

**Gruppo
Saras
Relazione
Trimestrale
al 31
marzo
2008**



Indice dei contenuti

Organi societari.....	3
Attività del Gruppo.....	4
Struttura del Gruppo.....	5
Andamento delle quotazioni del titolo.....	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	7
Commento ai risultati di Gruppo.....	8
Il mercato petrolifero.....	10
Analisi dei segmenti.....	12
Raffinazione.....	12
Marketing.....	15
Generazione energia elettrica.....	16
Altre attività.....	17
Eolico.....	17
Posizione finanziaria netta.....	18
Strategia e investimenti.....	19
Evoluzione prevedibile della gestione.....	20
Principali eventi dopo la fine del trimestre.....	20
GRUPPO SARAS: prospetti di bilancio consolidati.....	21
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO.....	27

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).

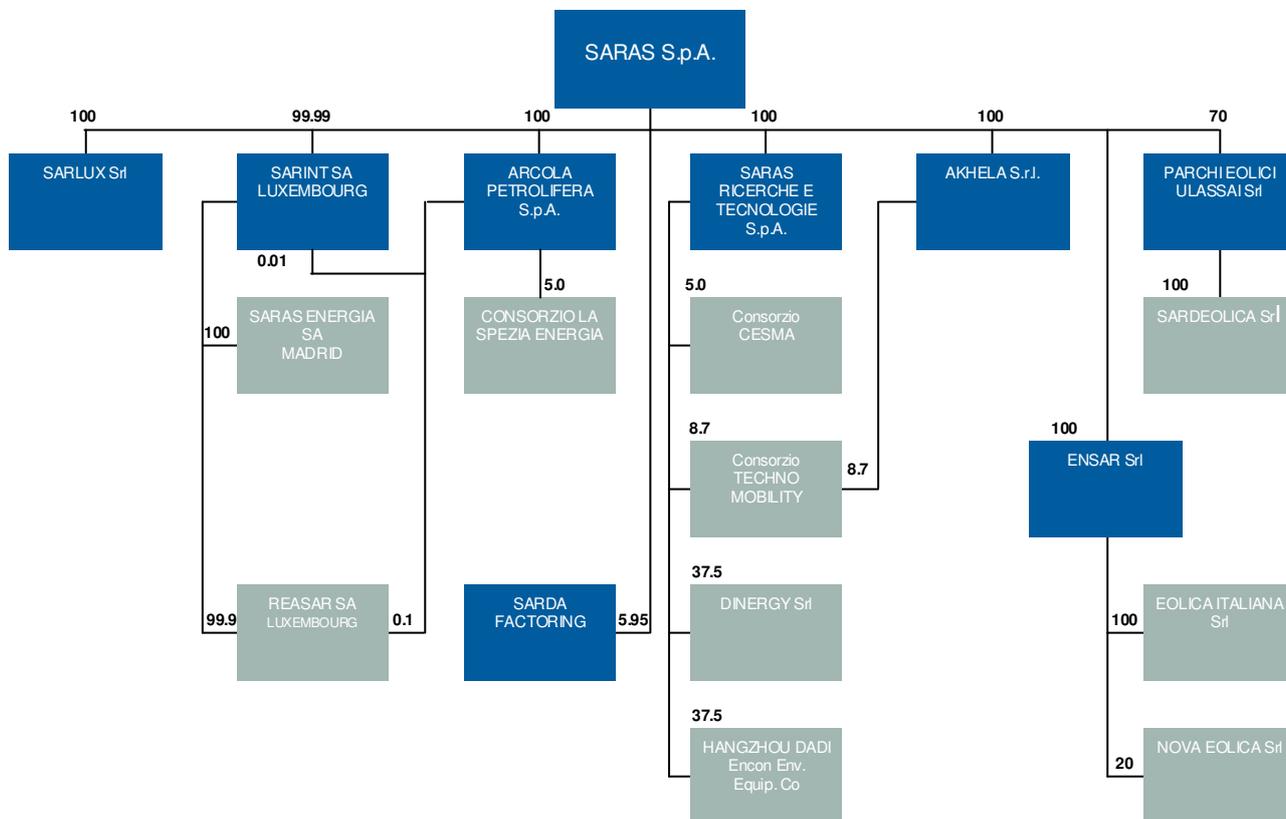
L'impianto IGCC, totalmente integrato con i processi produttivi della raffineria di Sarroch, produce energia elettrica, idrogeno e vapore, oltre a zolfo e concentrati di metalli, utilizzando i componenti pesanti derivanti dalla raffinazione (fonti assimilate e rinnovabili). L'energia elettrica prodotta 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.



Andamento del titolo

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 02/01/2008 al 31/03/2008.

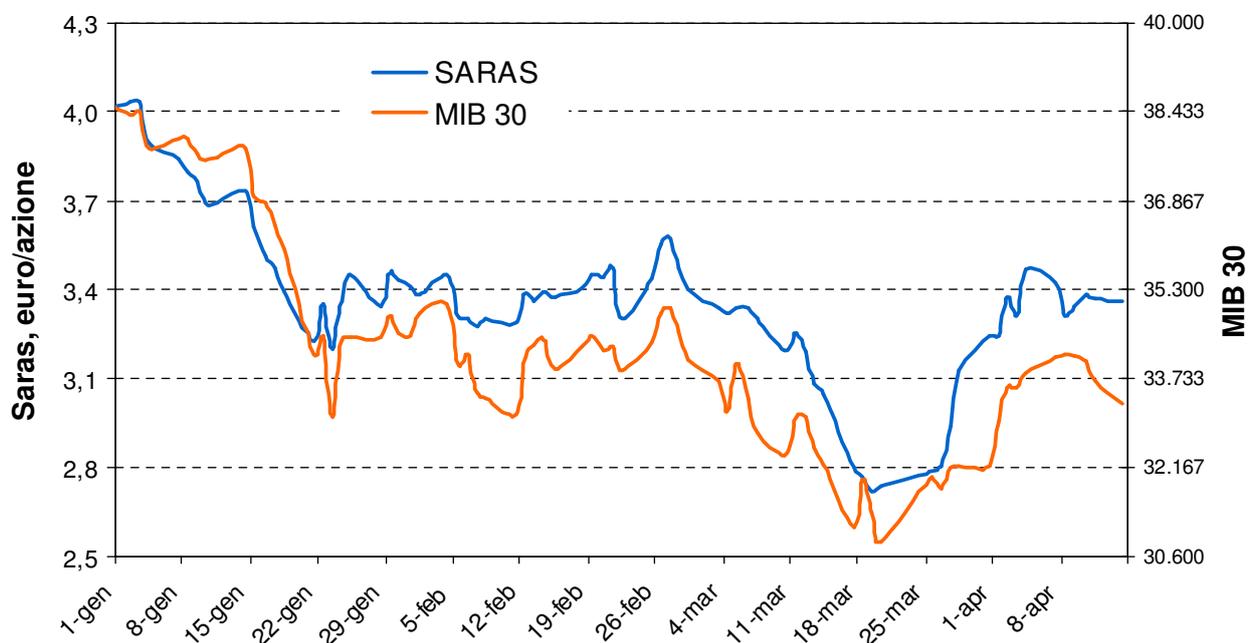
PREZZO DEL TITOLO	Euro
Prezzo minimo (20/03/2008) *	2.688
Prezzo massimo (03/01/2008) *	4,078
Prezzo medio	3,361
Chiusura del 31/03/2008	3,246

* 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 (22/02/2008)	25,3
Volume minimo (13/02/2008)	1,7
Volume medio	7,4

La capitalizzazione di mercato al 31/03 ammonta a circa 3.086 milioni di euro

Nel grafico si riporta l'andamento giornaliero del titolo comparato con l'indice MIB30 della borsa di Milano.

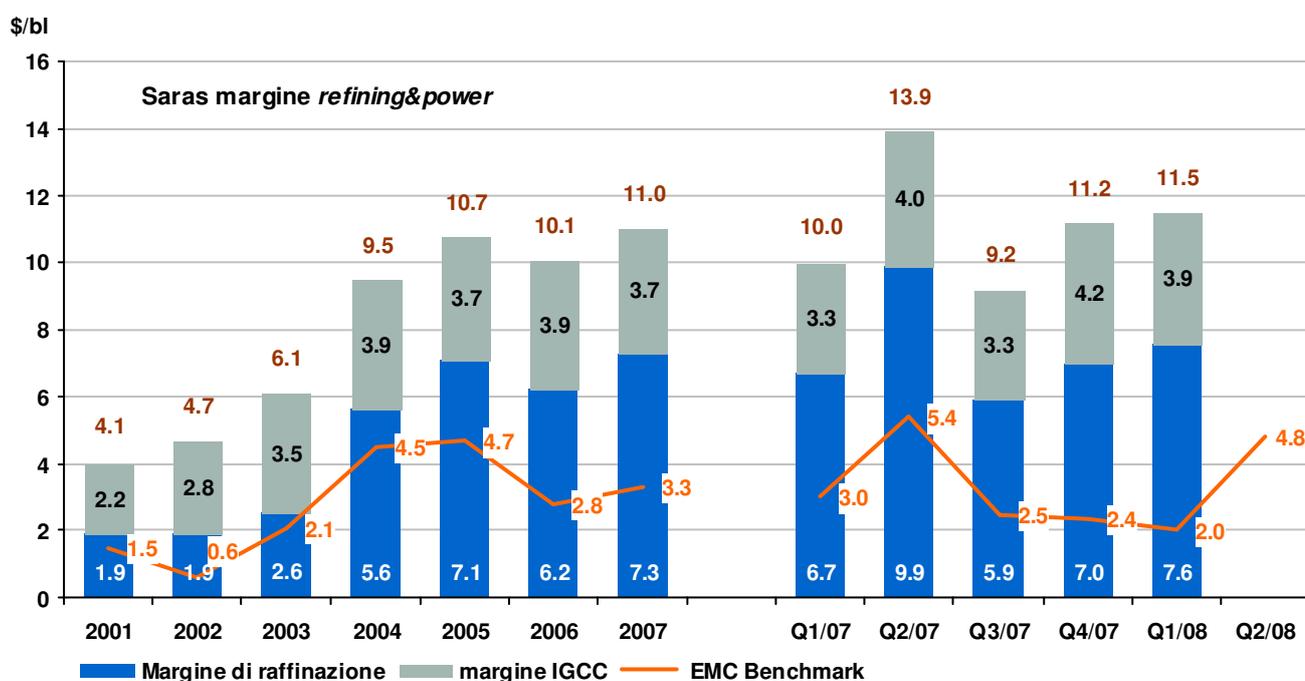


RELAZIONE SULLA GESTIONE

Commento ai risultati² di Gruppo

Fatti salienti del primo trimestre

- **148,1 milioni di euro l'EBITDA *comparable*³**
 - +1% rispetto al Q1/07⁴
 - +25% rispetto al trimestre precedente
- **75,4 milioni di euro l'utile netto *adjusted*⁵**
 - +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



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

² 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.

³ **EBITDA Comparable:** calcolato valorizzando gli inventari a LIFO e corretto per poste non ricorrenti

⁴ 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, per maggiori informazioni si veda la tabella allegata.

⁵ **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

Principali dati finanziari

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

I risultati trimestrali 2007 “*Comparable*” accolgono la 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, maggiori informazioni a tele riguardo sono dettagliate nel presente comunicato stampa.

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
EBITDA <i>comparable</i>	148,1	147,1	1%	118,1
EBIT	113,3	105,3	8%	37,6
EBIT <i>comparable</i>	110,0	107,1	3%	75,2
UTILE NETTO	78,3	51,0	54%	46,2
UTILE NETTO <i>adjusted</i>	75,4	66,2	14%	44,2

Altri dati di Gruppo:

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

Commento 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 stato 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.

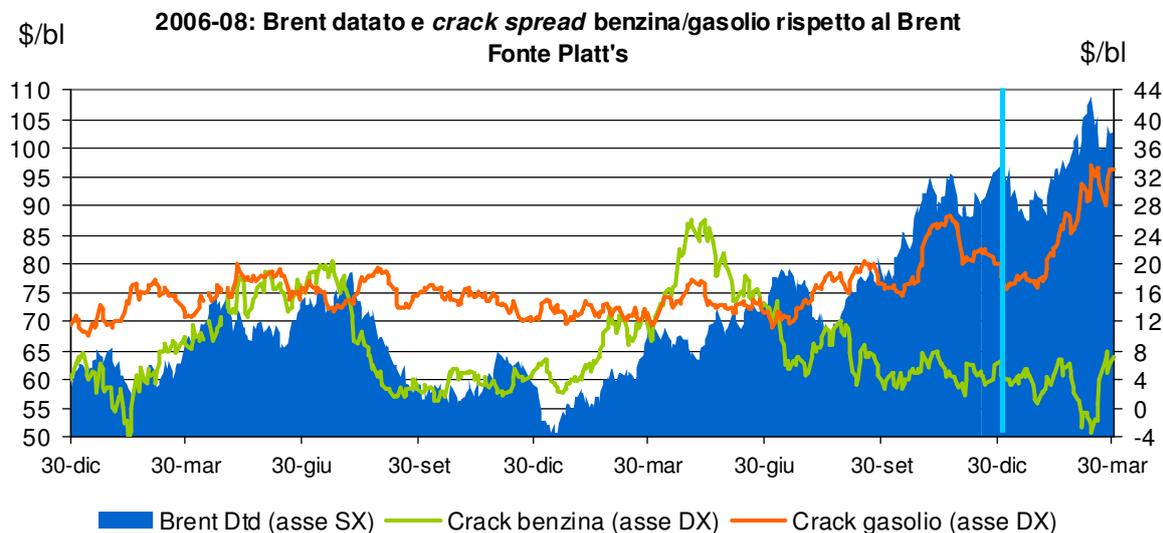
Durante l'esercizio sono state acquistate sul mercato, nel contesto del piano di acquisto di azioni proprie approvato dall'assemblea nell'aprile 2007, 400,000 azioni Saras ad un prezzo medio di 3,20 euro per azione.

Al 31 marzo 2008 le azioni in circolazione sono 949,9 milioni rispetto ai 950,3 milioni di fine 2007.

Mercato petrolifero

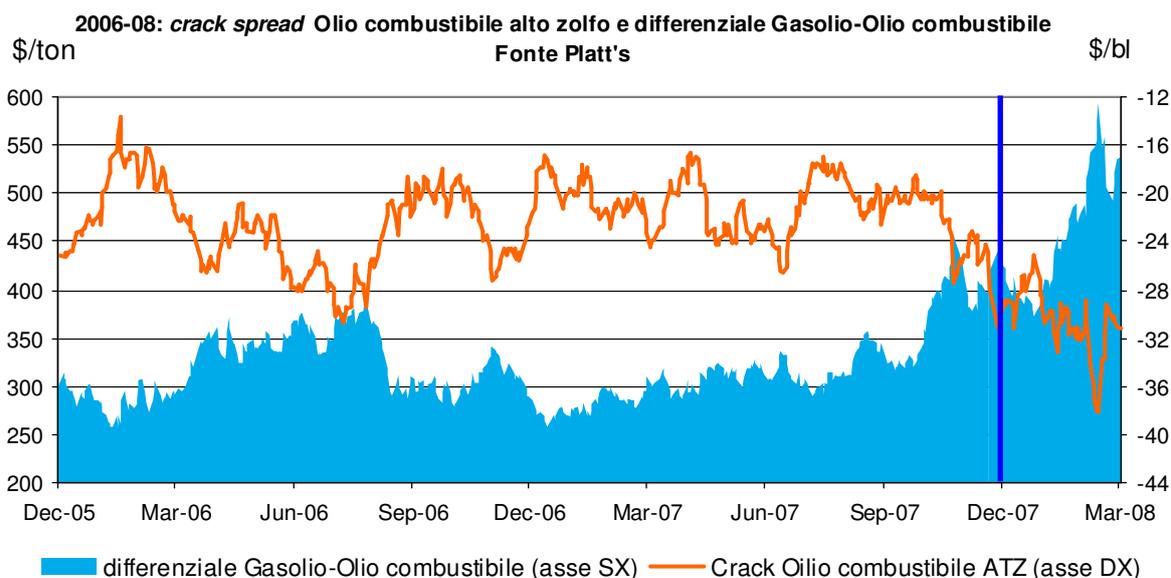
Nel grafico sono riportati gli andamenti del prezzo del Brent datato e dei *crack spread*⁶ per il gasolio autotrazione (ULSD) e per la benzina.

Nel primo trimestre la media del prezzo del Brent datato è stata di 96,7 \$/bl.



All'inizio dell'anno il prezzo del grezzo è sceso significativamente in linea con i mercati finanziari. Tale discesa è giustificabile con un sentimento di mercato che lasciava intravedere una possibile recessione nell'economia Americana che a sua volta potesse portare ad una diminuzione della domanda globale di prodotti petroliferi. Il trend ribassista in ogni caso è stato limitato e un nuovo rally ha portato il prezzo sopra i 100 \$ al barile.

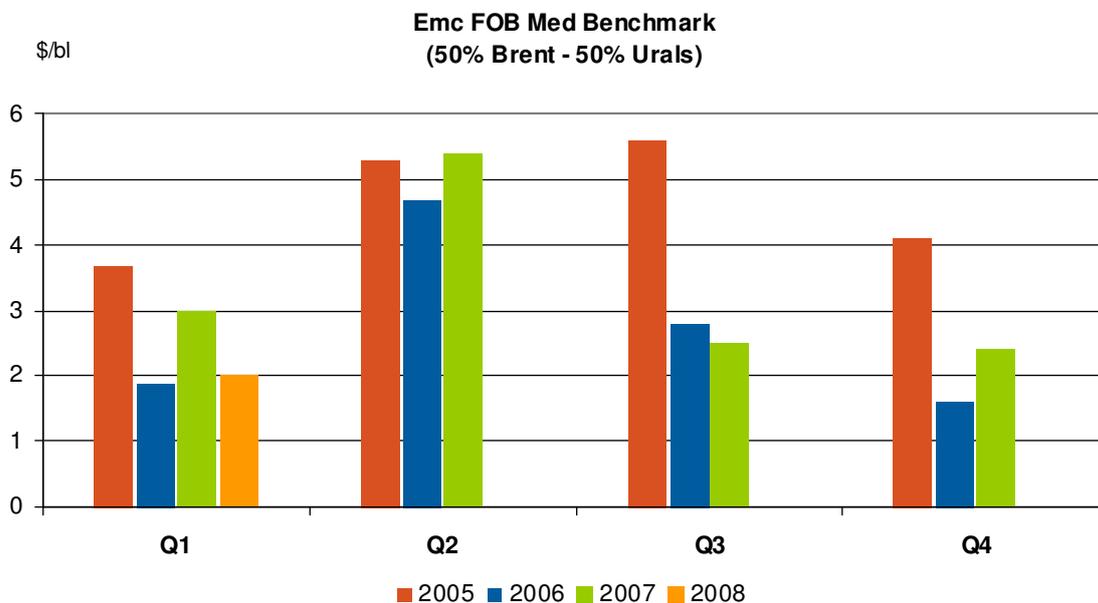
Nel trimestre il gasolio autotrazione è stato il prodotto più richiesto ed il relativo *crack spread* è arrivato ai massimi storici supportato da una domanda globale sostenuta, mentre si è assistito ad una debolezza delle benzina a causa del rallentamento della domanda e ad un'ampia disponibilità degli stoccaggi negli Stati Uniti. L'olio combustibile è stato molto depresso, come dimostrato dalla contrazione del relativo *crack spread*. Questo, unito alla forza del gasolio autotrazione ha portato ad un significativo aumento del differenziale di prezzo tra gasolio e olio combustibile la cui media nel primo trimestre è stata 455 \$/ton, ampiamente superiore ai 321 \$/ton registrati nel 2007.



⁶ **Crack spread**: differenza tra il valore di un prodotto e quello del grezzo di riferimento (Brent datato) espresso in dollari per barile

Il grafico seguente mostra i margini calcolati da EMC (Energy Market Consultants) e utilizzato da Saras come benchmark.

Nel primo trimestre la media è stata di 2,0 \$/bl da confrontarsi con 3,0 \$/bl registrati nello stesso periodo dello scorso anno. Tale differenza è giustificabile con una significativa contrazione del *crack spread* della benzina (2 \$/bl rispetto 7 \$/bl nel primo trimestre 2007), del *crack spread* dell'olio combustibile (-27 \$/bl rispetto a -18 \$/bl dello scorso anno), del maggiori consumi e perdite dovuti all'aumento del prezzo del grezzo (la media del prezzo del Brent datato nel primo trimestre è stato 96,7 \$/bl rispetto 57,8 \$/bl) solo parzialmente compensata da un aumento del *crack spread* del gasolio (passato da 13 \$/bl a 23 \$/bl).



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
EBITDA <i>comparable</i>	94,4	95,7	-1%	61,4
EBIT	73,8	70,7	4%	100,4
EBIT <i>comparable</i>	76,8	77,9	-1%	41,3
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	38	30	27%	54

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 giustificano l'ottima performance del segmento raffinazione sono analizzati di seguito:

- una costante crescita del *crack spread* del gasolio autotrazione accompagnato da una sostanziale debolezza del *crack spread* dell'olio combustibile. Il premio di conversione⁷, 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

⁷ Premio di conversione: differenziale tra il prezzo del diesel e la media degli oli combustibili a basso e alto tenore di zolfo.

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 di raffineria

		Q1/08	Q1/07	var %	Q4/07
LAVORAZIONE DI RAFFINERIA	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
TASSO DI CAMBIO	EUR/USD	1,500	1,310	14%	1,450
MARGINE BENCHMARK EMC	\$/bl	2,0	3	-33%	2,4
MARGINE RAFFINAZIONE SARAS	\$/bl	7,6	6,7	13%	7,0

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
EBITDA <i>comparable</i>	6,4	5,5	16%	10,1
EBIT	11,5	1,7		13,2
EBIT <i>comparable</i>	5,2	4,2	24%	8,8
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	10,6	0,2	0,0	5,0

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.

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

Generazione di Energia Elettrica

Di seguito i principali dati del segmento generazione elettrica relativo all'attività gestita da Sarlux S.r.l. (dati proforma per i primi nove mesi del 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
EBITDA comparable	47,7	45,8	4%	47,0
EBIT	28,9	33,4		-85,8
EBIT comparable	28,9	25,5	13%	26,2
EBITDA ITALIAN GAAP	70,5	85,4	-17%	58,5
EBIT ITALIAN GAAP	57,0	72,2	-21%	44,7
UTILE NETTO ITALIAN GAAP	37,4	43,1	-13%	34,8
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	9	5		3

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

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
EBITDA comparable	(0,4)	0,1		(0,4)
EBIT	(0,9)	(0,5)	0,0	9,8
EBIT comparable	(0,9)	(0,5)		(1,1)

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
UTILE NETTO Adjusted (*)	0,4	3,4	-87%	1,0

(*) 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
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA MWh	49.773	54.910	-9%	51.631
TARIFFA ELETTRICA Eurocent/KWh	8,5	7,62	11%	8,2
CERTIFICATI VERDI Eurocent/KWh	8,0	11,9	-32%	9,7

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 addizionali 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.

Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo è riportata nella seguente tabella:

	31-Mar-08	31-Dec-07
Finanziamenti a medio e lungo termine	(186)	(186)
Posizione finanziaria netta a lungo termine	(186)	(186)
Debiti bancari a breve termine	(108)	(108)
Scoperti di conto corrente	(117)	(63)
Finanziamenti da controllate non consolidate	(1)	(1)
Finanziamenti verso controllate non consolidate	4	9
Altre attività finanziarie	15	15
Disponibilità liquide ed equivalenti	468	308
Posizione finanziaria netta a breve termine	263	159
Totale posizione finanziaria netta	77	(27)

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.

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

- 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

Eventi significativi dopo la fine del trimestre

- La manutenzione programmata degli impianti di Mildhydrocracking, Alchilazione e Visbreaking, iniziata verso la fine di marzo è stata completata con successo durante il mese di Aprile.
- Il 29 aprile 2008 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato:
 - Il bilancio della Capogruppo al 31/12/2007 e la distribuzione di un dividendo pari a euro 0.17 per azione.
 - ai sensi degli art. 2357 del Codice Civile e 132 del D.Lgs 58/1998 atti di acquisto di azioni proprie sino al massimo consentito per legge e, pertanto, fino al 10% del capitale sociale attualmente sottoscritto e liberato, da effettuarsi entro 18 mesi a far data dalla delibera autorizzativa. Gli acquisti dovranno essere realizzati a un prezzo non superiore del 15% e non inferiore al 15% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sull' MTA nella seduta precedente ogni singola operazione.
- Complessivamente 4 milioni di azioni sono state acquistate dopo la fine del trimester al prezzo medio di euro 3,457 per azione.

Gruppo Saras: prospetti di bilancio

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
EBITDA	145,3	265,7	180,8	168,3	760,1
raffinazione	95,7	140,8	73,7	61,4	371,6
marketing	5,5	7,2	10,4	10,1	33,2
generazione energia elettrica	45,8	44,5	44,8	47,0	182,1
altre attività	0,1	-1,0	1,7	-0,4	0,4
EBITDA comparable	147,1	191,5	130,6	118,1	587,3
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
Ammortamenti e svalutazioni	40,0	39,8	40,8	130,7	251,3
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
EBIT	105,3	225,9	140,0	37,6	508,8
raffinazione	77,9	123,2	55,1	41,3	297,5
marketing	4,2	6,0	9,1	8,8	28,1
generazione energia elettrica	25,5	24,1	24,4	26,2	100,2
altre attività	-0,5	-1,6	1,1	-1,1	-2,1
EBIT comparable	107,1	151,7	89,7	75,2	423,7
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
Utili 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%
UTILE NETTO	51,0	136,0	89,5	46,2	322,8
adjustments all'Utile Netto	15,2	-51,6	-34,7	-2,0	-73,1
UTILE NETTO Adjusted	66,2	84,4	54,8	44,2	249,7

Prospetti di bilancio Gruppo Saras

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

migliaia di EURO	31/03/08	31/12/07
ATTIVITA'		
Attività correnti	2.005.671	1.772.974
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
Attività non correnti	1.687.742	1.669.170
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
Totale attività	3.693.413	3.442.144
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti	1.169.853	1.008.519
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
Non-current liabilities	978.887	967.166
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
Totale passività	2.148.740	1.975.685
PATRIMONIO NETTO		
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
Totale Patrimonio Netto	1.544.673	1.466.459
<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>		
Totale passività e Patrimonio Netto	3.693.413	3.442.144

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
Totale Ricavi	2.053.905	1.507.487
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)
Totale costi	(1.940.578)	(1.402.072)
Risultato operativo	113.327	105.415
Proventi (Oneri) netti su partecipazioni	68	2.633
Altri proventi (Oneri) finanziari netti	2.451	(23.539)
Risultato prima delle Imposte	115.846	84.509
Imposte sul reddito	(37.498)	(33.446)
Risultato netto	78.348	51.063
di cui		
risultato netto di terzi	0	0
risultato netto di gruppo	78.348	51.063
Utile per azione - base (centesimi di Euro)	8,24	5,37
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)	8,24	5,37

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
Saldo al 31/12/2005	51.183	10.237	174.706	292.642	528.768
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
Saldo al 31/12/2006	54.630	10.237	825.090	395.425	1.285.382
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
Saldo al 30/06/2007	54.630	10.926	1.078.000	322.903	1.466.459
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
Saldo al 31/03/2008	54.630	10.926	1.400.769	78.348	1.544.673

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
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve termine)	308.108	217.604	217.604
B - Flusso monetario da/(per) attività dell'esercizio			
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
Utile (perdita) dell'attività d'esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	142.109	96.845	682.274
(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
Totale (B)	165.269	174.542	622.563
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
(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)
Totale (C)	(59.335)	(39.657)	(222.707)
D - Flussi monetario da (per) attività finanziarie			
Incremento/(Diminuzione) debiti 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)
Totale (D)	54.364	27.882	(309.352)
E - Flusso Monetario del Periodo (B+C+D)	160.298	162.767	90.504
G - Disponibilità monetaria netta finale (indebitamento finanziario netto a breve)	468.406	380.371	308.108

Nota Integrativa alla Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2008

1. Premessa

Saras S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo”) è una società per azioni avente sede legale in Sarroch (CA) (Italia), S.S. 195 “Sulcitana” Km. 19 ed è controllata al 62,461% da Angelo Moratti S.A.P.A., con sede in Milano (MI), Foro Bonaparte 69.

Saras S.p.A. opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso le attività di raffinazione di grezzo e di vendita dei prodotti derivati dalla raffinazione. Le attività del Gruppo Saras comprendono inoltre la produzione e vendita di energia elettrica tramite sia l'impianto di gasificazione integrata a ciclo combinato della controllata Sarlux S.r.l. che il parco eolico della joint venture Parchi Eolici Ulassai S.r.l..

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al periodo 1 gennaio – 31 marzo rispettivamente per gli esercizi 2008 e 2007. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007.

La presente relazione trimestrale consolidata é presentata in Euro, essendo l'Euro la moneta corrente nell'economia in cui il Gruppo opera ed é 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 2008 deve essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo Saras al 31 dicembre 2007.

La Relazione trimestrale al 31 marzo 2008 non è sottoposta a revisione contabile.

2. Criteri generali di redazione della relazione trimestrale consolidata

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 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 è definito secondo quanto indicato dal Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni). 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:

	% di partecipazione
Consolidate con il metodo integrale	
Arcola Petrolifera S.p.A	100%
Sarlux S.r.l.	100%
Sartec Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	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.	100%
Reasar S.A.	100%
Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	
Parchi Eolici Ulassai S.r.l. e società controllata:	70%
Sardegolica S.r.l.	100%
Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	
Dynergy S.r.l.	37,50%
Hangzhou Dadi Encon Environmental Equipment Co.	37,50%
Nova Eolica S.r.l.	20%
Altre partecipazioni: valutate al costo in quanto non significative	
Consorzio Cesma	5%
Consorzio La Spezia Energia	5%
Consorzio Techno Mobility	17,40%
Sarda Factoring	6,00%

Si evidenzia che le procedure di liquidazione delle partecipate Xanto S.r.l. e controllata Xanto Basilicata S.r.l., Consorzio Ricerche Associate e Consorzio Cifra (società in liquidazione al 31 dicembre 2006) si sono concluse nel corso dell'esercizio precedente.

Inoltre, nel 2007 è stata ceduta la partecipazione in Hydrocontrol Soc. Consortile a r.l. e si è perfezionata la fusione per incorporazione di Saras Energia Red S.A. in Saras Energia S.A.

L'area di consolidamento, rispetto al primo trimestre 2007, è conseguentemente variata.

3. Informativa per segmento

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

	Raffinazione	Marketing	Generazione Energia Elettrica	Altre attività	Totale
31 MARZO 2007					
Ricavi 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)	(4.951)	(406.438)
Ricavi da terzi	971.933	401.636	124.576	3.910	1.502.055
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 da 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			11.234		11.234
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	0	36	4.399
31 MARZO 2008					
Ricavi della gestione caratteristica	1.854.440	633.861	156.356	10.827	2.655.484
a dedurre: ricavi infrasettori	(592.317)	(1.626)	(9.311)	(3.895)	(607.149)
Ricavi da terzi	1.262.123	632.235	147.045	6.932	2.048.335
Altri ricavi	11.285	1.315	3.826	288	16.714
a dedurre: ricavi infrasettori	(6.925)	(316)	(3.822)	(81)	(11.144)
Altri ricavi da terzi	4.360	999	4	207	5.570
Risultato operativo (a)	73.817	11.467	28.920	(877)	113.327
Proventi netti su partecipazioni non consolidate					
- Parchi Eolici Ulassai S.r.l.			68		68
Totale			68		68
TOTALE ATTIVITA' DIRETTAMENTE ATTRIBUIBILI (b)	1.794.031	578.920	1.284.392	36.070	3.693.413
di cui:					
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			13.440		13.440
TOTALE PASSIVITA' DIRETTAMENTE ATTRIBUIBILI (b)	995.731	220.507	917.520	14.983	2.148.741
Investimenti in attività materiali	37.416	10.588	9.292	201	57.497
Investimenti in attività immateriali	802	0	0	206	1.008

(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.

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

4. Disponibilità liquide

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Depositi bancari e postali	468.319	308.013	160.306
Cassa	87	95	(8)
Totale	468.406	308.108	160.298

L'incremento delle disponibilità liquide, pari a 160 milioni di €, è dovuto ai flussi finanziari derivanti dalla gestione caratteristica, come evidenziato nel rendiconto finanziario di periodo.

5. Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Verso clienti	611.048	689.775	(78.727)
Verso imprese controllate non consolidate	287	387	(100)
Totale	611.335	690.162	(78.827)

6. Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Rimanenze:			
materie prime, sussidiarie	223.878	206.366	17.512
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	64.387	66.876	(2.489)
prodotti finiti e merci	523.549	441.457	82.092
acconti su scorte	13.233	10.016	3.217
Totale	825.047	724.715	100.332

L'incremento della voce deriva sia dalle maggiori quantità in giacenza che dal generalizzato aumento dei prezzi rispetto al 31 dicembre 2007.

7. Attività per imposte correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Crediti per IVA	2.647	2.684	(37)
Crediti IRES	0	0	0
Crediti IRAP	6	480	(474)
Altri crediti tributari	2.916	2.967	(51)
Totale	5.569	6.131	(562)

8. Immobili impianti e macchinari

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

COSTO STORICO	31/12/2007	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni	Altri movimenti	31/3/2008
Terreni e Fabbricati	148.246	156			925	149.327
Impianti e Macchinari	1.994.922	3.705			3.337	2.001.964
Attrezzature industriali e commerciali	15.487	28				15.515
Altri beni	423.524	138			190	423.852
Immobilizz. in corso ed acconti	182.865	53.470			(3.634)	232.701
Totale	2.765.044	57.497	0	0	818	2.823.359

FONDI AMMORTAMENTO	31/12/2007	Quote Ammortam.	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	31/3/2008
Terreni e Fabbricati	44.040	1.117				45.157
Impianti e Macchinari	1.221.582	23.245				1.244.827
Attrezzature industriali e commerciali	11.456	107				11.563
Altri beni	306.812	4.707				311.519
Totale	1.583.890	29.176	0	0	0	1.613.066

VALORE NETTO	31/12/2007	Incrementi	(Alienazioni)	(Ammortam.)	Altri Movimenti	31/3/2008
Terreni e Fabbricati	104.206	156	0	(1.117)	925	104.170
Impianti e Macchinari	773.340	3.705	0	(23.245)	3.337	757.137
Attrezzature industriali e commerciali	4.031	28	0	(107)	0	3.952
Altri beni	116.712	138	0	(4.707)	190	112.333
Immobilizz. in corso ed acconti	182.865	53.470	0		(3.634)	232.701
Totale	1.181.154	57.497	0	(29.176)	818	1.210.293

Gli incrementi si riferiscono principalmente alla Capogruppo e riguardano l'ulteriore avanzamento degli investimenti in corso relativi ai nuovi impianti di desolfurazione (U-800) e trattamento dei gas di coda (TGTU1/2 e DEA4).

9. Attività immateriali

CATEGORIE	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	(Ammortam.)	31/03/2008
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opera dell'ingegno	1.782	637		29	(270)	2.178
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	29.295				(443)	28.852
Avviamento	2.515					2.515
Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti	9.050	371				9.421
Altre Immobilizzazioni Immateriali	422.801				(8.199)	414.602
Totale	465.443	1.008	0	29	(8.912)	457.568

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 "Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti" accoglie principalmente i costi sostenuti per le attività di esplorazione volte ad accertare la presenza di giacimenti di gas naturale nel territorio sardo.

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).

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

Le passività finanziarie sono rappresentate da:

	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Finanziamenti bancari	107.682	107.682	0
Banche c/c	116.682	63.390	53.292
Debiti finanziari v/società del gruppo non consolidate	962	1.166	(204)
Altre passività finanziarie a breve	0	940	(940)
Totale Passività finanziarie a breve termine	225.326	173.178	52.148
Finanziamenti bancari	185.759	186.283	(524)
Totale Passività finanziarie a lungo termine	411.085	359.461	51.624

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 31/12/07	Residuo al 31/03/08	Scadenze			Garanzie ipotecarie
						1 anno	oltre 1 fino a 5 anni	oltre 5 anni	
Saras S.p.A.									
Unicredit	20-dic-04	50,0	Euribor 6M	20,0	20,0	10,0	10,0		20,0
				20,0	20,0	10,0	10,0		
Sartec S.p.A.									
San Paolo Imi	30-giu-01	1,7	2,31%	0,6	0,6	0,2	0,4		
				0,6	0,6	0,2	0,4		
Akhela S.r.l.									
Banco di Sardegna	24-apr-02	3,1	Euribor 6M	0,9	0,9	0,6	0,3		
				0,9	0,9	0,6	0,3		
Saras Energia S.A.									
Banca Esp. De Credito	11-set-02	10,0	Euribor 6M	5,5	5,0	1,1	3,9		
				5,5	5,0	1,1	3,9		
Sarlux S.r.l.									
Banca Intesa	29-nov-96	572,0	Libor 3M	158,9	158,9	57,1	101,8		158,9
BEI	29-nov-96	180,0	7,35%	54,0	54,0	19,3	34,7		54,0
BEI	29-nov-96	208,0	Euribor 3M	54,0	54,0	19,3	34,7		54,0
				266,9	266,9	95,7	171,2		
Totale debiti verso banche per finanziamenti				293,9	293,4	107,6	185,8		

Il tasso di interesse medio ponderato al 31 marzo 2008 è pari al 5,8% (inclusivo di *guarantee* e *commitment fees* per la controllata Sarlux S.r.l.).

Si precisa inoltre che Sarlux S.r.l., a fronte dei finanziamenti 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:

[1] *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;

[2] *Air Liquide Account*: include gli ammontari a garanzia delle forniture di ossigeno che Air Liquide Italia effettuerà nel semestre successivo;

- e che i seguenti parametri, con riferimento alle grandezze finanziarie derivanti dai dati di bilancio e previsionali di Sarlux S.r.l., siano rispettati:

[1] *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;

[2] *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.

Si precisa inoltre che ciascuno dei finanziamenti concessi a Sarlux S.r.l. deve essere rimborsato a richiesta del Facilities Agent qualora: (i) il "Loan Life Cover Ratio" (Net Present Value Cash Flow Post Tax rapportato al totale debito da rimborsare) scenda al di sotto di 1,5; (ii) 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; (iii) il "Forecast Annual Debt Service Cover Ratio" scenda al di sotto di 1.

Tutti i ratio di cui ai punti precedenti sono rispettati al 31 marzo 2008.

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

11. Debiti commerciali e altri debiti vari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Clients c/anticipi quota entro l'esercizio	872	690	182
Debiti verso fornitori quota entro l'esercizio	684.399	654.590	29.809
Debiti commerciali v/società collegate	502	302	200
Totale	685.773	655.582	30.191

12. Passività per imposte correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Debiti per IVA	59.228	58.281	947
Debiti IRES	64.010	24.218	39.792
Debiti IRAP	9.934	4.084	5.850
Altri debiti tributari	49.975	34.339	15.636
Totale	183.147	120.922	62.225

L'incremento del debito verso erario per IRES ed IRAP rispetto al 31 marzo 2008 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.

13. Fondi per rischi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	31/12/2007	accantonamenti	utilizzi	31/03/2008
Fondo smantellamento impianti	16.826			16.826
Altri fondi rischi	6.470		(44)	6.426
Totale	23.296	0	(44)	23.252

14. Passività per imposte differite

La voce si decrementa, rispetto al 31 dicembre 2007, di 11.303 migliaia di Euro.

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

Le imposte differite passive si riferiscono principalmente a maggiori ammortamenti fruiti ai fini fiscali sino al 31 dicembre 2007, 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".

15. Altre passività non correnti

	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Clienti c/anticipi	1.443	2.876	(1.433)
Debiti verso Istituti previdenziali e assistenziali	298	280	18
Risconti passivi	602.629	579.791	22.838
Altri debiti	6.958	4.379	2.579
Totale	611.328	587.326	24.002

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.

16. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2008 è pari a 1.544.673 migliaia di Euro (1.466.459 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

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

- incremento di 78.348 migliaia di € per il risultato di periodo;
- incremento di 499 migliaia di € relativo alla riserva per assegnazione gratuita di azioni a dipendenti sulla base dei piani di attribuzione sia ai dipendenti che al management delle società;
- decremento di 633 migliaia di € dovuto all'acquisto di azioni proprie da parte della Capogruppo in esecuzione dei piani stessi.

In data 29 aprile 2008 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,17 euro per ciascuna delle 946.134.977 azioni ordinarie per un totale di 160.843 migliaia di Euro; nella presente Situazione Contabile il relativo debito non è stato incluso fra le passività.

17. 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 2008 risulta essere pari a 8,24 centesimi di Euro.

L'utile diluito per azione non si discosta in maniera significativa dall'utile per azione.

18. Ricavi

	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.919.819	1.379.909	539.910
Cessione energia elettrica	127.861	121.912	5.949
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	655	234	421
Totale	2.048.335	1.502.055	546.280

L'incremento dei ricavi pari a 546 milioni ei € è essenzialmente riconducibile al generalizzato aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi registrato nel trimestre rispetto a quello precedente.

19. Altri proventi

Il dettaglio degli altri proventi è il seguente:

	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Compensi per stoccaggio scorte d'obbligo	2.868	1.886	982
Cessione materiali diversi	418	1.014	(596)
Altri ricavi	2.284	2.532	(248)
Totale	5.570	5.432	138

20. Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Il dettaglio degli acquisti è riportato nella tabella seguente:

	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	(80.235)	16.954	(97.189)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e merci	(16.811)	(51.735)	34.924
Acquisti materie prime	1.340.208	807.271	532.937
Acquisti semilavorati	6.231	25.880	(19.649)
Acquisti prodotti finiti	458.896	405.672	53.224
Acquisti materiale sussidiario, di consumo e altro	20.300	13.995	6.305
Totale	1.728.589	1.218.037	510.552

La variazione origina principalmente, come già evidenziato per i ricavi, dall'andamento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

21. Prestazioni di servizi e costi diversi

Il dettaglio dei costi per servizi e diversi è riportato nella tabella seguente:

	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Costi per servizi	113.589	103.347	10.242
Per godimento beni di terzi	3.244	3.110	134
Accantonamenti per rischi	10	10	0
Oneri diversi di gestione	22.763	6.424	16.339
Totale	139.606	112.891	26.715

I costi per servizi comprendono principalmente noli, trasporti, energia elettrica, vapore, idrogeno e altre utilities; l'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente deriva dalla maggior lavorazione effettuata, che ha comportato sia l'aumento dei costi per utilities (collegati inoltre ai prezzi dei mercati petroliferi) che maggiori consumi.

Gli oneri diversi di gestione sono composti principalmente da imposte non sul reddito (ICI, tassa emissione atmosferiche) e contributi associativi. L'incremento rispetto al I trimestre 2007 è dovuto all'onere per le emissioni atmosferiche derivante dalle nuove assegnazioni di quote e dalle relative valorizzazioni.

22. Costo del lavoro

Il dettaglio del costo del lavoro è riportato nella tabella seguente:

	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Salari e stipendi	22.949	21.129	1.820
Oneri sociali	7.016	6.388	628
Trattamento di fine rapporto	1.334	853	481
Trattamento di quiescenza e simili	536	648	(112)
Altri costi	1.036	762	274
Emolumenti al Consiglio d'Amministrazione	1.424	1.422	2
Totale	34.295	31.202	3.093

L'aumento del costo del lavoro rispetto al trimestre dell'esercizio precedente è dovuto sia all'onere di competenza del trimestre relativo ai piani di attribuzione gratuita di azioni ordinarie della società ("Piano Azionario" e "Piano di Stock Grant"), approvati dall'Assemblea dei Soci nell'aprile 2007, sia a maggiori erogazioni e accantonamenti di premi a dipendenti collegati al raggiungimento di obiettivi aziendali.

23. Ammortamenti e svalutazioni

Il dettaglio della voce è il seguente:

	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.912	10.489	(1.577)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	29.176	29.453	(277)
Totale	38.088	39.942	(1.854)

La diminuzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali deriva essenzialmente dal minor valore attribuito al contratto in essere tra la controllata Sarlux S.r.l. e il Gestore dei Servizi Elettrici (GSE), come indicato nella precedente nota 9, a seguito della svalutazione dello stesso operata a fine esercizio 2007.

24. Proventi (oneri) netti su partecipazioni

	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Parchi Eolici Ulassai S.r.l.	68	2.633	(2.565)
Totale	68	2.633	(2.565)

La diminuzione dei proventi della partecipata Parchi Eolici Ulassai S.r.l. è dovuta al minor valore di mercato, rispetto al I trimestre 2007, dei certificati verdi maturati dalla stessa a fronte dell'energia prodotta.

25. Altri proventi (oneri) finanziari netti

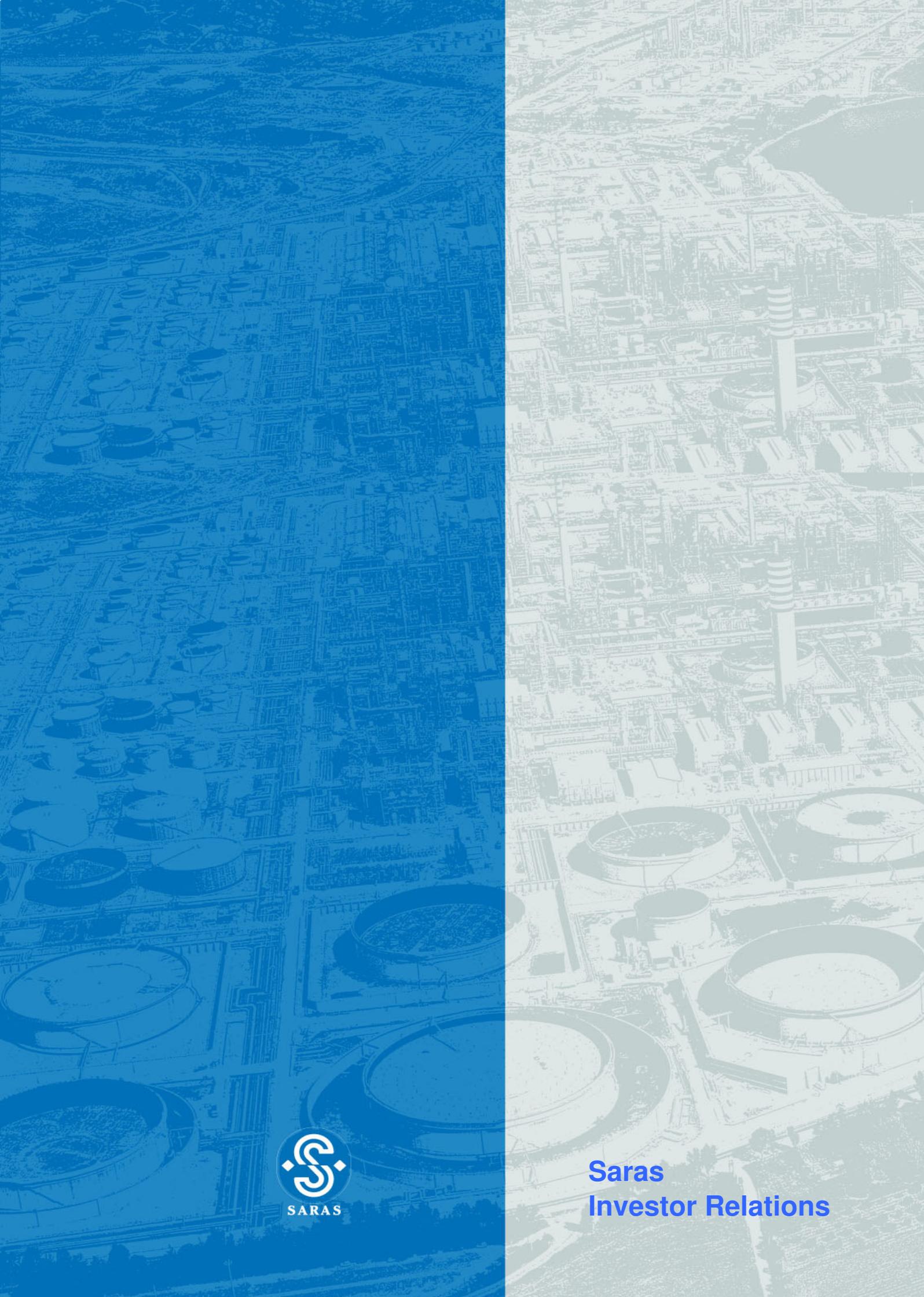
	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Altri proventi finanziari :			
da attività fin. iscritte tra le attività non correnti	(5)	29	(34)
Proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllate non consolidate	104	37	67
- interessi c/c bancari e postali	4.032	2.070	1.962
- fair value strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura	1.502		1.502
- differenziali positivi su strumenti finanziari derivati	33	4.944	(4.911)
- altri proventi	102	23	79
Interessi e altri oneri finanziari			
- verso società del Gruppo non consolidate		(24)	24
- fair value strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura	(137)	(21.987)	21.850
- differenziali negativi su strumenti finanziari derivati	(3.978)	(1.985)	(1.993)
- altri (interessi su mutui, interessi di mora, ecc)	(5.899)	(7.246)	1.347
Utili e perdite su cambi su transazioni di natura non commerciale	6.697	600	6.097
Totale	2.451	(23.539)	25.990

La variazione rispetto al I trimestre 2007 è essenzialmente attribuibile alla valutazione al mercato (*fair value*) degli strumenti finanziari derivati utilizzati dalla Capogruppo, nonché ai differenziali realizzati sugli stessi.

Dettaglio delle società partecipate del Gruppo

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota detenuta di Gruppo (%) al 03-08	Quota detenuta di Gruppo (%) al 12-07	Quota (%) su Cap. Sociale	Azionista	% di diritto di voto	Rapporto di partecipazione
Arcola Petrolifera S.p.A.	Sarroch (CA)	Euro	7.755.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras S.p.A.	100,00%	Controllata
Sartec Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	Assemini (CA)	Euro	3.600.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras S.p.A.	100,00%	Controllata
Ensar S.r.l. e società controllata:	Milano	Euro	100.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras S.p.A.	100,00%	Controllata
Eolica Italiana S.r.l.	Cagliari	Euro	100.000	100,00%	100,00%	100,00%	Ensar S.r.l.	100,00%	Controllata Indiretta
Akhela S.r.l.	Uta (CA)	Euro	3.000.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras S.p.A.	100,00%	Controllata
Sarint S.A. e società controllate:	Lussemburgo	Euro	50.705.314	100,00%	100,00%	100,00%	Saras S.p.A.	100,00%	Controllata
Saras Energia S.A.	Madrid (Spagna)	Euro	44.559.840	100,00%	100,00%	100,00%	Sarint S.A.	100,00%	Controllata Indiretta
Reasar S.A.	Lussemburgo	Euro	1.225.001	100,00%	100,00%	100,00%	Sarint S.A.	100,00%	Controllata Indiretta
Sarlux S.r.l.	Sarroch (CA)	Euro	27.730.467	100,00%	100,00%	100,00%	Saras S.p.A.	100,00%	Controllata
Parchi Eolici Ulassai S.r.l. e società controllata:	Cagliari	Euro	500.000	70,00%	70,00%	70,00%	Saras S.p.A.	70,00%	Joint venture
Sardeolica S.r.l.	Cagliari	Euro	56.636	100,00%	100,00%	100,00%	Parchi Eolici Ulassai S.r.l.	70,00%	Joint venture
Dynergy S.r.l.	Genova	Euro	179.000	37,50%	37,50%	37,50%	Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	37,50%	Collegata
Hangzhou Dadi Encon Environmental Equipment Co.	Hangzhou	RMB*	14.050.200	37,50%	37,50%	37,50%	Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	37,50%	Collegata
Nova Eolica S.r.l.	Cagliari	Euro	10.000	20,00%	20,00%	20,00%	Ensar S.r.l.	20,00%	Collegata
Consorzio Cesma	Castellamonte (TO)	Euro	51.000	5,00%	5,00%	5,00%	Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	5,00%	Altre partecipazioni
Consorzio La Spezia Energia	La Spezia	Euro		5,00%	5,00%	5,00%	Arcola Petrolifera S.p.A.	5,00%	Altre partecipazioni
Consorzio Techno Mobility	Cagliari	Euro	57.500	17,40%	17,40%	17,40%	Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A.	17,40%	Altre partecipazioni
Sarda Factoring	Cagliari	Euro	8.320.000	6,00%	6,00%	6,00%	Saras S.p.A.	6,00%	Altre partecipazioni

* Ren Min Bi (valuta cinese)



Saras
Investor Relations