,0%	6,8%	8,1%

Grezzi lavorati

		Q1/07	Q4/06	2006
Light extra sweet		40%	38%	43%
Light sweet		3%	9%	5%
Medium sweet		0%	2%	1%
Light sour		0%	0%	0%
Medium sour		31%	23%	23%
Heavy Sour		27%	28%	28%
Densità media grezzi	°API	32,4	32,4	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. e Saras Energia Red S.A. in Spagna.

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	3,0	7,3	-59%	(5,4)
EBITDA comparable	5,5	3,4	62%	5,4
EBIT	1,7	7,0	-76%	(7,6)
EBIT comparable	4,2	3,1	35%	3,2
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	0,3	0,0		6,0

Un inverno particolarmente mite ha contribuito ad una consistente riduzione dei consumi di gasolio riscaldamento in Europa, mettendo anche sotto pressione il mercato del diesel. Ciononostante, l'EBITDA registra un incremento pari al 62% rispetto al dato registrato nello stesso periodo dello scorso anno. Tale risultato è dovuto al significativo incremento delle vendite (+16% rispetto al 1Q/06) grazie alle attività sul mercato spagnolo.

In Italia, il trimestre, è stato segnato da una contrazione dei consumi di prodotti petroliferi pari al 12% (i consumi di gasolio per riscaldamento sono diminuiti del 36%), mentre le vendite di Arcola Petrolifera hanno visto una contrazione minore, pari solo al 3%, portando ad una crescita della quota di mercato che si attesta al 5,6% del mercato di riferimento italiano (extra-rete).

Nel primo trimestre, le vendite registrate dalle controllate spagnole hanno registrato una significativa crescita (+26%) rispetto al 1Q/06. In particolare, è rilevante la crescita delle vendite di gasolio per autotrazione (+41%) rispetto ad un incremento dei consumi del mercato spagnolo nel periodo pari al 6%, portando ad un incremento della quota di mercato anche sul mercato spagnolo. Hanno contribuito a tale incremento anche le 36 stazioni di servizio acquisite nella seconda metà del 2006.

I margini, invece hanno registrato una leggera contrazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Vendite

		Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
VENDITE TOTALI	Kton	934	803	16%	870
di cui in Italia	Kton	255	263	-3%	276
di cui in Spagna	Kton	680	540	26%	594

Generazione di Energia Elettrica

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	53,7	63,1	-15%	52,0
EBIT	33,4	41,0	-19%	29,9
EBITDA ITALIAN GAAP	85,6	79,5	8%	68,8
EBIT ITALIAN GAAP	72,4	66,3	9%	55,2
UTILE NETTO ITALIAN GAAP	43,4	39,3	10%	32,4
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	4,0	0,9		13,0

Altre informazioni

		Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh/1000	1.215	1.155	5%	999
TARIFFA ELETTRICA	€ cent/KWh	12,67	13,31	-5%	13,49
MARGINE GENERAZIONE IGCC	\$/bl	3,7	4,0	-8%	3,6

L'impianto IGCC di Sarlux ha funzionato a piena capacità durante l'intero trimestre, raggiungendo il massimo della capacità produttiva mai realizzata in un trimestre pari a 1.215 migliaia di MWh (+5% rispetto al primo trimestre 2006).

L' EBITDA secondo i principi contabili Italiani ha registrato una crescita dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato è attribuibile a:

- la buona performance operativa, benché parzialmente mitigata dalla diminuzione delle tariffe energetiche (-5%) a causa della contrazione dei prezzi dei prodotti petroliferi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- una riduzione dei costi di manutenzione posticipati al trimestre successivo (circa 2 milioni di Euro).

Sulla base dei principi contabili internazionali (IFRS) l'EBITDA risente della linearizzazione sull'intera durata del contratto con il GSE (Gestore Servizi Elettrici).

È importante sottolineare che le tariffe energetiche sono state calcolate tenendo conto della indicizzazione indicata dalla normativa CIP6/92 e non sono stati effettuati accantonamenti ai fini della nuova modalità di indicizzazione introdotta dalla delibera emessa dall'Autorità per l'Energia nel mese di novembre 2006, in quanto tale delibera è stata ritenuta illegittima per vari motivi. A seguito di tale delibera Saras ha presentato ricorso presso il TAR della Lombardia, il quale ha emesso sentenza in favore di Saras con dispositivo datato 9 maggio 2007.

Altre Attività

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

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	0,1	-0,6	117%	0,7
EBIT	-0,5	-2,3	78%	-0,4

Il primo trimestre 2007 conferma i miglioramenti dei risultati conseguiti nel corso del 2006.

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 €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	9,4	7,7	22%	7,9
EBIT	7,1	5,8	23%	5,6
UTILE NETTO	3,8	3,4	11%	3,2
UTILE NETTO Adjusted (*)	3,4	3,4	0%	1,7

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

		Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh	54.910	52.902	4%	39.708
TARIFFA ELETTRICA	€ cent/KWh	7,6	7,5	2%	8,2
CERTIFICATI VERDI	€ cent/KWh	11,9	10,9	9%	12,1

Nel primo trimestre 2007, il parco eolico di Ulassai ha registrato una buona performance. La produzione di energia elettrica è cresciuta del 4% rispetto al primo trimestre 2006 e del 38% rispetto al trimestre precedente. L'innalzamento delle tariffe energetiche e dei certificati verdi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ha anch'esso contribuito all'ottenimento del buon risultato.

Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo è riportata in tabella:

	31-mar-07	31-dic-06
Finanziamenti a medio e lungo termine	(322)	(323)
Posizione finanziaria netta a lungo termine	(322)	(323)
Debiti bancari a breve termine	(137)	(139)
Scoperti di conto corrente	(83)	(61)
Altri finanziamenti	0	0
Finanziamenti da contollate non consolidate	(1)	(2)
Finanziamenti verso contollate non consolidate	13	9
Fair value relativo a Interest Rate Swap	0	0
Altre attività finanziarie	14	14
Disponibilità liquide ed equivalenti	380	218
Posizione finanziaria netta a breve termine	186	38
Totale posizione finanziaria netta	(135)	(285)

La posizione finanziaria netta nel trimestre si è ridotta ad un negativo di 135 milioni di euro (migliorata di 150 milioni di euro rispetto alla fine del 2006) a seguito di un robusto flusso di cassa operativo.

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.

In un'ottica di espansione delle proprie attività il Gruppo Saras sta valutando attentamente anche una strategia di crescita attraverso attività di *M&A*, così come un'espansione delle attività del Gruppo nel settore eolico e dei bio carburanti.

A tal proposito un'offerta non vincolante è stata presentata per l'acquisizione di I.E.S. S.p.A., operatore indipendente italiano nel settore raffinazione e marketing, le cui attività includono una raffineria della capacità di 57.000 barili al giorno a Mantova ed una rete distributiva che conta circa 150 stazioni di servizio.

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

Impianti in fase di costruzione

La costruzione degli impianti per la produzione di benzina a basso tenore di zolfo e l'unità per il trattamento dei gas derivanti dagli impianti di recupero dello zolfo procede nei tempi previsti. Il primo entrerà in funzione a partire da metà 2008, consentendo la produzione integrale di benzina a basso tenore di zolfo come richiesto dalle specifiche emesse dalla EU in vigore a partire dal 2009. Il secondo sarà operativo dalla seconda metà del 2008.

E' attualmente in fase preliminare la realizzazione dell'impianto per la produzione di biodiesel a Cartagena il quale entrerà in funzione entro la prima metà del 2008.

Altre attività

- Esplorazione Gas: continuano i test sismici in Sardegna che hanno portato a risultati preliminari incoraggianti; i risultati finali di tali test sono attesi entro la fine dell'anno.
- Piano di investimenti 2006-2009 da 600 milioni di Euro: i progetti sono in fase di ingegnerizzazione.

Investimenti per segmento di attività

	Q1/07	2006
SEGMENTO RAFFINAZIONE	30,2	108,0
SEGMENTO GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA	4,5	16,0
SEGMENTO MARKETING	0,3	7,0
SEGMENTO ALTRE ATTIVITA'	0,6	2,0
	35,5	133,0

Stock Performance

Di seguito si riportano alcuni dati relativi all'andamento del titolo Saras in termini di prezzo e volumi scambiati per il periodo che va dal 01/01/2007 al 31/03/2007.

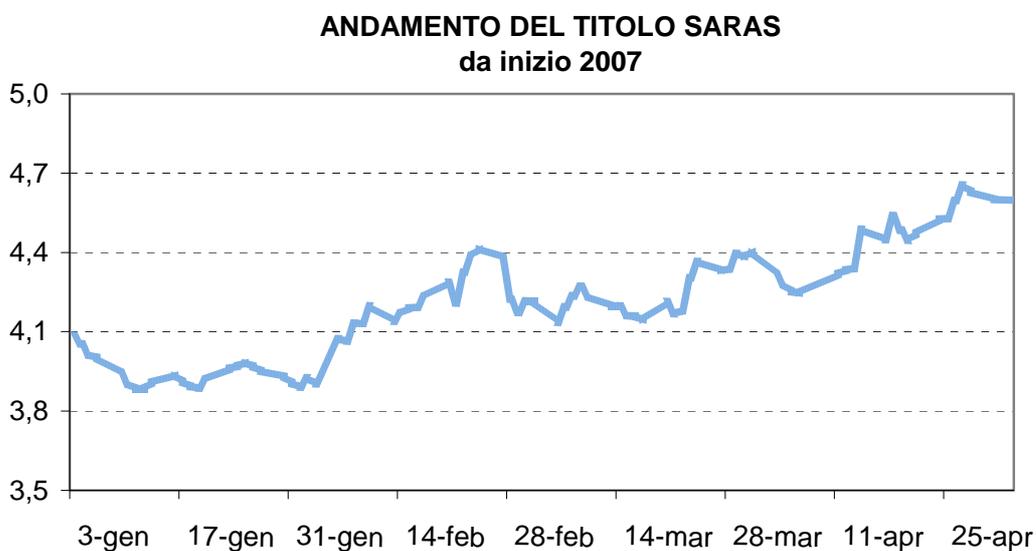
PREZZO DEL TITOLO	Euro
Prezzo minimo (18/01/2007) *	3,813
Prezzo massimo (26/02/2007) *	4,445
Prezzo medio	4,124
Chiusura del 30/03/2007	4,404

* minimi e massimi all'interno dei giorni di contrattazione, non necessariamente coincidenti con il prezzo ufficiale di riferimento dei giorni in questione

VOLUMI GIORNALIERI SCAMBIATI	Milioni di Euro
Volume massimo (21/02/2007)	54,9
Volume minimo (13/03/2007)	5,8
Volume medio	18,6

La capitalizzazione di mercato al 30/03 ammonta a circa 4.188 milioni di euro

Nel grafico si riporta l'andamento giornaliero del titolo.



Evoluzione prevedibile della gestione

- Nel medio termine i margini sono previsti mantenersi robusti, principalmente a causa della scarsità di capacità di raffinazione, che appare appena sufficiente a soddisfare la crescita di domanda di prodotti finiti. Negli ultimi mesi abbiamo assistito alla cancellazione e a ritardi nella costruzione di numerosi nuovi progetti atti ad aumentare tale capacità.
- Il clima mite ha anticipato l'inizio della "driving season", inoltre un incremento delle attività di manutenzione programmata e non delle raffinerie negli Stati Uniti ha portato ad un incremento dei margini che si sono impennati all'inizio del secondo trimestre: la media dell'EMC benchmark di Saras nel mese di aprile è stata di 4,7 \$/bl e superiore ai 9,0 \$/bl nei primi giorni di maggio.
- Lavorazioni conto terzi: tutti i contatti sono stati rinnovati a migliori condizioni eccetto uno per il quale le negoziazioni sono ancora in corso.
- Nel secondo trimestre verrà effettuato un ciclo programmato di manutenzioni e investimenti per migliorare gli impianti che riguarderà una delle tre unità di distillazione atmosferica, una delle due unità di distillazione sotto vuoto ed il visbreaker
 - la stima dell'impatto economico della fermata è di 7-10 milioni di dollari in aggiunta alla riduzione di lavorazione,
 - a partire da Q3/07 questi investimenti consentiranno di ottenere una maggior produzione di diesel (+150.000 tonnellate su base annua)
 - non ci sarà impatto sulla produzione di benzina poiché gli impianti che la producono continueranno a marciare a pieno regime
- Anche l'impianto IGCC effettuerà due cicli di manutenzione nel secondo e quarto trimestre ma senza alcun impatto sull'EBITDA dal momento che tali manutenzioni sono già incluse nella linearizzazione richiesta dai principi IFRS.
- Esplorazione Gas: continuano i test sismici in Sardegna che hanno portato a risultati preliminari incoraggianti; i risultati finali di tali test sono attesi entro la fine del 2008.
- Nel corso del primo trimestre è stata conclusa la rinegoziazione del debito del project finance di Sarlux. I benefici saranno evidenti a partire dal secondo trimestre 2007 ed ammonteranno a circa 1 milione di euro a trimestre.

Eventi significativi dopo la fine del trimestre

- Con riferimento al ricorso contro la delibera n. 24906 del 15/11/2006 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas, il 10/05/2007 il Tribunale Amministrativo Regionale della Lombardia ha emesso una sentenza in favore di Saras. L'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas potrebbe presentare appello di fronte al Consiglio di Stato.
- Come già anticipato è stata presentata una offerta non vincolante per l'acquisizione di I.E.S. S.p.A., operatore indipendente italiano nel settore raffinazione e Marketing con base a Genova. Sulla base di tale offerta, Saras è entrata nella *short-list* che le permetterà di accedere alle fasi successive della procedura di acquisto che potrebbero includere la presentazione di un'offerta vincolante entro l'estate
- In data 27 aprile 2007 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato, relativamente all'utile della Capogruppo Saras S.p.A:
 - di destinare Euro 689.334 dell'utile dell'esercizio a Riserva Legale per il raggiungimento del quinto del Capitale Sociale così come previsto dall'art. 2430 del Codice Civile;
 - di destinare come segue l'utile di Euro 256.864.084 che residua dopo il suo parziale utilizzo per l'accantonamento a Riserva Legale di cui al punto precedente:
 - a dividendo in ragione di Euro 0,15 per ciascuna delle 951.000.000 azioni ordinarie per un totale di Euro 142.650.000
 - a Altre Riserve per il residuo importo di Euro 114.214.084

La presente Situazione Contabile non considera gli effetti della delibera sopra riportata.

Gruppo Saras: prospetti di bilancio

Stati Patrimoniali Consolidati al 31/3/07 e al 31/12/06

Migliaia di Euro	31-Mar-07	31-Dec-06
ATTIVITA'		
Attività Correnti	1.681.624	1.513.799
Disponibilità liquide ed equivalenti	380.371	217.604
Altre attività finanziarie negoziabili	14.175	13.816
Crediti commerciali	567.086	574.483
Rimanenze	637.856	599.802
Attività per imposte correnti	41.322	66.344
Altre attività	40.814	41.750
Attività non correnti	1.704.621	1.706.568
Immobili, impianti e macchinari	1.106.847	1.105.088
Attività immateriali	578.174	584.350
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	12.603	9.970
Altre partecipazioni	1.191	1.192
Altre attività finanziarie	5.806	5.968
Totale attività	3.386.245	3.220.367
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti	979.852	866.545
Passività finanziarie a breve termine	231.219	202.097
Debiti commerciali e altri debiti	557.983	551.622
Passività per imposte correnti	126.223	52.093
Altre passività	64.427	60.733
Passività non correnti	1.069.948	1.068.440
Passività finanziarie a lungo termine	321.628	322.671
Fondi per rischi	21.700	24.485
Fondi per benefici ai dipendenti	45.709	45.431
Passività per imposte differite	138.621	161.087
Altre passività	542.290	514.766
Totale passività	2.049.800	1.934.985
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.237	10.237
Altre riserve	657.144	657.144
Risultati portati a nuovo	563.371	167.946
Risultato d'esercizio	51.063	395.425
Total Patrimonio Netto	1.336.445	1.285.382
Totale passività e Patrimonio Netto	3.386.245	3.220.367

Conti Economici Consolidati al 31/3/07 e al 31/12/06

Migliaia di Euro	1/1-31/03/2007	1/1-31/03/2006
Ricavi della gestione caratteristica	1.502.055	1.430.314
Altri proventi	5.432	10.019
Totale Ricavi	1.507.487	1.440.333
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.218.037)	(1.257.779)
Prestazioni di servizi e costi diversi	(112.891)	(78.031)
Costo del lavoro	(31.202)	(29.563)
Ammortamenti e svalutazioni	(39.942)	(17.008)
Totale costi	(1.402.072)	(1.382.381)
Risultato Operativo	105.415	57.952
Proventi (Oneri) netti su partecipazioni	2.633	18.732
Altri proventi (Oneri) finanziari netti	(23.539)	2.760
Risultato prima delle Imposte	84.509	79.444
Imposte sul reddito	(33.446)	(23.378)
Risultato netto	51.063	56.066
di cui:		
Risultato netto di terzi	0	0
Risultato netto di Gruppo	51.063	56.066
Utile per azione - base (centesimi di Euro)	5,37	6,29
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)	5,37	6,29

Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato per i periodi chiusi dal 1/1/06 al 31/3/07

Migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Risultati portati a nuovo	Utile/ (Perdite) dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/2006	51.183	10.237	268.915	(94.209)	292.642	528.768
Dividendi			(30.485)		(139.696)	(170.181)
Risultato del periodo 1/1-31/3/06					56.066	56.066
Saldo al 31/03/2006	51.183	10.237	238.430	(94.209)	209.012	414.653
Aumento Capitale Sociale e sovrapprezzo azioni(al netto dei costi di IPO)	3.447		338.983			342.430
Destinazione risultato esercizio precedente			(109.209)	262.155	(152.946)	
Partecipazione del 55% di Sarlux valutata al Fair Value			188.940			188.940
Risultati del periodo 1 aprile - 31 dicembre 2006					339.359	339.359
Saldo al 31/12/2006	54.630	10.237	657.144	167.946	395.425	1.285.382
Destinazione risultato esercizio precedente				395.425	(395.425)	-
Risultato del periodo 1/1-31/3/07					51.063	51.063
Saldo al 31/03/2007	54.630	10.237	657.144	563.371	51.063	1.336.445

Rendiconti Finanziari Consolidati al 31/3/06, 31/3/06 e 31/12/06

Migliaia di Euro	1/1-31/03/2007	1/1-31/03/2006	1/1-31/12/2006
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve termine)	217.604	24.709	24.709
B - Flusso monetario da/(per) attività operative			
Utile / (perdita) di gruppo del periodo	51.063	56.066	395.425
Proventi non ricorrenti derivanti dall'acquisizione di Sarlux	0	0	(199.168)
Ammortamenti, svalutazioni delle immobilizzazioni (Proventi) e oneri netti su partecipazioni valutate a patrimonio netto	39.942 (2.633)	17.008 (18.732)	118.553 (35.512)
Variazione netta fondi per rischi	(2.785)	1.822	(3.082)
Variazione netta dei benefici ai dipendenti	278	963	(4.586)
Variazioni passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(22.466)	141	(33.527)
Imposte sul reddito	33.446	23.378	107.026
Utile (perdita) dell'attività d'esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	96.845	80.646	345.129
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	7.397	(34.959)	8.110
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(38.054)	(6.681)	(29.766)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	6.361	55.636	(15.739)
Variazione in altre attività correnti	25.958	(19.991)	(41.769)
Variazione altre passività correnti	48.489	24.984	86.673
Imposte sul reddito pagate	0	0	(205.555)
Variazione altre passività non correnti	27.546	2.716	61.513
Totale (B)	174.542	102.351	208.596
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(35.547)	(23.876)	(129.807)
Variazione partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	0	30	
Dividendi da partecipate non consolidate	1	0	208
Acquisizione del 45% di Sarlux	0	0	(127.047)
Acquisizione del 100% di Estaciones de Servicio Caprabo S.A.(Saras Energia Red S.A.)	0	0	(28.041)
Totale (C)	(35.546)	(23.846)	(284.687)
D - Flussi monetario da (per) attività finanziarie			
Incremento/(Diminuzione) idebiti finanziari a M/L termine	(1.043)	(10.747)	(134.350)
Incremento/(Diminuzione) altre attività finanziarie	(197)	(984)	(6.427)
Incremento/(Diminuzione) debiti finanziari a breve termine	29.122	119.472	(1.409)
Aumento di Capitale	0	0	342.430
Distribuzione di Dividendi	0	(170.181)	(170.181)
Fair Value beni immateriali Sarlux Srl (al netto effetto fiscale)	0	0	0
Interessi incassati/(pagati)	(4.111)	(2.163)	(12.563)
Totale (D)	23.771	(64.603)	17.500
E - Flusso Monetario del Periodo (B+C+D)	162.767	13.902	(58.591)
F - Flussi Monetari derivanti dal consolidamento di controllate	0	0	251.486
Sarlux S.r.l.	0	0	249.940
Caprabo (Saras Energia Red S.A.)	0	0	1.546
G - Disponibilità netta finale alla fine del periodo (indebitamento finanziario netto a breve)	380.371	38.611	217.604

Nota Integrativa alla Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007

1. Premessa

SARAS S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo”) è una società per azioni avente sede legale in Sarroch (Italia), S.S. 195 “Sulcitana” Km. 19; la società è controllata da Angelo Moratti S.A.P.A. (62,461%).

Il Gruppo SARAS opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso le attività di raffinazione di grezzo e di vendita dei prodotti derivati dalla raffinazione ed opera inoltre nel settore dell'energia elettrica attraverso la gestione dell'impianto di gasificazione integrata a ciclo combinato della controllata Sarlux S.r.l. ed attraverso la joint-venture Parchi Eolici Ulassai S.r.l., che possiede e gestisce un parco eolico.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al periodo 1 gennaio – 31 marzo rispettivamente per gli esercizi 2007 e 2006. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006.

La presente relazione trimestrale consolidata è presentata in Euro, essendo l'Euro la moneta corrente nell'economia in cui il Gruppo opera ed è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto e dalla Nota Integrativa. Tutti i valori riportati nei precitati schemi e nelle note alla relazione trimestrale consolidata, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato, avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 1 della deliberazione Consob n. 11661 del 20 ottobre 1998.

La relazione trimestrale al 31 marzo 2007 deve essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo Saras al 31 dicembre 2006.

La Relazione trimestrale al 31 marzo 2007 non è sottoposta a revisione contabile.

2. Criteri generali di redazione della relazione trimestrale consolidata

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (I.F.R.S.) emanati dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (C.E.) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Il contenuto della relazione trimestrale, avvalendosi delle disposizioni della delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, è definito secondo quanto indicato nell'allegato 3D del Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni); pertanto, non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi"). La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione semestrale e nel bilancio annuale.

Il perimetro di consolidamento comprende le seguenti società:

	Percentuale di partecipazione
Consolidate con il metodo integrale	
- Sarlux S.r.l.	100%
- Arcola Petrolifera S.p.A	100%
- Sartec Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	100%
- Consorzio Ricerche Associate in liquidazione	100%
- Ensar S.r.l. e società controllata:	100%
- Eolica Italiana S.r.l.	100%
- Akhela S.r.l.	100%
- Sarint S.A. e società controllate:	100%
- Saras Energia S.A. e società controllata:	100%
- Saras Energia Red S.A.	100%
- Reasar S.A.	100%
Joint Venture valutata con il metodo del patrimonio netto	
- Parchi Eolici Ulassai S.r.l. e società controllata:	70%
- Sardeolica S.r.l.	100%
Società controllate ritenute non significative ed escluse dall'area di consolidamento e valutate con il metodo del patrimonio netto	
- Xanto S.r.l. in liquidazione e Società controllata:	100%
- Xanto Basilicata S.r.l. in liquidazione	100%
Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	
- Dynergy S.r.l.	37,5%
- Hangzhou Dadi Encon Environmental Equipment Co.	37,5%
- Nova Eolica S.r.l.	20%
Altre partecipazioni valutate al fair value in base allo IAS 39	
- Consorzio Cesma	5%
- Consorzio Cifra in liquidazione	16,67%
- Consorzio La Spezia Energia	5%
- Consorzio Techno Mobility	17,4%
- Sarda Factoring	6%

L'area di consolidamento rispetto al primo trimestre 2006, comprende anche Saras Energia Red S.A., società di diritto spagnolo acquisita il 7 luglio 2006 dalla controllata Saras Energia S.A., operante nel settore della distribuzione di prodotti petroliferi.

Inoltre, rispetto al 31 marzo 2006, in data 28 giugno 2006, il Tribunale di Cagliari ha disposto il dissequestro della quota del 45% di Sarlux S.r.l. Pertanto, con effetto dal 28 giugno 2006, Saras ha acquisito il controllo di Sarlux S.r.l. ed ha incrementato la propria quota di partecipazione dal 55% al 100% nel capitale sociale di Sarlux stessa. Da quella data pertanto, Sarlux risulta contabilizzata con il metodo del consolidamento integrale nel bilancio consolidato del Gruppo Saras.

La partecipazione in Hydrocontrol Soc. Consortile a r.l. è stata ceduta in data 2 febbraio 2007.

3. Informativa per segmento

I dati finanziari principali sono riassunti per segmento di attività nella seguente tabella:

(migliaia di €)	Raffinazione	Marketing	Generazione Energia Elettrica (c)	Altre Attività	Totale
31 marzo 2006					
Ricavi netti della gestione caratteristica	1.406.207	430.940		8.020	1.845.167
a dedurre: ricavi infrasettori	(356.251)	(54.427)		(4.175)	(414.853)
Ricavi da terzi	1.049.956	376.513		3.845	1.430.314
Altri ricavi	11.151	535		166	11.852
a dedurre: ricavi infrasettori	(1.604)	(120)		(109)	(1.833)
Altri ricavi v/terzi	9.547	415		57	10.019
Risultato operativo (a)	53.176	7.017		(2.241)	57.952
Proventi netti su partecipazioni non consolidate:					
- Sarlux S.r.l.			16.355		16.355
- Parchi Eolici Ulassai S.r.l.			2.426		2.426
- Xanto S.r.l. in liquidazione				(49)	(49)
Totale proventi netti su partecipazioni non consolidate			18.781	(49)	18.732
TOTALE ATTIVITA' DIRETTAMENTE ATTRIBUIBILI (b)	1.334.257	360.729		37.602	1.732.588
di cui:					
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:					0
- Sarlux S.r.l.			110.298		110.298
- Parchi Eolici Ulassai S.r.l.			4.731		4.731
- Xanto S.r.l. in liquidazione				848	848
Totale partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:			115.029	848	115.877
TOTALE PASSIVITA' DIRETTAMENTE ATTRIBUIBILI (b)	1.144.701	139.510		34.030	1.318.241
Investimenti in attività materiali	22.696	31		537	23.264
Investimenti in attività immateriali		92		5	97

(migliaia di €)	Raffinazione	Marketing	Generazione Energia Elettrica (c)	Altre Attività	Totale
31 marzo 2007					
Ricavi netti della gestione caratteristica	1.333.982	432.682	132.968	8.861	1.908.493
a dedurre: ricavi infrasettori	(362.049)	(31.046)	(8.392)	(4.952)	(406.439)
Ricavi da terzi	971.933	401.636	124.576	3.909	1.502.054
Altri ricavi	10.087	1.475	3.220	177	14.959
a dedurre: ricavi infrasettori	(6.282)	(32)	(3.101)	(112)	(9.527)
Altri ricavi v/terzi	3.805	1.443	119	65	5.432
Risultato operativo (a)	70.742	1.730	33.398	(455)	105.415
Proventi netti su partecipazioni non consolidate:					
- Parchi Eolici Ulassai S.r.l.			2.633		2.633
Totale			2.633		2.633
TOTALE ATTIVITA' DIRETTAMENTE ATTRIBUIBILI (b)	1.371.833	400.340	1.573.504	40.568	3.386.245
di cui:					
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:					
- Parchi Eolici Ulassai S.r.l.			11.234		11.234
- Xanto S.r.l. in liquidazione				1.369	1.369
Totale			11.234	1.369	12.603
TOTALE PASSIVITA' DIRETTAMENTE ATTRIBUIBILI (b)	841.415	161.380	1.014.475	32.530	2.049.800
Investimenti in attività materiali	25.964	147	4.464	573	31.148
Investimenti in attività immateriali	4.233	130		36	4.399

(a) Il risultato operativo è determinato senza considerare le elisioni infrasettore.

(b) Il totale delle attività e passività è calcolato al netto delle elisioni infrasettore.

(c) La società Sarlux S.r.l. è stata contabilizzata secondo il metodo del consolidamento integrale dal 28 giugno 2006.

Si evidenzia che i ricavi infrasettore sono conseguiti applicando condizioni di mercato.

4. Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Crediti:			
Crediti v/terzi	566.156	573.389	(7.233)
Verso società del Gruppo non consolidate	930	1.094	(164)
Totale	567.086	574.483	(7.397)

5. Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Rimanenze:			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	223.758	171.199	52.559
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	42.364	37.815	4.549
Prodotti finiti e merci	365.995	388.369	(22.374)
Acconti	5.739	2.419	3.320
Totale	637.856	599.802	38.054

L'incremento della voce deriva sostanzialmente dalle maggiori quantità in giacenza (principalmente grezzi) rispetto al 31 dicembre 2006.

6. Immobili impianti e macchinari

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

COSTO STORICO	31/12/2006	Incrementi	(Alienaz.)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	31/03/2007
Terreni e Fabbricati	132.512	16			(837)	131.691
Impianti e Macchinari	1.952.833	1.477			34.123	1.988.433
Attrezz. industriali e comm.li	14.320	6			12	14.338
Altri beni	418.499	191			(7.516)	411.174
Immobilizz. in corso ed acconti	62.250	29.458			(5.820)	85.888
Totale	2.580.414	31.148	0	0	19.962	2.631.524

FONDI AMMORTAMENTO	31/12/2006	Quote Ammortam.	(Alienaz.)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	31/03/2007
Terreni e Fabbricati	36.596	1.087			(1.423)	36.260
Impianti e Macchinari	1.132.254	23.316			25.228	1.180.798
Attrezz. industriali e comm.li	9.447	470			0	9.917
Altri beni	297.029	4.580			(3.906)	297.703
Totale	1.475.326	29.453	0	0	19.899	1.524.678

VALORE NETTO	31/12/2006	Incrementi	(Alienaz.)	(Ammortamenti)	Altri Movimenti	31/03/2007
Terreni e Fabbricati	95.916	16		(1.087)	586	95.431
Impianti e Macchinari	820.579	1.477		(23.316)	8.895	807.635
Attrezz. industriali e comm.li	4.873	6		(470)	12	4.421
Altri beni	121.470	191		(4.580)	(3.610)	113.471
Immobilizz. in corso ed acconti	62.250	29.458			(5.820)	85.888
Totale	1.105.088	31.148	0	(29.453)	63	1.106.846

Gli incrementi si riferiscono principalmente alla Capogruppo e riguardano gli investimenti effettuati sul nuovo impianto di desolfurazione (U-800) e sull'impianto per il trattamento dei gas di coda (TGTU1/2 e DEA4).

7. Immobilizzazioni immateriali

	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	(Ammortamenti)	31/03/2007
Diritti di brevetti industriali e utilizzo opere d'ingegno	1.520	85		434	(217)	1.822
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	30.807			113	(395)	30.525
Avviamento	2.515					2.515
Immobilizzazioni imm. in corso ed acconti	402	4.233				4.635
Altre immobilizzazioni immateriali	549.106	81		(633)	(9.877)	538.677
Totale	584.350	4.399	0	(86)	(10.489)	578.174

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" si riferisce principalmente agli effetti derivanti dall'acquisizione di Estaciones de Servicio Caprabo S.A. (ora Saras Energia Red S.A.) da parte della controllata Saras Energia S.A.; la valutazione al fair value di attività e passività della società acquisita ha comportato l'iscrizione di un'attività immateriale classificata fra le concessioni per riflettere le condizioni contrattuali che prevedono la restituzione dei beni materiali dopo 20 anni.

La voce "Avviamento" si riferisce in massima parte al valore di avviamento pagato per l'acquisto della controllata Carthago S.A. (incorporata in Saras Energia S.A.).

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" si riferisce principalmente all'acquisizione dei valori relativi alla controllata Sarlux S.r.l. e comprende la contabilizzazione della valutazione a fair value al 30 giugno 2006 del contratto in essere tra la controllata Sarlux S.r.l. e il Gestore dei Servizi Elettrici (GSE).

La voce "incrementi" è relativa principalmente ai costi sostenuti per le attività di esplorazione e valutazione del gas in Sardegna.

8. Passività finanziarie a breve termine ed a medio lungo termine

Le passività finanziarie sono rappresentate da:

	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Finanziamenti bancari	137.064	138.549	(1.485)
Banche c/c	82.979	61.153	21.826
Debiti finanziari v/società del Gruppo non consolidate	801	2.395	(1.594)
Strumenti derivati	10.375		10.375
Totale Passività finanziarie a breve termine	231.219	202.097	29.122
Finanziamenti bancari	321.628	322.671	(1.043)
Totale Passività finanziarie a medio lungo termine	321.628	322.671	(1.043)

Il dettaglio e le condizioni dei finanziamenti sono riportati nella seguente tabella:

Valori espressi in milioni di Euro	Data di accensione del debito	Importo originario del debito	Tasso base	Residuo al 31/12/06	Residuo al 31/03/07	Scadenze			Garanzie
						1 anno	oltre 1 fino a 5 anni	oltre 5 anni	
Saras S.p.A.									
San Paolo Imi	20-dic-04	30,0	Euribor 6M	30,0	30,0	10,0	20,0	-	30,0
Unicredit	20-dic-04	50,0	Euribor 6M	50,0	50,0	16,7	33,3	-	50,0
Totale Saras S.p.A.				80,0	80,0	26,7	53,3	0,0	
Sartec S.p.A.									
San Paolo Imi	30-giu-01	1,7	2,35%	0,8	0,8	0,1	0,7	-	
San Paolo Imi	30-giu-97	1,2	2,95%	0,1	0,1	0,1	0,0	-	
Akhela S.r.l.									
Banco di Sardegna	24-apr-02	3,1	Euribor 6M	1,5	1,5	0,6	0,9		
BNL	2-ott-02	8,3	Euribor 6M	2,7	1,4	1,4			
Saras Energia S.A.									
Banca Esp. De Credito	11-set-02	10,0	Euribor 6M	6,7	6,1	1,1	4,4	0,6	
Sarlux S.r.l.									
Banca Intesa	29-nov-96	572,0	Libor 3M	220,3	219,9	63,5	156,3		220
BEI	29-nov-96	180,0	7,35%	74,5	74,4	21,6	52,9		75
BEI	29-nov-96	208,0	Euribor 3M	74,6	74,5	22,0	52,5		75
Totale debiti verso banche per finanziamenti				461,2	458,7	137,1	321,0	0,6	

Il tasso di interesse medio ponderato al 31 marzo 2007 è pari al 5,5% (inclusivo di *guarantee* e *commitment fees* per la controllata Sarlux S.r.l.)

Il finanziamento ricevuto da Saras S.p.A. ed erogato da San Paolo Imi S.p.A. (Euro 30 milioni iniziali) è soggetto ai seguenti due *covenant* (con riferimento ai dati della società Capogruppo):

- rapporto Debito/Patrimonio Netto inferiore a 2,3;
- rapporto EBITDA/Oneri finanziari netti superiore a 3.

Ciascuno dei finanziamenti concessi a Sarlux S.r.l. deve essere rimborsato a richiesta del Facilities Agent qualora:

- il "*Loan Life Cover Ratio*" (Net Present Value Cash Flow Post Tax rapportato al totale debito da rimborsare) scenda al di sotto del 1,5;
- l'"*Annual Debt Service Cover Ratio*" (Available Cash Flow Post Tax – per i successivi 12 mesi - rapportato al totale debito da rimborsare) scenda al di sotto di 1;
- il "*Forecast Annual Debt Service Cover Ratio*" scenda al di sotto di 1.

Si precisa inoltre che Sarlux S.r.l., a fronte dei finanziamenti bancari in essere, deve rispettare determinati parametri per poter distribuire dividendi. In particolare, per poter disporre della liquidità a tale scopo, è necessario che:

- i seguenti conti correnti bancari della partecipata accessi presso Banca Intesa di Londra risultino in attivo per gli ammontari di spesa previsti per le finalità degli stessi:
 - *Maintenance Reserve Account*: accoglie le somme relative agli impegni finanziari atti a garantire le operazioni di manutenzione dell'impianto I.G.C.C. per il semestre successivo;
 - *Debt Service Reserve Account*: include gli importi destinati alle banche a rimborso delle rate di debito (quota capitale più quota interessi) in scadenza nel semestre successivo;
 - *Air Liquide Account*: include gli ammontari a garanzia delle forniture di ossigeno che Air Liquide Italia effettuerà nel semestre successivo;
- i seguenti parametri, con riferimento alle grandezze finanziarie derivanti dai dati di bilancio e previsionali di Sarlux S.r.l., siano rispettati:
 - *Annual Debt Service Cover Ratio* (A.D.S.C.R.): Available Cash Flow Post Tax (per i successivi dodici mesi) rapportato al Totale debito da rimborsare (nei successivi dodici mesi) - deve risultare superiore a 1,15;

- *Loan Life Cover Ratio (L.L.C.R.)*: Net Present Value Cash Flow Post Tax (previsto per la vita residua del contratto) rapportato al Totale debito da rimborsare residuo - deve essere superiore ad 1,2.

A garanzia dei finanziamenti sottoscritti dalla controllata Sarlux S.r.l., sono state costituite in pegno la totalità delle quote della stessa a favore degli istituti di credito finanziatori.

9. Debiti commerciali e altri debiti vari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Clienti c/anticipi	3.413	2.910	503
Debiti verso fornitori	553.794	548.117	5.677
Debiti commerciali v/società del Gruppo non consolidate	638	31	607
Debiti commerciali v/società collegate	138	564	(426)
Totale	557.983	551.622	6.361

10. Passività per imposte correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso erario per IRES	58.027	9.227	48.800
Debiti verso erario per IRAP	5.605	2.557	3.048
Debiti verso erario per IVA	16.717	15.659	1.058
Altri debiti tributari	45.874	24.650	21.224
Totale	126.223	52.093	74.130

L'incremento del debito verso erario per IRES ed IRAP rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuto all'accantonamento delle imposte correnti relative al periodo in esame.

La voce "Altri debiti tributari" include debiti per imposte di fabbricazione; il relativo aumento è causato dalla mancata richiesta di acconto versato invece per il mese di dicembre.

11. Fondi per rischi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
F.do smantellamento impianti	16.826	16.826	0
Altri fondi rischi	4.874	7.659	(2.785)
Totale	21.700	24.485	(2.785)

Il decremento della voce "Altri fondi rischi" si riferisce all'adeguamento del valore delle quote effettuato in ottemperanza alla normativa che regola l'"Emission Trading".

12. Passività per imposte differite

La voce si decrementa, rispetto al 31 dicembre 2006, di 22.466 migliaia di Euro.

La voce risulta dalla compensazione delle imposte differite e delle imposte anticipate giuridicamente compensabili.

Le imposte differite passive si riferiscono principalmente ad ammortamenti anticipati effettuati esclusivamente in sede di dichiarazione fiscale, alla valutazione delle rimanenze con il metodo LIFO fiscalmente consentito ed all'effetto della valutazione a fair value al 30 giugno 2006 del contratto in essere con il Gestore dei Servizi Elettrici S.p.A (G.S.E.).

Le imposte anticipate risultano principalmente correlabili alla metodologia seguita per la contabilizzazione del leasing operativo in essere, di cui alla successiva nota "Altre passività non correnti".

La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è sostanzialmente attribuibile all'incremento delle imposte anticipate relative alla contabilizzazione del leasing operativo in essere.

13. Altre passività non correnti

	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Clienti c/anticipi	809	1.599	(790)
Debiti verso istituti assistenziali e previdenziali	230	213	17
Altri debiti	6.077	4.383	1.694
Risconti passivi	535.174	508.571	26.603
Totale	542.290	514.766	27.524

La voce "risconti passivi" è relativa all'applicazione dell' IFRIC 4 per la contabilizzazione del contratto di cessione dell'energia in essere tra la controllata Sarlux ed il Gestore dei Servizi Elettrici S.p.A. (G.S.E.). I ricavi derivanti dalla cessione dell'energia risentono degli effetti della linearizzazione degli stessi correlati al fatto che il contratto di fornitura di energia elettrica, in base al principio contabile internazionale IAS 17 - *Leasing* e al documento interpretativo IFRIC 4 – *Determinare se un accordo contiene un Leasing*, è stato qualificato come contratto di utilizzo dell'impianto da parte del cliente della società Sarlux S.r.l. e cioè assimilato ad un contratto di leasing operativo. Gli stessi ricavi sono stati pertanto linearizzati sulla base sia della durata del contratto, pari a venti anni, sia dell'andamento previsto del prezzo del greggio, che risulta una componente determinante sia per le tariffe dell'energia elettrica che per i costi di produzione della stessa.

14. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2007 è pari a 1.336.445 migliaia di Euro (1.285.382 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006).

L'analisi della movimentazione del patrimonio netto consolidato è riportata nell'apposito prospetto.

L'incremento è dovuto al risultato del periodo (51.063 migliaia di Euro).

In data 27 aprile 2007 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,15 euro per ciascuna delle 951.000.000 di azioni ordinarie per un totale di 142.650 migliaia di Euro; nella presente Situazione Contabile il relativo debito non è stato incluso fra le passività.

15. Utile per azione

Nel calcolo per la determinazione dell'"Utile per azione - base", quale numeratore del rapporto è stato utilizzato il risultato netto del Gruppo Saras.

L'"Utile per azione - base" per il periodo 1 gennaio - 31 marzo 2007 risulta essere pari a 5,37 centesimi di Euro.

Non sussistendo alcun fattore di diluizione, l'"Utile per azione - diluito" risulta essere identico all'"Utile per azione - base".

16. Ricavi

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Sarlux dal 01/01 al 31/03/07
Ricavi della gestione caratteristica	1.502.055	1.430.314	71.741	124.576
Altri proventi	5.432	10.019	(4.587)	119
Totale	1.507.487	1.440.333	67.154	124.695

Non considerando i ricavi di Sarlux S.r.l. in quanto non consolidati nel 1° trimestre 2006, il decremento delle vendite è attribuibile all'andamento dei prezzi dei prodotti petroliferi parzialmente compensato dall'incremento delle quantità vendute.

17. Altri proventi

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Sarlux dal 01/01 al 31/03/07
Compensi per stoccaggio scorte d'obbligo	1.886	2.834	(948)	
Noleggi navi cisterna	0	0	0	
Cessione materiali diversi	1.014	826	188	
Recupero per sinistri e risarcimenti assicurativi	84	551	(467)	
Altri ricavi	2.448	5.808	(3.360)	119
Totale	5.432	10.019	(4.587)	119

La diminuzione della voce "Altri ricavi" è fondamentalmente costituita dagli addebiti di servizi venduti sulla base di contratti ventennali in essere, da Saras S.p.A. alla controllata Sarlux S.r.l. nello stesso periodo dell'anno precedente; detti servizi sono eliminati, al fine del consolidato, a partire dal 28 giugno 2006, data di acquisizione del controllo della partecipata.

18. Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Sarlux dal 01/01 al 31/03/07
Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.218.037	1.257.779	(39.742)	1.334
Totale	1.218.037	1.257.779	(39.742)	1.334

La variazione origina principalmente, come già evidenziato per i ricavi, dall'andamento dei prezzi dei prodotti petroliferi parzialmente compensato dall'incremento delle quantità acquistate.

19. Prestazioni di servizi e costi diversi

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Sarlux dal 01/01 al 31/03/07
Costi per servizi	103.347	72.765	30.582	35.250
Per godimento beni di terzi	3.110	1.675	1.435	648
Accantonamenti per rischi	10	0	10	
Altri accantonamenti	0	0	0	
Oneri diversi di gestione	6.424	3.591	2.833	2.953
Totale	112.891	78.031	34.860	38.851

I costi per servizi comprendono principalmente noli, trasporti, energia elettrica, vapore, idrogeno e altre utilities; l'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è principalmente dovuto al consolidamento integrale della partecipata Sarlux S.r.l..

Gli oneri diversi di gestione sono composti principalmente da imposte non sul reddito (ICI, tassa emissione atmosferiche) e contributi associativi.

20. Costo del lavoro

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Sarlux dal 01/01 al 31/03/07
Salari e stipendi	20.711	19.258	1.453	416
Oneri sociali	6.806	5.857	949	121
Trattamento di fine rapporto	853	1.598	(745)	19
Trattamento di quiescenza e simili	648	864	(216)	4
Altri costi	762	562	200	25
Emolumenti Amministratori	1.422	1.424	(2)	
Totale	31.202	29.563	1.639	585

La variazione delle voci "Trattamento di fine rapporto" e "Trattamento di quiescenza e simili" è dovuta alla variazione del tasso di attualizzazione intervenuta tra il 31 marzo 2006 e il 31 dicembre 2006, in aderenza a quanto previsto dallo IAS 19 ai punti 78 e 79.

21. Ammortamenti e svalutazioni

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Sarlux dal 01/01 al 31/03/07
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.489	248	10.241	9.783
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	29.453	16.032	13.421	10.540
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	0	728	(728)	
Totale	39.942	17.008	22.934	20.323

Come evidenziato nella tabella precedente, l'incremento degli ammortamenti è dovuto principalmente all'effetto del consolidamento della controllata Sarlux S.r.l. e del relativo ammortamento del contratto con il Gestore dei Servizi Elettrici S.p.A (G.S.E.).

22. Proventi (oneri) netti su partecipazioni

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Sarlux dal 01/01 al 31/03/07
Parchi Eolici Ulassai S.r.l.	2.633	2.425	208	
Sarlux S.r.l.		16.355	(16.355)	
Xanto S.r.l. in liquidazione		(48)	48	
Totale	2.633	18.732	(16.099)	0

Come in precedenza indicato, il controllo della società Sarlux S.r.l. è stato conseguito in data 28 giugno 2006; pertanto la quota del risultato per il primo trimestre 2006 della controllata, di competenza del Gruppo, viene esposto secondo l'equity method.

23. Altri proventi (oneri) finanziari netti

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Sarlux dal 01/01 al 31/03/07
Altri proventi finanziari :				
da attività fin. iscritte tra le attività correnti	29	378	(349)	
Proventi diversi dai precedenti				
- da società controllate non consolidate	37	114	(77)	
- interessi c/c bancari e postali	2.070	66	2.004	1.569
- fair value strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura				
- differenziali positivi su strumenti finanziari derivati	4.944	5.616	(672)	
- altri proventi	23	542	(519)	
Interessi e altri oneri finanziari				
- verso società controllate non consolidate	(16)	(499)	483	
- verso imprese collegate	(8)		(8)	
- fair value strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura	(21.987)	(87)	(21.900)	
- differenziali realizzati su strumenti finanziari derivati	(1.985)	(455)	(1.530)	
- altri (interessi su mutui, interessi di mora, ecc)	(7.246)	(4.325)	(2.921)	(5.414)
Utili e perdite su cambi su transazioni di natura non commerciale				
	600	1.410	(810)	(18)
Totale	(23.539)	2.760	(26.299)	(3.863)

I contratti derivati sottoscritti al fine di ridurre l'esposizione della società al rischio di fluttuazione dei margini di raffinazione hanno avuto un impatto negativo causa l'incremento dei margini stessi; nel 2006 si registra, al contrario, un effetto positivo.

Dettaglio delle società partecipate del Gruppo

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota consolidata di Gruppo (%)		Quota % su Cap.Sociale	Azionista	% diritti di voto	Rapporto di partecipazione
				a marzo 2007	a dicembre 2006				
- Arcola Petrolifera S.p.A	Sarroch (CA)	Euro	7.755.000	100%	100%	100%	Saras S.p.A.	100%	Controllata
- Sartec Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	Assemini (CA)	Euro	3.600.000	100%	100%	100%	Saras S.p.A.	100%	Controllata
- Consorzio Ricerche Associate in liq.	Capoterra (CA)	Euro	3.105.971	100%	100%	100%	Saras S.p.A.	100%	Controllata
- Ensar S.r.l. e società controllata:	Milano	Euro	100.000	100%	100%	100%	Saras S.p.A.	100%	Controllata
· Eolica Italiana S.r.l.	Cagliari	Euro	100.000	100%	100%	100%	Ensar S.r.l.	100%	Controllata
- Akhela S.r.l.	Uta (CA)	Euro	3.000.000	100%	100%	100%	Saras S.p.A.	100%	Controllata
- Sarint S.A. e società controllate:	Lussemburgo	Euro	50.705.314	100%	100%	100%	Saras S.p.A.	100%	Controllata
· Saras Energia S.A e società controllate:	Madrid (Spagna)	Euro	44.559.840	100%	100%	100%	Sarint S.A.	100%	Controllata
· Saras Energia Red S.A.	Madrid (Spagna)	Euro	1.322.227	100%	100%	100%	Saras Energia S.A.	100%	Controllata
· Reasar S.A.	Lussemburgo	Euro	1.225.001	100%	100%	100%	Sarint S.A.	100%	Controllata
- Sarlux S.r.l.	Sarroch (CA)	Euro	27.730.467	100%	100%	100%	Saras S.p.A.	100%	Controllata
- Parchi Eolici Ulassai S.r.l. e società controllata:	Cagliari	Euro	500.000	70%	70%	70%	Saras S.p.A.	70%	Joint venture
· Sardeolica S.r.l.	Cagliari	Euro	56.696	100%	100%	100%	Parchi Eolici Ulassai S.r.l.	70%	Joint venture
- Xanto S.r.l. in liquidazione e Società controllate:	Milano	Euro	100.000	100%	100%	100%	Akhela S.r.l.	100%	Controllata
· Xanto Basilicata S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	10.000	100%	100%	100%	Xanto S.r.l.	100%	Controllata
- Dynergy S.r.l.	Genova	Euro	179.000	37,5%	37,5%	37,5%	Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	37,5%	Collegata
- Hangzhou Dadi Encon Environmental Equipment Co.	Hangzhou	RMB	14.050.200	37,5%	37,5%	37,5%	Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	37,5%	Collegata
- Nova Eolica S.r.l.	Cagliari	Euro	10.000	20%	20%	20%	Ensar S.r.l.	20%	Collegata
- Consorzio Cesma	Castellamonte (TO)	Euro	51.000	5%	5%	5%	Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	5%	Altre partecipazioni
- Consorzio Cifra in liquidazione	Cagliari	Euro	92.000	16,67%	16,67%	16,67%	Akhela S.r.l.	16,67%	Altre partecipazioni
- Consorzio La Spezia Energia	La Spezia	Euro	50.000	5%	5%	5%	Arcola Petrolifera S.p.A.	5%	Altre partecipazioni
- Consorzio Techno Mobility	Cagliari	Euro	57.500	17,4%	17,4%	17,4%	Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	17,4%	Altre partecipazioni
- Sarda Factoring	Cagliari	Euro	8.320.000	5,95%	5,95%	5,95%	Saras S.p.A.	5,95%	Altre partecipazioni



Investor relations
ir@saras.it