



SARAS annuncia i risultati del quarto trimestre e del preconsuntivo 2008¹

Un'ottima performance operativa e la domanda sostenuta di distillati medi durante tutto l'anno generano un utile netto *adjusted* di 327 ml di Euro, +31% rispetto al 2007

Principali risultati dell'esercizio 2008

- EBITDA *comparable*² di Gruppo pari a 673,3 ml di Euro, +15%
- EBIT *comparable* di Gruppo pari a 505,4 ml di Euro, +19%
- Utile netto *adjusted*³ di Gruppo pari a 327,1 ml di Euro, +31%
- Margine di raffinazione Saras pari a 8,7 \$/bl, + 20% rispetto al 2007
 - Premio sul benchmark EMC pari a 5,5 \$/bl, +1,5 \$/bl rispetto al 2007
- Posizione finanziaria netta negativa per 333 ml di Euro rispetto ai -27 ml di Euro registrati a fine 2007
- Il Consiglio di Amministrazione intende proporre all'assemblea dei soci un dividendo di 0,17 Euro per azione, corrispondente ad un "payout ratio" del 48%

Principali risultati del quarto trimestre 2008

- EBITDA *comparable* di Gruppo pari a 168,9 ml di Euro, +43% rispetto al Q4/07
- EBIT *comparable* di Gruppo pari a 121,8 ml di Euro, +62% rispetto al Q4/07
- Utile netto *adjusted* di Gruppo pari a 95,1 ml, +115% rispetto al Q4/07
- Margine di raffinazione Saras a 8,1 \$/bl, +15% rispetto al Q4/07
 - Premio sul benchmark EMC pari a 4,5 \$/bl

Milano, 24 febbraio, 2009. – Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri sotto la presidenza di Gian Marco Moratti ed ha esaminato i risultati del quarto trimestre e del preconsuntivo consolidato di Gruppo dell'Esercizio 2008 (non sottoposti a revisione contabile). Il Presidente ha dichiarato: **"Il 2008 sarà ricordato per l'alta volatilità del mercato petrolifero, con i primi sei mesi caratterizzati da forte domanda e prezzi in salita, seguiti da una crisi finanziaria ed economica globale, che ha generato una severa contrazione della domanda. Nonostante questi mesi di turbolenza, i distillati medi hanno dimostrato una notevole tenuta. Saras ha beneficiato delle sue alte rese in diesel, e di una notevole performance operativa, raggiungendo ottimi risultati sia nei margini che nella lavorazione di raffineria. La nostra solidità patrimoniale nell'attuale scenario finanziario ci consente di fronteggiare il rallentamento economico globale, e rimanere positivi sulle prospettive di medio termine"**.

¹ 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 preliminare contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

² EBITDA *comparable*: calcolato secondo i principi contabili IFRS, corretto per poste non ricorrenti, e valutando gli inventari petroliferi sulla base della metodologia LIFO, che non include rivalutazioni e svalutazioni

³ 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



Oggi 24 febbraio 2009: Audioconferenza di presentazione dei risultati preconsuntivi consolidati di Gruppo del quarto trimestre e dell'esercizio 2008

Alle **16:00 C.E.T.** si terrà l'audioconferenza di commento alla presentazione dei risultati preconsuntivi consolidati di Gruppo del quarto trimestre e dell'esercizio 2008. La presentazione sarà disponibile sul sito internet **www.saras.it** dalle 07:30am CET.

Numeri per il collegamento:

For Italy +39 02 36 00 90 16

For U.K. 0 808 238 9072

For U.S. +1 866 508 8020

Collegamento per la live webcast:

<http://www.thomson->

[webcast.net/uk/dispatching/?event_id=5a0a2f8f1c6fc1991b4a33aec0f40623&portal_id=631d32d312bb9a535ffc19ae06bbd85c](http://www.thomson-webcast.net/uk/dispatching/?event_id=5a0a2f8f1c6fc1991b4a33aec0f40623&portal_id=631d32d312bb9a535ffc19ae06bbd85c)

Playback e trascrizione saranno disponibili sul nostro sito a partire dal tardo pomeriggio.

Per qualsiasi ulteriore dettaglio contattate:

Massimo Vacca

Saras – Head of Investor Relations

Tel + 39 02 7737376

Rafaella Casula

Saras – IR Officer and Financial Communications

Tel. +39 02 7737495

Michele Crisci ed Alessandra Gelmini

Saras – IR Assistants

Tel + 39 02 7737642

IL GRUPPO SARAS

Il Gruppo Saras, la cui attività ha origine nel 1962 per iniziativa di Angelo Moratti, opera nel settore energetico ed è uno dei principali operatori italiani ed Europei nella raffinazione del petrolio. Le sue aree di attività sono la vendita e la distribuzione dei prodotti petroliferi nel mercato nazionale ed internazionale, direttamente ed attraverso le controllate Saras Energia S.A. in Spagna ed Arcola Petrolifera S.p.A. in Italia. Il Gruppo inoltre opera nell'area di produzione e vendita di energia elettrica attraverso la consociata Sarlux S.r.l. e Parchi Eolici Ulassai S.r.l..

Il Gruppo conta circa 1900 dipendenti al 31/12/2007 e presenta un valore dei ricavi da vendite e prestazioni al netto delle accise pari a circa 6,7 miliardi di Euro con un margine operativo netto di 509 milioni di Euro ed un utile netto di 323 milioni di Euro.

Saras svolge la propria attività di raffinazione mediante la raffineria di Sarroch (Cagliari), sulla costa meridionale della Sardegna, la più grande raffineria del Mediterraneo per capacità produttiva, e una delle raffinerie a più elevata complessità nell'Europa occidentale. La capacità di raffinazione è circa 15 milioni di tonnellate per anno e rappresenta circa il 15% della capacità italiana. L'impianto di generazione di energia elettrica IGCC Sarlux ha una capacità di 575 megawatt e produzione annuale eccedente i 4 miliardi di KWh interamente venduti al GSE (l'ente nazionale che gestisce l'energia da fonti rinnovabili).



Principali dati finanziari preliminari di Gruppo

Riportiamo di seguito i principali dati finanziari del trimestre e dell'esercizio 2008, confrontati con quelli relativi allo stesso periodo dell'anno scorso, ed anche con il trimestre precedente. **I risultati "comparable" 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 componente CEC (costo evitato del combustibile) della tariffa elettrica per gli impianti operanti sotto piano tariffario definito con la legge CIP6/92.

Gruppo Saras: Principali dati di Conto Economico

Milioni di Euro	Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
RICAVI	1.719	1.821	-6%	2.494	8.673	6.699	29%
EBITDA	(275,0)	168,3	-263%	64,2	256,6	760,1	-66%
EBITDA comparable	168,9	118,1	43%	164,2	673,3	587,3	15%
EBIT	(322,1)	37,6	-957%	21,9	88,7	508,8	-83%
EBIT comparable	121,8	75,2	62%	121,9	505,4	423,7	19%
UTILE NETTO	(248,3)	46,2	-637%	(19,7)	61,8	322,7	-81%
UTILE NETTO adjusted	95,1	44,2	115%	60,1	327,1	249,6	31%

Principali dati patrimoniali

Milioni di EURO	Q4/08	Q4/07	Q3/08	2008	2007
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(333)	(27)	(221)	(333)	(27)
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	81	63	48	257	210
CASH FLOW OPERATIVO	(4)	172	72	275	610

Commento ai risultati dell'esercizio 2008

Nel 2008 il Gruppo Saras ha registrato ottimi risultati, grazie ad un'eccellente performance operativa combinata con una forte domanda di distillati medi, verso cui la nostra produzione è fortemente orientata. I risultati *comparable* mostrano una crescita sostenuta rispetto al 2007 grazie alla performance dei segmenti Raffinazione e Generazione di Energia Elettrica.

I Ricavi di Gruppo si sono attestati a 8.673 ml di Euro in crescita del 29% rispetto allo scorso anno, in considerazione dell'eccezionale crescita dei prezzi dei prodotti petroliferi durante il primo semestre del 2008.

L'EBITDA comparable di Gruppo pari a 673,3 ml di Euro, in miglioramento del 15% rispetto al 2007. La lavorazione di raffineria ha raggiunto i massimi storici, processando oltre 15,5 milioni di tonnellate (113,3 milioni di barili). Il **marginale di raffinazione ha raggiunto gli 8,7 \$/bl**, in crescita del 20% rispetto ai 7,3 \$/bl registrati nel 2007, mentre il benchmark EMC si è attestato a 3,2 \$/bl, in leggera contrazione rispetto ai 3,3 \$/bl del 2007.



Il premio di Saras sul benchmark EMC è stato di 5,5 \$/bl, in miglioramento rispetto ai 4,0 \$/bl del 2007. Tale incremento è dovuto al forte orientamento dei nostri impianti verso la produzione di distillati medi, ed alla grande flessibilità e efficienza operativa che li contraddistingue.

L'EBITDA reported (cioè calcolato secondo i principi contabili IFRS) **del Gruppo nel 2008 si è attestato a 256,6 ml di Euro**. La significativa differenza rispetto ai 760,1 ml di Euro dell'esercizio 2007, è spiegabile principalmente con un provento derivante dalla rivalutazione degli inventari (prima delle imposte) per circa 165 ml di Euro registrato nel 2007 contro un onere di 310 ml di Euro relativo al 2008, originato dalla forte contrazione dei prezzi dei prodotti petroliferi.

L'Utile netto adjusted di Gruppo è stato pari a 327,1 ml di Euro. La crescita del +31% rispetto al 2007 è da attribuirsi al miglioramento dell'EBITDA *comparable*, oltre che alla variazione della voce oneri finanziari, che nel 2007 è stata negativa per 42 ml di Euro, mentre nell'esercizio appena concluso è stata positiva per 1,4 ml di Euro.

L'Utile netto reported di Gruppo per l'esercizio 2008 è stato 61,8 ml di Euro. La principale variazione rispetto ai 322,7 ml di Euro registrati nel 2007 è riconducibile in parte agli stessi fattori che hanno influenzato il risultato a livello di EBITDA, ed in parte anche alla variazione degli oneri finanziari (negativi per 42 ml di Euro nel 2007, e positivi per 1,4 ml di Euro nel 2008).

Infine, è opportuno ricordare che i risultati "*comparable*" ed "*adjusted*" si differenziano dai risultati IFRS "*reported*" poiché essi escludono le poste non ricorrenti, le variazioni sul fair value degli strumenti derivati, e per la metodologia utilizzata nella valutazione delle scorte dei prodotti petroliferi.

In particolare, in applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS), le scorte sono valorizzate con il metodo "first-in, first-out" (FIFO) e valutate al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo. Al contrario, i risultati "*comparable*" ed "*adjusted*" escludono gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione degli inventari, e rappresentano un metodo più accurato per la valutazione dei risultati delle società, in condizioni di estrema volatilità dei prezzi, come nel caso dell'industria petrolifera. La tabella seguente fornisce il dettaglio degli "*adjustments*" a livello di Utile netto di Gruppo:

Milioni di Euro	Q4/08	2008	Q4/07	2007
UTILE NETTO DI GRUPPO	(248.3)	61.8	46.2	322.7
(inventari a LIFO - inventari a FIFO) al netto delle imposte	293.5	269.3	(37.1)	(95.8)
poste non ricorrenti al netto delle imposte	48.7	(3.5)	19.3	15.4
variazione del fair value degli strumenti derivati al netto delle imposte	1.1	(0.4)	0.7	7.3
variazione nel segmento Gen Elettrica per cambio tariffa CIP6 al netto imposte	-	-	15.1	-
UTILE NETTO adjusted di Gruppo	95.1	327.1	44.2	249.6

Come si può notare, nell'esercizio 2008, la rettifica più significativa è relativa alla differenza nelle valorizzazioni degli inventari secondo le metodologie LIFO e FIFO.

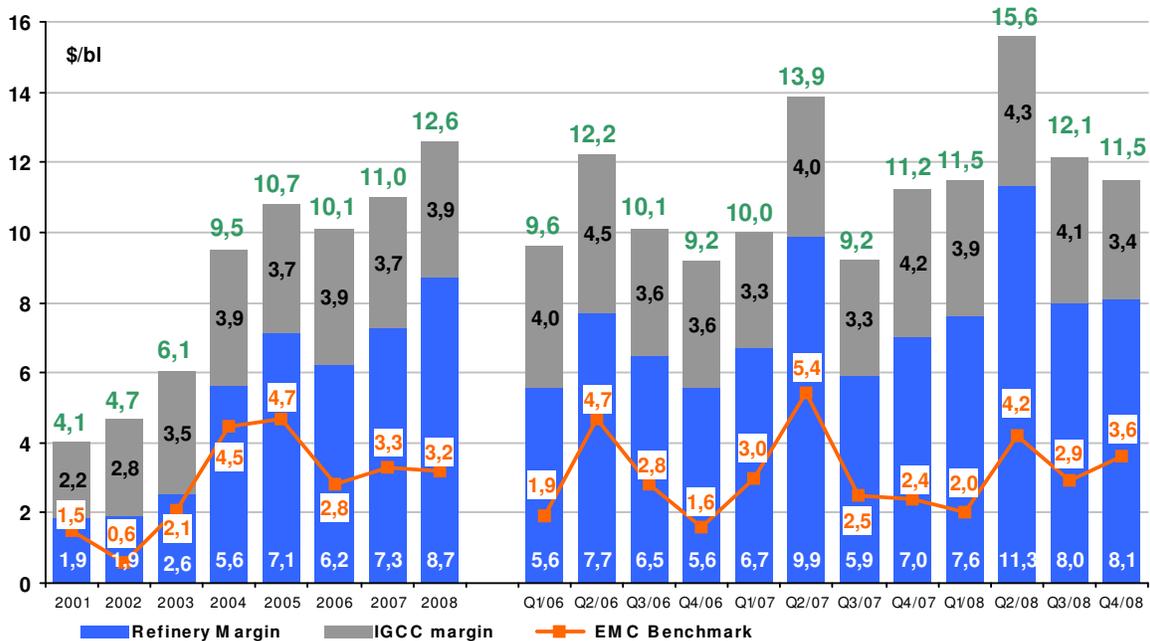
Nel 2008 gli investimenti sono stati pari a 257 ml di Euro, in linea con il piano degli investimenti annunciato per l'esercizio. In particolare, durante il 2008, è stata completata la costruzione dell'impianto di desolfurazione delle benzine, che consente alla raffineria di rispondere alle nuove specifiche Europee, entrate in vigore il 1 Gennaio 2009, e che prevedono un contenuto di zolfo nella benzina pari a 10 ppm. Inoltre, nell'esercizio è stata completata la realizzazione anche di un'unità per il trattamento dei gas di coda e recupero dello zolfo, che permette al Gruppo di entrare a far parte delle migliori raffinerie in termini di contenimento delle emissioni solforose.

La Posizione Finanziaria Netta alla fine del 2008 è negativa per 333 ml di Euro, rispetto ad una posizione finanziaria negativa per 27ml di Euro alla fine del 2007. Tale risultato è principalmente dovuto ai prepagamenti dei crediti sulla CO2, ai maggiori stoccaggi operativi ed obbligatori, all'acquisizione del 30% di Parchi Eolici Ulassai (PEU), ed al piano di acquisto azioni proprie.

In particolare, con riferimento al **piano di acquisto azioni proprie**, il Gruppo ha acquisito nell'esercizio 2008 un totale di 22.787.703 azioni Saras, ad un prezzo medio di 3,089 Euro per azione. 18,4 ml di azioni sono



state acquistate secondo quanto approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2008. Pertanto, al 31 dicembre 2008, il numero totale di azioni proprie in portafoglio è circa 23,2 ml. Le azioni in circolazione al 31 dicembre 2008 sono 927,5 milioni, rispetto alle 950,3 milioni di azioni di fine 2007.



Commento ai risultati del quarto trimestre 2008

In uno scenario caratterizzato dalla caduta dei prezzi del grezzo e dei prodotti petroliferi, i risultati ottenuti dal Gruppo Saras sono stati particolarmente buoni, sia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, che rispetto al trimestre precedente, principalmente grazie alla performance del segmento Raffinazione, che ha beneficiato di margini sostenuti, nonché di un'eccellente performance operativa.

Nel Q4/08 i Ricavi del Gruppo sono stati pari a 1.719 ml di Euro, in contrazione del 6% rispetto al Q4/07, a causa della sopraccitata contrazione dei prezzi dei prodotti petroliferi.

Il margine di raffinazione di Saras nel Q4/08 si è attestato a 8,1 \$/bl, in crescita del 15% rispetto ai 7,0 \$/bl del Q4/07, mentre il benchmark EMC è stato pari a 3,6 \$/bl, un incremento di 1,2 \$/bl rispetto ai valori del 2007. Il premio ottenuto da Saras nel trimestre è stato pari a 4,5 \$/bl, supportato dall'ampio differenziale tra i cracks dei distillati medi e dell'olio combustibile (319 \$/ton).

L'EBITDA comparabile del Gruppo nel Q4/08 è stato pari a 168,9 ml di Euro, in crescita del 43% rispetto al Q4/07, principalmente grazie all'ottima performance registrata dal segmento Raffinazione nel corso del trimestre. Questa performance può essere spiegata considerando che il quarto trimestre 2007 era stato interessato da attività di manutenzione programmata di un'unità di distillazione e due unità di desolfurazione; tali manutenzioni avevano comportato una significativa riduzione della lavorazione di raffineria.

L'EBITDA reported di Gruppo nel Q4/08 è stato negativo per 275,0 ml di Euro. La significativa contrazione rispetto ai 168,9 ml di Euro dell'esercizio 2007, è spiegabile quasi per intero con un onere ante imposte dalla valorizzazione degli inventari, pari a circa 390 ml di Euro, originato dal drammatico crollo delle quotazioni dei prodotti petroliferi che ha avuto luogo durante il trimestre.

L'Utile netto adjusted di Gruppo pari a 95,1 ml di Euro, mostra una crescita del 115% rispetto al Q4/07, dovuta sia al significativo miglioramento dell'EBITDA comparabile, e sia anche alle variazioni della voce "oneri finanziari", che nel Q4/07 è stata negativa per 10,9 ml di Euro, mentre nel Q4/08 è stata positiva per 7,6 ml di Euro.



L'utile netto *reported* nel Q4/08 è stato negativo per 248,3 ml di Euro. La differenza rispetto ai 46,2 ml di Euro registrati nel Q4/07 può essere sostanzialmente spiegata con gli stessi fattori già descritti a commento del risultato a livello di EBITDA, oltre che con la differenza relativa agli "oneri finanziari" (negativi per 10,9 ml di Euro nel Q4/07, mentre in Q4/08 sono stati positivi per 7,6 ml di Euro).

I dati *comparable* differiscono da quelli *reported*, principalmente a causa della differenza nella valutazione LIFO e FIFO degli inventari petroliferi, che è pari a 293,5 ml di Euro, e che è dovuta alla caduta dei prezzi petroliferi precedentemente citata, che influenza la valutazione FIFO ma non quella LIFO. Inoltre, vi è una rettifica positiva pari a 48,7 ml di Euro, per poste non-ricorrenti dopo le imposte, dovuta sostanzialmente alla diminuzione della Robin Hood Tax, a seguito della riduzione nella differenza FIFO-LIFO degli inventari calcolata al 30/09/08 e la medesima differenza calcolata al 31/12/08.

Gli investimenti nel quarto trimestre 2008 sono stati pari a 81 ml di Euro, sostanzialmente in linea con il piano di investimenti.

Analisi dei segmenti

Di seguito le informazioni principali relative all'andamento dei vari segmenti di attività del Gruppo Saras.

Raffinazione

Milioni di Euro	Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
EBITDA	(238,9)	120,5	-298%	39,2	109,6	511,5	-79%
EBITDA <i>comparable</i>	109,0	61,4	78%	98,8	433,6	371,6	17%
EBIT	(261,9)	100,4	-361%	19,9	30,0	437,4	-93%
EBIT <i>comparable</i>	86,0	41,3	108%	79,5	354,0	297,5	19%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	58	54	7%	36	182	177	3%

Commento ai risultati dell'esercizio 2008

Nel 2008 si è raggiunto il record della lavorazione di raffineria, con **oltre 113,3 Mbl (corrispondenti a 15,5 ml di tonnellate)**, in crescita del 6% rispetto al 2007. La lavorazione conto terzi è stata pari al 35% del totale lavorazione di raffineria, in contrazione rispetto al 38% dell'esercizio precedente, a seguito di un maggior orientamento verso l'attività interna di trading.

L'EBITDA *comparable* nell'esercizio si è attestato a **433,6 ml di Euro**, contro i 371,6 ml di Euro relativi al 2007 (+17%) trainato da un robusto margine di raffinazione, che ha più che bilanciato l'effetto negativo scaturito da un cambio dollaro USA/Euro più debole nel corso del 2008 rispetto all'esercizio precedente. La maggiore lavorazione ha anche comportato costi di manutenzione più alti.

In particolare, **il margine di raffinazione Saras (dopo i costi variabili) nel 2008 è stato pari a 8,7 \$/bl** (rispetto ai 7,3 \$/bl del 2007), grazie ad un premio sul benchmark EMC di 5,5 \$/bl (rispetto ai 4,0 \$/bl del 2007). L'incremento del premio sul benchmark è stato reso possibile da un maggior differenziale registrato tra il crack⁴ spread del diesel e quello dell'olio combustibile. Tale misura, comunemente chiamata "conversion spread", ha registrato nell'esercizio 2008 una media di 452 \$/tonnellata, rispetto ai 310 \$/tonnellata del 2007.

Il mix dei grezzi lavorati è stato lievemente più pesante rispetto allo scorso anno (con una densità media di 32,7°API nel 2008 contro i 32,9°API del 2007) e la resa totale di distillati leggeri e distillati medi nel 2008 è rimasta in linea con l'anno precedente, attestandosi all' 81,6%. Tuttavia, siamo riusciti ad incrementare la

⁴ The diesel crack is the differential between the price of diesel and the price of the reference crude oil (Brent DTD).



produzione di distillati medi (salendo dal 51,7% dell'esercizio 2007, al 53,3% dell'esercizio 2008) a scapito della produzione di benzina e delle altre frazioni leggere, in modo da poter sfruttare a pieno l'anno record per il crack del diesel.

Nel 2008 gli investimenti riconducibili al segmento raffinazione sono stati 182 ml di Euro rispetto ai 177 ml di Euro del 2007, coerentemente con il piano di investimenti 2008 ÷ 2011.

Commento ai risultati del quarto trimestre 2008

Nel quarto trimestre 2008 la performance del segmento raffinazione è stata caratterizzata da un buon andamento operativo. **La lavorazione di raffineria è stata pari a 28,7 Mbl (pari a 3,9 ml tonnellate)**, in crescita dell' 11% rispetto allo stesso trimestre del 2007.

Nel quarto trimestre 2008 il margine di raffinazione ha raggiunto gli 8,1 \$/bl (rispetto ai 7,0 \$/bl del quarto trimestre 2007) con un premio sul benchmark EMC di 4,5 \$/bl. Il differenziale tra i prezzi del diesel e dell'olio combustibile è rimasto a livelli sostenuti, attestandosi sulla media di 319 \$/tonnellata.

L'EBITDA comparabile nel Q4/08 si è attestato a 109,0 ml di Euro, in crescita del 78% rispetto al Q4/07, grazie al miglioramento del margine di raffinazione, nonché al rafforzamento cambio USD/EUR (media di 1,32 nel Q4/08, contro la media di 1,44 durante il Q4/07), che hanno più che controbilanciato i maggiori costi fissi registrati durante il trimestre, principalmente correlati alla manutenzione ed alle bonifiche.

Gli investimenti nel segmento raffinazione durante il Q4/08 sono stati pari a 58 ml di Euro, coerentemente con il piano di investimenti dell'esercizio.

Margine e lavorazione di raffineria

		Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
LAVORAZIONE DI RAFFINERIA	Migliaia di ton	3.933	3.530	11%	3.887	15.517	14.593	6%
	Milioni di barili	28,7	25,8	11%	28,4	113,3	106,5	6%
	Migliaia di barili/giorno	312	280	11%	308	310	292	6%
di cui: lavorazione conto proprio	Migliaia di ton	2.532	2.020	25%	2.488	10.064	9.100	11%
Lavorazione conto terzi	Migliaia di ton	1.401	1.510	-7%	1.399	5.453	5.493	-1%
TASSO DI CAMBIO	EUR/USD	1,318	1,449	-9%	1,505	1,471	1,370	7%
MARGINE BENCHMARK EMC	\$/bl	3,6	2,4	50%	2,9	3,2	3,3	-3%
MARGINE RAFFINAZIONE SARAS	\$/bl	8,1	7,0	15%	8,0	8,7	7,3	20%

Produzione

		Q4/08	H1/08	2008	2007
GPL	migliaia di ton	70	187	337	306
	resa	1,8%	2,4%	2,2%	2,1%
NAPHTHA + BENZINE	migliaia di ton	1.075	1.940	4.056	4.039
	resa	27,3%	25,2%	26,1%	27,7%
DISTILLATI MEDI	migliaia di ton	2.060	4.125	8.275	7.541
	resa	52,4%	53,6%	53,3%	51,7%
OLIO COMBUSTIBILE & ALTRO	migliaia di ton	240	445	825	707
	resa	6,1%	5,8%	5,3%	4,8%
TAR	migliaia di ton	254	563	1.121	1.120
	resa	6,5%	7,3%	7,2%	7,7%

Balance to 100% is Fuel&losses



Grezzi lavorati

	Q4/08	H1/08	2008	2007
Light extra sweet	49%	53%	51%	45%
Light sweet	0%	0%	0%	2%
Medium sweet	0%	0%	0%	0%
Light sour	0%	0%	0%	0%
Medium sour	24%	19%	22%	26%
Heavy Sour	27%	28%	27%	27%
Densità del grezzo °API	32,6	32,6	32,7	32,9



Marketing

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

Milioni di Euro	Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
EBITDA	(91,0)	14,5	-728%	-27,5	(57,8)	55,4	-204%
EBITDA <i>comparable</i>	7,6	10,1	-25%	10,3	34,9	33,2	5%
EBIT	(92,5)	13,2	-801%	-28,8	(63,2)	50,3	-226%
EBIT <i>comparable</i>	6,1	8,8	-31%	9,0	29,5	28,1	5%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	14,9	5,0		5,9	45,9	10,7	

Vendite

		Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
VENDITE TOTALI	Kton	1.045	1.057	-1%	986	4.030	3.905	3%
di cui in Italia	Kton	324	318	2%	292	1.176	1.102	7%
di cui in Spagna	Kton	721	740	-3%	694	2.854	2.804	2%

Commento ai risultati dell'esercizio 2008

Il segmento Marketing ha registrato una buona performance durante l'esercizio 2008, con vendite, margini e *comparable* EBITDA in miglioramento rispetto all'anno precedente. L'EBITDA reported è stato invece pesantemente influenzato dalle perdite sugli inventari FIFO maturate sugli stoccaggi strategici obbligatori.

La recessione a livello globale iniziata nel corso della seconda metà del 2008 ha generato una contrazione della domanda di prodotti petroliferi in Italia (-3,6% rispetto al 2007). Le vendite di gasolio per riscaldamento hanno registrato un incremento di circa l'1% rispetto al 2007, a causa di una stagione invernale particolarmente fredda; la domanda di diesel per autotrazione si è mantenuta pressoché invariata rispetto al 2007 (-0,2%); la benzina invece è stata pesantemente influenzata dal rallentamento economico, con un calo della domanda pari al 7,2% rispetto al 2007.

In tale contesto di mercato, **Arcola Petrolifera ha registrato una buona performance, aumentando le vendite del 7%**. In particolare, le vendite extra-rete di diesel per autotrazione ha segnato un incremento dell'11% rispetto all'esercizio precedente, mentre le vendite di gasolio per riscaldamento sono cresciute del 2,5%. Anche i margini sono cresciuti, grazie ad una migliore e più redditizia conformazione del mix della clientela.

La Spagna ha invece sofferto di una diminuzione della domanda di prodotti petroliferi più marcata rispetto all'Italia nell'esercizio 2008. Tale contrazione ha interessato tutti i prodotti: la domanda di benzina è calata del 5,9%, il diesel per autotrazione ha avuto una contrazione del 3,6%, ed il gasolio per riscaldamento ha registrato una domanda in calo del 2,7% rispetto all'esercizio precedente. Nonostante tale scenario di mercato, **Saras Energia ha registrato una solida performance, con vendite in crescita del 2%**, e un consistente incremento della quota di mercato. Inoltre, il mix dei prodotti è stato più redditizio, con maggiori vendite verso stazioni di servizio indipendenti, rivenditori medio piccoli, e catene di supermercati. Di contro, sono state ridimensionate le vendite verso gli altri operatori commerciali.



Nel complesso, durante l'esercizio 2008, il segmento Marketing ha venduto oltre 4 ml di tonnellate, con una crescita del 3% rispetto al 2007, ed una migliore marginalità, ottenendo quindi un incremento del 5% a livello di **EBITDA comparable (pari a 34,9 ml di Euro** rispetto ai 33,2 ml di Euro del 2007).

Alla fine di ottobre 2008, Saras Energia S.A. ha siglato un accordo per l'acquisizione di 81 stazioni di servizio da ERG Petroleos S.A., situate principalmente sulla costa Mediterranea della Spagna, per un importo totale di 42 ml di Euro. Saras genererà importanti sinergie tramite l'integrazione delle nuove stazioni di servizio con la logistica già di proprietà e gestita in quelle regioni. La finalizzazione del contratto è attesa entro il secondo trimestre del 2009.

Infine, nel mese di novembre Saras Energia ha completato la costruzione dell'impianto di produzione di Biodiesel, adiacente al già esistente deposito di Cartagena (Spagna). Gran parte dei **45,9 ml di Euro di investimenti realizzati durante l'esercizio 2008** sono da attribuire al completamento di tale impianto, che produrrà circa 200.000 tonnellate di Biodiesel all'anno, e inizierà la commercializzazione del prodotto durante il secondo trimestre del 2009.

Commento ai risultati del quarto trimestre 2008

Nel **Q4/08** il Marketing ha registrato una performance inferiore rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Sul mercato Italiano, la domanda di prodotti petroliferi ha registrato una contrazione pari al 6,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tuttavia, Arcola Petrolifera, che ha una quota di mercato del 4%, ha ottenuto una buona performance, aumentando le vendite di circa il 2% rispetto al Q4/07. In particolare, le vendite di diesel per autotrazione sono cresciute del 6% rispetto al quarto trimestre dell'esercizio 2007, mentre il gasolio per riscaldamento si è contratto del 6,5%, ed l'olio combustibile del 7%.

Le vendite di prodotti petroliferi sul mercato spagnolo sono diminuite di circa il 6% rispetto al Q4/07. Saras Energia ha risentito della recessione registrata dal mercato locale, accusando una riduzione nei volumi di vendita del 3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Anche i margini di raffinazione hanno subito una lieve erosione.

Nel complesso, durante il quarto trimestre 2008, **l'EBITDA comparable del segmento Marketing è stato pari a 7,6 ml di Euro**, con una contrazione del 25% rispetto al Q4/07.

Come già riferito nei commenti al risultato dell'intero esercizio 2008, durante il quarto trimestre Saras Energia ha completato la costruzione dell'impianto di produzione di Biodiesel a Cartagena, ed ha anche siglato un accordo per l'acquisizione di 81 stazioni di servizio da ERG Petroleos S.A..



Generazione energia elettrica

Di seguito si riportano i principali dati del segmento Generazione Energia Elettrica, relativi all'attività gestita da Sarlux S.r.l.:

Milioni di Euro	Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
EBITDA	49,4	22,9	116%	53,2	200,0	182,1	10%
EBITDA comparable	49,4	47,0	5%	53,2	200,0	182,1	10%
EBIT	29,8	(85,8)	-135%	34,4	124,0	12,3	908%
EBIT comparable	29,8	26,2	14%	34,4	124,0	100,2	24%
EBITDA ITALIAN GAAP	66,9	58,5	14%	93,9	294,6	258,2	14%
EBIT ITALIAN GAAP	52,5	44,7	17%	80,3	239,5	204,4	17%
UTILE NETTO ITALIAN GAAP	32,2	34,8	-7%	46,5	133,9	120,7	11%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	8,5	3,0		4,5	26,5	19,7	

Altre informazioni

		Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh/1000	948	1.095	-13%	1.164	4.318	4.414	-2%
TARIFFA ELETTRICA	Eurocent/KWh	14,2	12,4	14%	14,0	14,2	12,4	14%
MARGINE IGCC	\$/bl	3,4	4,2	-19%	4,1	3,9	3,7	6%

Commento ai risultati dell'esercizio 2008

Nel 2008 l'impianto IGCC di Sarlux ha registrato nel complesso una performance soddisfacente.

La **produzione di energia elettrica è stata pari a 4,318 TWh**, in leggera contrazione (-2%) rispetto all'esercizio 2007. Tale effetto è spiegabile con il ciclo di manutenzione che ha interessato due treni di produzione (gasificatore e turbina) nel corso del primo semestre e del quarto trimestre 2008. Tali attività di manutenzione si sono protratte più a lungo dei corrispondenti interventi effettuati durante l'esercizio 2007.

L'EBITDA comparable è stato pari a 200,0 ml di Euro, in crescita del 10% rispetto all'esercizio 2007.

L'EBITDA calcolato secondo i principi contabili Italiani si è attestato a 294,6 ml di Euro, un miglioramento del 14% rispetto all'anno precedente. Tale risultato è spiegabile con l'incremento del 14% registrato dalla tariffa elettrica, che è passata da 12,4 EURcent/KWh nel 2007, a 14,2 EURcent/KWh nel 2008, più che compensando la minore vendita di energia elettrica.

In particolare, l'incremento della tariffa elettrica può essere spiegato quasi per intero con la crescita della componente "CEC" ("Costo Evitato del Combustibile"), il cui valore viene determinato in funzione delle quotazioni del grezzo e dei prodotti petroliferi; e considera la variazione degli stessi con un ritardo di nove mesi. Pertanto, il CEC durante l'esercizio 2008 ha raggiunto i 7,6 EURcent/KWh, rispetto ai 5,9 EURcent/KWh dell'esercizio 2007.

L'incremento della tariffa elettrica sopra descritto, insieme ad un provento straordinario proveniente dal rimborso di circa 10 ml di Euro per i costi relativi alle emissioni di CO2 nel periodo 2005 ÷ 2007, hanno generato un considerevole contributo a livello di EBITDA secondo i principi contabili Italiani, mentre il loro



impatto sull' EBITDA *comparable* è stato inferiore, a causa della linearizzazione richiesta dai principi contabili IFRS.

Infine, nell'esercizio 2008, il segmento Generazione Energia Elettrica ha incrementato le vendite di Vapore ed Idrogeno di circa il 30% rispetto all'esercizio precedente. I ricavi di tali vendite non sono soggetti alla procedura di linearizzazione richiesta dai principi contabili IFRS, e dunque essi contribuiscono marcatamente al miglioramento dell'EBITDA *comparable*.

Commento ai risultati del quarto trimestre 2008

Durante il Q4/08 la performance dell'impianto IGCC di Sarlux è stata in linea con le attese, con una **produzione di energia elettrica pari a 0,948 TWh**, in leggera contrazione rispetto al Q4/07. La minore produzione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, deriva dalla manutenzione programmata di un treno gasificatore-turbina effettuata nel Q4/08, le cui attività si sono protratte per un periodo più lungo rispetto alla manutenzione di un analogo treno effettuata durante il Q4/07.

La tariffa energetica del Q4/08 ha raggiunto i 14,2 EURcent/KWh, in crescita del 14% rispetto al Q4/07. In particolare, come già descritto nei commenti all'esercizio 2008, il CEC (costo evitato del combustibile) è cresciuto a 7,6 EURcent/KWh, a seguito della salita dei prezzi del grezzo e dei prodotti petroliferi. Il sopradescritto incremento della tariffa energetica ha spinto nel Q4/08 **l'EBITDA calcolato secondo i principi contabili italiani a 66,9 ml di Euro**, in miglioramento del 14% rispetto al Q4/07. D'altra parte, l'impatto a livello di incremento dell'EBITDA IFRS è stato pari al 5%, inferiore rispetto a quello registrato sull'EBITDA IT GAAP, a causa dell'effetto della procedura di linearizzazione richiesto dai principi IFRS.

Inoltre, durante il quarto trimestre 2008, le vendite di idrogeno sono cresciute del 20%, e quelle di vapore del 7%. Come citato in precedenza, i ricavi provenienti da queste vendite non sono soggetti a linearizzazione secondo la metodologia prevista dai principi contabili IFRS, e dunque essi contribuiscono marcatamente al miglioramento dell'EBITDA *comparable*.



Eolico

A seguito dell'acquisizione da parte di Saras S.p.A. delle quote possedute da Babcock & Brown Wind Energy nella controllata Parchi Eolici Ulassai Srl (PEU), quest'ultima è consolidata integralmente a partire dal 30 giugno 2008. Per una migliore comprensione dei risultati, le seguenti tabelle mostrano i dati del segmento Eolico al 100%.

Milioni di Euro	Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
EBITDA	3,4	5,4	-37%	(1,4)	11,5	25,6	-55%
Comparable EBITDA	3,4	5,4	-37%	1,2	14,1	25,6	-45%
EBIT	0,9	2,0	-55%	(3,6)	2,4	15,8	-85%
Comparable EBIT	0,9	2,0	-55%	(1,0)	5,0	15,8	-68%
UTILE NETTO	(0,3)	1,0	-130%	(4,0)	(2,3)	7,0	-133%
UTILE NETTO Adjusted (*)	2,0	1,0	100%	(2,0)	1,6	6,2	-75%

(*) 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

Altri dati

		Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh	36.381	51.631	-30%	19.821	153.735	168.185	-9%
TARIFFA ELETTRICA	Eurocent/KWh	8,5	8,4	0%	8,7	8,6	8,5	2%
CERTIFICATI VERDI	Eurocent/KWh	8,8	5,0	77%	3,0	6,9	9,8	-29%

Commento ai risultati dell'esercizio 2008

Nell'esercizio 2008, la performance del parco eolico di Ulassai è stata inferiore alle attese, con una **produzione di energia elettrica pari a 153.735 MWh**, in diminuzione del 9% rispetto all'esercizio precedente, a causa di una significativa diminuzione della ventosità del sito.

Nell'esercizio **l'EBITDA comparable si è attestato a 14,1 ml di Euro**, in contrazione del 45% rispetto all'esercizio 2007, a causa della diminuzione delle vendite di energia elettrica, nonché alla riduzione della tariffa energetica. Quest'ultima è stata pari a 156 EUR/MWh, in contrazione del 15% rispetto al 2007 (di cui i Certificati Verdi a 69 EUR/MWh, in calo del 29% rispetto allo scorso esercizio).

L'EBITDA IFRS è stato pari a 11,5 ml di Euro, a causa di una posta non ricorrente negativa, del valore di 2,6 ml di Euro, conseguente alla delibera dell'Autorità per l'energia n. 48/08, che ha retroattivamente ridotto le tariffe energetiche del 2007 di circa il 20%.

Commento ai risultati del quarto trimestre 2008

Nel Q4/08, la produzione realizzata dal parco eolico di Ulassai è stata inferiore a quella conseguita nel corso del quarto trimestre 2007, con **vendite di energia elettrica per 36.381 MWh**, in calo del 30%, a causa di sfavorevoli condizioni climatiche e la minor ventosità del sito.

L'EBITDA comparable è stato pari a 3,4 ml di Euro, in contrazione del 37% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a causa della sopra citata riduzione della produzione di energia elettrica.

La maggiore valorizzazione dei Certificati Verdi nel quarto trimestre del 2008, è stata controbilanciata dalle perdite realizzate sulla vendita dei Certificati Verdi residui relativi all'esercizio 2007.



Altre attività

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

Milioni di Euro	Q4/08	Q4/07	var %	Q3/08	2008	2007	var %
EBITDA	2,1	10,4	-80%	0,7	2,8	11,1	-75%
EBITDA <i>comparable</i>	(0,5)	(0,4)	25%	0,7	0,2	0,4	-50%
EBIT	1,6	9,8	-84%	0,0	0,6	8,8	-93%
EBIT <i>comparable</i>	(1,0)	(1,1)	-9%	0,0	(2,0)	(2,1)	-5%

Commento ai risultati dell'esercizio 2008

Nell'esercizio 2008, l'EBITDA *comparable* si è attestato a 0,2 ml di Euro, confermando il raggiungimento della posizione di break-even.

Nel complesso, il risultato del quarto trimestre 2008 è stato in linea con lo stesso periodo del 2007, con un'EBITDA *comparable* negativo per 0,5 ml di Euro.

La significativa differenza a livello di EBITDA *reported* tra il quarto trimestre 2008 ed il periodo corrispondente del 2007, si spiega con i proventi non-ricorrenti registrati nel Q4/07 e derivanti da alcuni contributi governativi relativi alla chiusura del Contratto di Programma.



Strategia e Investimenti

Saras conferma i propri obiettivi di lungo termine e la strategia di crescita annunciata lo scorso giugno 2008, che si articola nel programma di crescita organica nei segmenti di Raffinazione e Marketing. Pertanto, alla fine di Ottobre 2008, Saras Energia S.A. ha firmato un accordo per l'acquisto di 81 stazioni di servizio da ERG Petroleos S.A., per un importo complessivo di 42 ml di Euro. Queste stazioni sono ubicate prevalentemente sulla costa mediterranea della Spagna, e dunque Saras è fiduciosa di poter generare importanti sinergie tramite l'integrazione delle nuove stazioni di servizio con la logistica già di proprietà e gestita in quelle regioni. L'EBITDA *comparable* atteso dalle nuove stazioni si attesterà tra i 6 ed i 7 ml di Euro (a partire dal 2010). La finalizzazione del contratto è attesa entro il secondo trimestre del 2009

In relazione al piano industriale 2008 ÷ 2011, il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato al Presidente ed all'Amministratore Delegato di rivedere la tempistica del piano di investimenti del Gruppo, per il periodo a partire dal 2010, in considerazione del nuovo scenario macroeconomico.

Possiamo sin d'ora anticipare che alcuni investimenti previsti dal 2010 in poi subiranno uno spostamento in avanti di circa 12 ÷ 18 mesi. Lo slittamento interesserà principalmente gli interventi di potenziamento (revamping) degli impianti "MHC2" e "Visbreaker", la costruzione della nuova unità di "Steam Reforming", alcuni dei progetti di Recupero Energetico nonché l'espansione del parco serbatoi della raffineria di Sarroch. I dettagli completi del nuovo piano di investimenti verranno diffusi in tempi successivi.

Investimenti per segmento di attività

Milioni di Euro	Q4/08	2008	2007	2006
RAFFINAZIONE	57,6	182,3	177	108
GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA	8,5	26,5	20	12
MARKETING	14,9	45,9	11	9
EOLICO	-	-	-	-
ALTRE ATTIVITA'	0,1	1,8	2	1
<i>totale</i>	81,1	256,5	210	130

Dividendi

Il Consiglio di Amministrazione intende proporre all'assemblea dei soci un dividendo di 0,17 Euro per azione, corrispondente ad un "payout ratio" del 48%.



Outlook

RAFFINAZIONE

- Nei mesi di gennaio e febbraio 2009, il margine benchmark EMC è stato più alto che nel trimestre appena concluso, grazie al supporto ricevuto dai prezzi della benzina, dal gasolio da riscaldamento e dall'olio combustibile. In particolare, il crack della benzina si è apprezzato sensibilmente rispetto ai livelli del 2008, grazie ad una riduzione degli stoccaggi dovuta a tagli volontari della lavorazione, nonché da fermate di manutenzione attualmente in corso in diverse raffinerie statunitensi. Il gasolio da riscaldamento è stato sostenuto da un inverno eccezionalmente freddo; e l'olio combustibile ha registrato un aumento dei consumi legato alla crisi del gas scaturita nella prima metà di Gennaio a seguito della disputa tra Russia ed Ucraina.
 - ✓ La media mese del margine benchmark EMC a gennaio è stata pari a 4,9 \$/bl, mentre nella prima metà di febbraio è stato pari a 4,1 \$/bl
- Il rafforzamento del dollaro USA nei confronti dell'Euro rappresenta un beneficio per Saras, ed attualmente la media per il primo trimestre 2009 del tasso di cambio EUR/USD è pari a 1,30, rispetto alla media di 1,47 registrata nell'esercizio 2008. Al fine di offrire una valutazione della sensitività dei risultati del Gruppo al tasso di cambio, possiamo stimare che una variazione del 15% su base annua (ad esempio da 1,47 a 1,25) possa generare un incremento di EBITDA pari a circa 95 ÷ 105 ml di Euro all'anno.
- Il 2009 sarà interessato da alcune importanti fermate di manutenzione. La lavorazione è attesa nell'ordine di 14,4 ÷ 14,8 milioni di tonnellate (105 ÷ 108 milioni di barili), con una perdita stimata a livello di EBITDA di circa 60 milioni di dollari USA, a causa della ridotta capacità di conversione. Il premio di Saras sul benchmark EMC è atteso nell'intervallo di 3,0 ÷ 4,0 \$/bl. I contratti di processing per l'esercizio 2009 saranno pari a circa il 35% della capacità di raffinazione.
- Nonostante l'attuale contesto macroeconomico di recessione globale e le attese di nuova capacità di raffinazione che dovrebbe entrare in funzione nel 2009, riteniamo che in Europa continuerà ad esserci un'insufficiente capacità di desolfurazione. Considerata l'elevata capacità di conversione dei nostri impianti, ed il marcato orientamento verso la produzione di diesel per autotrazione, Saras è ben posizionata per sfruttare a pieno le sopra citate condizioni di mercato.
- Gli investimenti del Gruppo sono stimati in circa 300 ml di Euro durante il corso dell'esercizio 2009, (rispetto ai 250 ml di Euro del 2008). Gli investimenti finalizzati al "Mantenimento di Capacità" ed alla salvaguardia di "Salute, Sicurezza ed Ambiente" saranno circa 100 ml di Euro (rispetto ai 155 ml di Euro del 2008). Quelli invece finalizzati allo "Sviluppo e Crescita" saranno circa 200 ml di Euro, così come inizialmente previsto dal piano di investimenti 2008 ÷ 2011.
- Il Gruppo Saras continuerà a concentrarsi sul controllo del cashflow e dei livelli di indebitamento. In particolare, i costi fissi del segmento Raffinazione sono attesi sostanzialmente in linea con quelli sostenuti nel corso del 2008. Anche i costi variabili saranno in linea con quelli dell'esercizio 2008, sebbene il loro impatto venga già incluso nel margine benchmark EMC che, come più volte ricordato, è un margine dopo i costi variabili.

GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA

- L'impianto IGCC sarà soggetto ad un programma di manutenzione che coinvolgerà 2 gasificatori e 2 turbine. La produzione complessiva di elettricità sarà pari a circa 4,3 ÷ 4,6 TWh durante l'intero anno.
- A causa del ritardo di 9 mesi incluso nella formula per il calcolo della componente CEC, la tariffa elettrica CIP6/92 per l'esercizio 2009 continuerà a beneficiare degli alti livelli di prezzo registrati dal grezzo e dai prodotti petroliferi nella prima metà dell'esercizio 2008, e solo nella seconda metà del 2009 subirà una flessione.



- Il componente “incentivo” della tariffa elettrica CIP6/92 scadrà nell’aprile 2009, come stabilito nel contratto originale con il Gestore Nazionale della rete (GSE). In applicazione della procedura di linearizzazione prevista dai principi contabili IFRS, non si avrà alcun impatto a livello di EBITDA *comparable*, mentre l’EBITDA secondo i principi contabili italiani subirà una flessione di 110 ml di Euro nel corso del 2009, rispetto all’esercizio 2008.

MARKETING

- Il Gruppo mira a consolidare la performance ottenuta dal segmento Marketing nel 2008, ed aumentare ulteriormente i volumi di vendita nel canale rete, beneficiando dell’integrazione delle 81 stazioni di servizio acquisite in Spagna da ERG Petroleos S.A..
- Infine, il segmento Marketing beneficerà anche dell’entrata a regime del nuovo impianto di Biodiesel di Cartagena, ultimato a Novembre 2008, ed atteso in produzione nel secondo trimestre 2009.



Prospetti preliminari di Bilancio Consolidato del Gruppo Saras

Stati Patrimoniali Consolidati preliminari al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007

	31/12/2008	31/12/2007
ATTIVITÀ		
Attività correnti	1.310.954	1.772.974
Disponibilità liquide ed equivalenti	65.180	308.108
Altre attività finanziarie negoziabili	20.464	15.209
Crediti commerciali	639.326	690.162
Rimanenze	469.298	724.715
Attività per imposte correnti	7.770	6.131
Altre attività	108.916	28.649
Attività non correnti	1.925.304	1.669.170
Immobili, impianti e macchinari	1.377.018	1.181.154
Attività immateriali	484.575	465.443
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	13.369
Altre partecipazioni	1.103	1.841
Attività per imposte anticipate	58.953	0
Altre attività finanziarie	3.655	7.363
Totale attività	3.236.258	3.442.144
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti	988.757	1.008.519
Passività finanziarie a breve termine	243.980	173.178
Debiti commerciali e altri debiti	560.867	655.582
Passività per imposte correnti	107.746	120.922
Altre passività	76.164	58.837
Passività non correnti	936.448	967.166
Passività finanziarie a lungo termine	174.211	186.283
Fondi per rischi	29.195	23.296
Fondi per benefici ai dipendenti	37.494	36.680
Passività per imposte differite	0	133.581
Altre passività	695.548	587.326
Totale passività	1.925.205	1.975.685
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	1.183.675	1.078.000
Risultato d'esercizio	61.822	322.903
Totale patrimonio netto	1.311.053	1.466.459
Totale passività e patrimonio netto	3.236.258	3.442.144



Conti Economici Consolidati preliminari all' 1/1-31/12/08, e all' 1/1-31/12/07

	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2008	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2007
Ricavi della gestione caratteristica	8.555.842	6.663.671
Altri proventi	116.927	36.309
Totale ricavi	8.672.769	6.699.980
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(7.677.346)	(5.364.316)
Prestazioni di servizi e costi diversi	(592.948)	(454.752)
Costo del lavoro	(145.840)	(120.819)
Ammortamenti	(167.916)	(251.245)
Totale costi	(8.584.050)	(6.191.132)
Risultato operativo	88.719	508.848
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	421	5.067
Altri proventi (oneri) finanziari netti	1.402	(42.041)
Acquisizione Sarlux S.r.l.		
Oneri per I.P.O. e riorganizzazione aziendale		
Risultato prima delle imposte	90.542	471.874
Imposte sul reddito	(28.720)	(148.971)
Risultato netto	61.822	322.903



Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato preliminare per i periodi chiusi dal 31 dicembre 2005 al 31 dicembre 2008

	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 I.P.O.	3.447		338.983		342.430
Destinazione risultato esercizio precedente			152.946	(152.946)	0
Dividendi			(30.485)	(139.696)	(170.181)
Incremento di patrimonio netto correlato all'incremento di fair value delle attività e passività di Sarlux per la quota già detenuta del 55%			188.940		188.940
Risultato dell'esercizio 2006				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)	0
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 31/12/2007	54.630	10.926	1.078.000	322.903	1.466.459
Destinazione risultato esercizio precedente			162.060	(162.060)	0
Dividendi				(160.843)	(160.843)
Riserva per piano azionario dipendenti			2.460		2.460
Acquisto di Azioni Proprie			(70.307)		(70.307)
Adeguamento Riserva Sovrapprezzo Azioni			615		615
Incremento di patrimonio netto correlato all'incremento di fair value delle attività della controllata Sardeolica S.r.l. per la quota già detenuta del 70%			10.373		10.373
Rinuncia al credito da azionista di minoranza della controllata Parchi Eolici Ulassai Srl			474		474
Risultato dell'esercizio 2008				61.822	61.822
Saldo al 31/12/2008	54.630	10.926	1.183.675	61.822	1.311.053



Rendiconti Finanziari Consolidati preliminari al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007

	1/1/2008 - 31/12/2008	1/1/2007 - 31/12/2007
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve)	308.108	217.604
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo di gruppo	61.822	322.903
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	167.916	251.245
(Proventi) oneri netti su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(421)	(3.399)
Variazione netta fondi per rischi	5.899	(1.189)
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	801	(8.751)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(193.462)	(27.506)
Imposte sul reddito	28.720	148.971
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	71.275	682.274
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	56.147	(115.679)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	256.067	(124.913)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	(99.006)	103.960
Variazione altre attività correnti	(78.914)	73.314
Variazione altre passività correnti	163.956	86.650
Imposte sul reddito pagate	(191.463)	(156.552)
Variazione altre passività non correnti	108.165	72.560
Altre componenti non monetarie	0	949
Totale (B)	286.227	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	(275.685)	(209.922)
Variazione partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.420)	(649)
Variazione altre partecipazioni	773	0
Acquisizione del 30% di PEU Srl	(32.000)	0
Interessi incassati / (pagati)	(11.369)	(12.136)
Totale (C)	(319.701)	(222.707)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	(76.807)	(136.388)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	10.891	(1.395)
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	62.389	(28.919)
Acquisto azioni proprie	(70.307)	0
Distribuzione dividendi	(160.843)	(142.650)
Altri movimenti non monetari	13.922	0
Totale (D)	(220.755)	(309.352)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(254.229)	90.504
F - Disponibilità liquide acquisite		
PEU S.r.l.	11.301	
G - Disponibilità monetaria netta finale (indebitamento finanziario netto a breve)	65.180	308.108