



## Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. ha approvato i risultati del primo semestre 2007

**Risultati in forte crescita nonostante la manutenzione programmata  
Utile Netto *Adjusted*: +51% rispetto al primo semestre 2006**

### Fatti salienti del periodo

- **EBITDA *Comparable*<sup>1</sup> a 354.3 milioni di Euro**, +32% rispetto al primo semestre 2006
  - EBITDA *comparable* del secondo trimestre pari a 199,3 milioni di Euro, +60% rispetto a Q2/06
- **Utile netto *adjusted*<sup>2</sup> pari a 160,5 milioni di Euro**, +51% rispetto al primo semestre 2006
  - Utile netto *adjusted* del secondo trimestre pari a 89,5 milioni di Euro, +122% rispetto a Q2/06
- **Buona performance operativa di tutti i segmenti**, in particolare del settore raffinazione. Minimizzato l'impatto della manutenzione programmata presso la raffineria di Sarroch durante il secondo trimestre
- **Il margine "refining&power" ha raggiunto il valore record di 12,2 \$/bl** nel primo semestre, in rialzo dell' 11% rispetto al primo semestre 2006 (14,3 \$/bl nel secondo trimestre 2007, +17% rispetto al secondo trimestre 2006)
  - **margine di raffinazione a 8,2 \$/ bl** nel semestre (9,9 \$/bl nel secondo trimestre)
  - margine IGCC pari a 4,0 \$/bl nel semestre
- **Flusso di cassa della gestione operativa superiore a 500 milioni di Euro**
  - Flusso di cassa della gestione operativa pari a 347 milioni di Euro in Q2/07
  - La posizione finanziaria netta alla fine del semestre è divenuta positiva per 12 milioni di Euro rispetto al negativo di 285 milioni di euro alla fine del 2006 ed al negativo di 135 milioni di Euro alla fine del primo trimestre 2007

**Milano, 9 agosto 2007** - Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri sotto la presidenza del Presidente Gian Marco Moratti ed ha approvato i risultati del primo semestre 2007. A conclusione del Consiglio il presidente ha dichiarato: **"Anche in questo semestre abbiamo ottenuto una performance molto soddisfacente che conferma il valore dei nostri asset e delle nostre persone. La strategia di continuo sviluppo della raffineria e di costante attenzione alla gestione operativa ed al rispetto dell'ambiente sta dando i suoi frutti, confermando Saras tra le più efficienti società del settore"**.

<sup>1</sup> **EBITDA *Comparable***: calcolato valorizzando gli inventari a LIFO. Nel secondo trimestre 2007 è stato dedotto un provento non ricorrente di 5,2 milioni di euro derivante da una variazione legislativa relativa ai calcoli attuariali sul trattamento di fine rapporto.

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

## Programma delle *conference call* di commento ai risultati per il 9 agosto

11:00 C.E.T., *conference call* per la stampa italiana. Numero per la conferenza **+39 02 8020911**

16:00 C.E.T. *conference call* per gli analisti, gli investitori istituzionali e la stampa estera.  
La presentazione sarà distribuita e disponibile sul nostro sito internet [www.saras.it](http://www.saras.it).

Numeri da contattare:

**Dall'Italia** +39 02 8020911  
**Dal regno Unito** +44 208 7929750  
**Dagli Stati Uniti** +1 866 2396425

Link per il *live webcast* <http://services.choruscall.com/links/saras070809.html>

La registrazione della presentazione sarà disponibile per 72 ore dopo l'evento, a partire dalle 07:30 CET del 10 agosto 2007. Il numero per il riascolto è +39 02 80613780 Codice di accesso: 821 #.

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

Contatti:

**Marco Schiavetti**  
Saras – IR Manager  
**Tel. +39 02 7737301**

**Giordano Serafini**  
Saras – IR assistant  
**Tel + 39 02 7737641**

**Rafaella Casula**  
Saras – Head of Financial Communications  
**Tel. +39 02 7737495**

Luca Barabino - Federico Steiner  
Barabino&Partners  
Tel. +39 02 72023535

## Principali dati finanziari

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

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

### Gruppo Saras: principali dati di conto economico

Milioni di Euro	Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
RICAVI	1.700,6	1.440,0	18%	1.507,4	3.208,0	2.820,0	14%
EBITDA	265,7	201,2	32%	145,3	411,0	339,3	21%
<b>EBITDA comparabile</b>	<b>199,3</b>	<b>124,5</b>	<b>60%</b>	<b>155,0</b>	<b>354,3</b>	<b>268,1</b>	<b>32%</b>
EBIT	225,9	161,9	40%	105,3	331,2	260,8	27%
<b>EBIT comparabile</b>	<b>159,4</b>	<b>85,2</b>	<b>87%</b>	<b>115,0</b>	<b>274,4</b>	<b>189,6</b>	<b>45%</b>
UTILE NETTO	136,0	75,8	79%	50,9	186,9	138,6	35%
<b>UTILE NETTO adjusted</b>	<b>89,5</b>	<b>40,3</b>	<b>122%</b>	<b>71,0</b>	<b>160,5</b>	<b>106,6</b>	<b>51%</b>

### Altri dati di Gruppo

Milioni di EURO	Q2/07	Q2/06	Q1/07	H1/07	H1/06
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>12</b>	<b>(304)</b>	<b>(135)</b>	<b>12</b>	<b>(304)</b>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>57</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>93</b>	<b>69</b>
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>347</b>	<b>54</b>	<b>185</b>	<b>523</b>	<b>66</b>

### Commenti ai risultati del primo semestre

Nel primo semestre 2007, il Gruppo Saras ha registrato un'ottima performance mostrando un netto miglioramento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Tali risultati sono riconducibili prevalentemente al positivo andamento del segmento raffinazione, che grazie anche ad un contesto di mercato favorevole ha favorito una significativa crescita dei margini di raffinazione. Nel periodo, sono stati positivi anche i risultati del segmento generazione elettrica (IGCC) e del segmento marketing.

Il semestre è stato caratterizzato da margini di raffinazione robusti che hanno sostenuto l'andamento positivo dei margini e contribuito in maniera significativa all'ottenimento di risultati superiori alle attese. I risultati conseguiti dal Gruppo Saras assumono ancor più rilievo se consideriamo che nel periodo è stata effettuato un importante ciclo di manutenzione programmata presso la raffineria di Sarroch che ha coinvolto un'unità di distillazione atmosferica, un'unità di distillazione sotto vuoto ed il visbreaker e che ha comportato una riduzione della lavorazione di grezzo pari a circa il 5% rispetto ai livelli usuali.

Confrontando il periodo con il corrispondente dello scorso anno è opportuno ricordare che anche nel 2006 era stata effettuata una manutenzione in raffineria molto più estesa, con un impatto economico superiore date le differenti unità coinvolte. Infatti nel primo semestre 2006 la lavorazione di grezzo aveva subito una riduzione del 10% ed anche la riduzione di capacità di conversione era stata molto più penalizzante.

Il **marginale Refining&Power** ha raggiunto il valore record di **12,2 \$/bl** (+11% rispetto al primo semestre 2006) confermando la capacità del sito produttivo di ottenere margini superiori alla media di mercato.

I **Ricavi** del Gruppo sono stati pari a 3.208 milioni di euro, in aumento del 14% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno a causa dell'incremento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

L'**EBITDA comparable** del Gruppo è stato pari a 354 milioni di euro, con un incremento del 32% rispetto al primo semestre del 2006, principalmente grazie alla raffinazione, i cui profitti sono stati supportati da ottimi margini, e dalle buone prestazioni operative di tutti i segmenti.

L'andamento positivo di tutti i risultati del gruppo è stato mitigato da una significativa variazione del tasso di cambio tra euro e dollaro che è passato da un valore medio di 1,23 nel primo semestre 2006 ad un valore medio di 1,33 nel primo semestre 2007 (+8%).

L'**utile netto adjusted** di 161 milioni di euro è risultato in crescita del 51% rispetto al primo semestre del 2006. Il risultato è stato penalizzato da un impatto negativo degli strumenti derivati su prodotti petroliferi, a seguito del programma di *hedging* per il 2007.

Gli **investimenti in immobilizzazioni** hanno totalizzato 93 milioni di euro, in linea con il programma di investimenti previsto per il 2007.

La **posizione finanziaria netta** alla fine di giugno è positiva per 12 milioni di euro, rispetto al valore negativo di 285 milioni di euro al 31/12/2006 grazie al cospicuo flusso di cassa generato dalla gestione operativa.

## Commenti ai risultati del secondo trimestre

Il Gruppo Saras ha ottenuto complessivamente un'ottima performance nel secondo trimestre 2007, facendo segnare un netto miglioramento rispetto allo stesso trimestre dello scorso anno, prevalentemente grazie al segmento della raffinazione. Sono stati comunque positivi anche i risultati del segmento generazione elettrica (IGCC) e del segmento marketing.

Il trimestre è stato caratterizzato da margini di raffinazione robusti e da un importante ciclo di manutenzione programmata presso la raffineria di Sarroch che ha coinvolto un'unità di distillazione atmosferica, un'unità di distillazione sotto vuoto ed il visbreaker e che ha comportato una riduzione della lavorazione di grezzo pari a circa il 10% rispetto ai livelli usuali.

Confrontando il periodo con il corrispondente dello scorso anno è opportuno ricordare che anche nel 2006 era stata effettuata una manutenzione in raffineria molto più estesa e con un impatto economico superiore date le differenti unità coinvolte. Infatti nel primo semestre 2006 la lavorazione di grezzo aveva subito una riduzione del 20% ed anche la riduzione di capacità di conversione era stata molto più penalizzante.

Il **marginale Refining&Power** ha raggiunto il valore record di **14,3 \$/bl** (+37% rispetto al trimestre precedente) confermando la capacità del sito produttivo di ottenere margini superiori alla media di mercato.

I **Ricavi** del gruppo sono stati pari a 1.701 milioni di euro, in aumento del 18% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno a causa dell'incremento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

L'**EBITDA comparable** del Gruppo è stato pari a 199 milioni di euro, con un incremento del 60% rispetto al secondo trimestre del 2006 e del 29% rispetto al trimestre precedente, principalmente grazie alla raffinazione, i cui profitti sono stati supportati da ottimi margini, ma anche grazie alle buone prestazioni operative di tutti i segmenti.

L'**utile netto adjusted** pari a 90 milioni di euro è risultato in crescita del 122% rispetto al secondo trimestre del 2006 e del 25% rispetto al trimestre precedente. Il risultato è stato penalizzato da un impatto negativo degli strumenti derivati su prodotti petroliferi, a seguito del programma di *hedging* in essere per il 2007.

La **posizione finanziaria netta** alla fine di giugno è positiva per 12 milioni di euro, rispetto al valore negativo di 135 milioni di euro al 31/03/2007 grazie al cospicuo flusso di cassa generato dalla gestione operativa e riduzione del capitale circolante.

# 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	Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
EBITDA	197,2	137,8	43%	88,5	285,7	206,1	39%
EBITDA <i>comparable</i>	140,8	66,8	111%	95,7	236,5	144,5	64%
EBIT	179,6	120,0	50%	70,7	250,3	173,2	45%
EBIT <i>comparable</i>	123,2	49,0	151%	77,9	201,1	111,6	80%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	51	44	15%	30	81	67	20%

L'area di business Raffinazione, nel primo semestre 2007 è stata caratterizzata da un importante ciclo di manutenzione programmata unita a migliorie agli impianti presso la raffineria di Sarroch che ha coinvolto in particolare un'unità di distillazione atmosferica, un'unità di distillazione sotto vuoto ed il visbreaker e che ha comportato una riduzione della lavorazione di grezzo pari a circa il 5% rispetto ai livelli usuali.

Confrontando i risultati ottenuti nel semestre con quelli relativi al corrispondente periodo dello scorso anno è opportuno ricordare che anche nel 2006 era stata effettuata una manutenzione in raffineria la quale molto più estesa aveva avuto un impatto economico superiore date le differenti unità coinvolte. Infatti nel primo semestre 2006 la lavorazione di grezzo aveva subito una riduzione del 10% ed anche la riduzione di capacità di conversione era stata molto più penalizzante.

Le migliorie apportate agli impianti durante la fermata del secondo trimestre consentiranno a Saras di migliorare il proprio margine di raffinazione di circa 0,5 \$/bl a partire dal terzo trimestre di quest'anno grazie alla miglior capacità di conversione che consentirà di incrementare la produzione di gasolio per autotrazione (diesel) di 150.000 tonnellate su base annua.

Le lavorazioni di grezzo in raffineria nella prima metà del 2007 sono state mediamente pari a 291.000 barili al giorno (7,2 milioni di tonnellate nel periodo) in salita del 9% rispetto al primo semestre 2006. I quantitativi lavorati per conto di terzi sono stati il 38% del totale, in contrazione rispetto al 50% dello scorso anno a causa del mancato rinnovo di uno dei contratti in scadenza.

I margini di raffinazione si sono mantenuti robusti nel semestre ed in particolare nel secondo trimestre, sostenuti anche dalle elevate quotazioni della benzina.

La media del benchmark EMC si è attestata a 4,2 \$/bl (3,0 \$/bl nel primo trimestre e 5,4 \$/bl nel secondo trimestre), in crescita di 0,9 \$/bl rispetto al primo semestre dello scorso anno.

Il margine di raffinazione per Saras nel semestre si è attestato a 8,2 \$/bl, con un premio di 4,0 \$/bl rispetto al benchmark. Il premio è salito di 0,6 \$/bl rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso grazie a:

- un minor impatto della manutenzione sulla capacità di conversione
- migliori rese in prodotti pregiati dopo le migliorie apportate durante la manutenzione del secondo trimestre 2006 (con un incremento di 200.000 ton di diesel su base annua) che hanno portato un beneficio di circa 0,5 \$/bl
- miglior performance operativa

In particolare durante il secondo trimestre, nonostante la fermata programmata di maggio e giugno, il premio ottenuto rispetto al benchmark ha raggiunto il valore di 4,5 \$/bl (da 3,7 \$/bl nel trimestre precedente) grazie a diversi fattori legati sia al mercato, sia alle eccellenti performance operative.

Per quanto riguarda il mercato, l'allargamento del differenziale di prezzo tra diesel e olio combustibile (da 280 \$/ton nel primo trimestre a 309 \$/ton nel secondo) ha favorito l'innalzamento del premio.

Riguardo alla prestazione operativa, la produzione di benzina è stata massimizzata, nonostante il periodo di manutenzione, mediante l'uso di semilavorati per alimentare gli impianti di Mild Hydrocracking e Cracking catalitico; nel secondo trimestre la resa in distillati leggeri (nafta e benzina) ha raggiunto quasi il 29% (27% nel trimestre precedente), consentendo a Saras di beneficiare appieno del forte mercato della benzina.

## Margini e lavorazioni di raffineria

		Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
<b>LAVORAZIONE DI RAFFINERIA</b>	Migliaia di ton	3.415	2.918	17%	3.809	7.224	6.627	9%
	Milioni di barili	24,9	21,3	17%	27,8	52,7	48,4	9%
	Migliaia di barili/giorno	274,0	234	17%	309	291	267	9%
di cui: lavorazione conto proprio	Migliaia di ton	2.061	1.302		2.420	4.481	3.314	
Lavorazione conto terzi	Migliaia di ton	1.354	1.615		1.389	2.743	3.312	
<b>TASSO DI CAMBIO</b>	EUR/USD	1,35	1,26	7%	1,31	1,33	1,23	8%
<b>MARGINE BENCHMARK EMC</b>	\$/bl	5,4	4,7	15%	3,0	4,2	3,3	27%
<b>MARGINE RAFFINAZIONE SARAS</b>	\$/bl	9,9	7,7	29%	6,7	8,2	6,7	23%

## Produzione

		Q2/07	Q1/07	H1/07	2006
<b>GPL</b>	Migliaia di ton	79	84	163	312
	resa	2,3%	2,2%	2,3%	2,2%
<b>NAPHTHA + BENZINA</b>	Migliaia di ton	979	1.029	2.008	3.893
	resa	28,7%	27,0%	27,8%	27,3%
<b>DISTILLATI MEDI</b>	Migliaia di ton	1.774	1.986	3.760	7.350
	resa	51,9%	52,1%	52,0%	51,4%
<b>OLIO COMBUSTIBILE &amp; ALTRI PRODOTTI</b>	Migliaia di ton	119	182	301	725
	resa	3,5%	4,8%	4,2%	5,1%
<b>TAR</b>	Migliaia di ton	243	306	549	1.152
	resa	7,1%	8,0%	7,6%	8,1%

Il complemento a 100% sono consumi e perdite

## Grezzi lavorati

		Q2/07	Q1/07	H1/07	2006
Light extra sweet		48%	40%	44%	43%
Light sweet		1%	3%	2%	5%
Medium sweet					1%
Light sour					
Medium sour		26%	30%	28%	23%
Heavy Sour		25%	27%	26%	28%
Densità media grezzi	°API	33,4	32,4	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. e Saras Red S.A. in Spagna.

Milioni di Euro	Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
EBITDA	17,3	12,4	40%	3,0	20,3	19,7	3%
EBITDA <i>comparable</i>	7,2	6,7	7%	5,5	12,7	10,1	26%
EBIT	16,1	12,1	33%	1,7	17,8	19,1	-7%
EBIT <i>comparable</i>	6,0	6,4	-6%	4,2	10,2	9,5	7%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	0,8	0,0		0,3	1,1	0,2	

La prima metà dell'anno è stata caratterizzata da margini inferiori rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Il motivo principale è stato l'inverno molto mite che ha ridotto il fabbisogno di gasolio per riscaldamento in tutta Europa, e che, come ricaduta, ha messo sotto pressione il mercato del gasolio per autotrazione (diesel). In secondo luogo, l'impennata del prezzo del grezzo nel secondo trimestre ha ulteriormente compresso i margini del settore.

Il trend di aumento di consumi di diesel è continuato sia in Italia che in Spagna nel primo semestre (rispettivamente +3% e +5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno), mentre la domanda di benzina si conferma in netta contrazione (-6% in Italia e -4% in Spagna rispetto al 2006).

In questo contesto, il segmento marketing ha fatto registrare una buona performance, con un incremento dell'EBITDA *comparable* del 26% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, principalmente grazie ad un notevole aumento dei volumi di vendita e della quota di mercato sia in Italia che in Spagna. L'acquisizione di 36 stazioni di servizio nell'area mediterranea della Spagna avvenuta nel luglio 2006 (e quindi non facenti parte del gruppo nel primo semestre dello scorso anno) ha contribuito alle maggiori vendite.

Si deve inoltre segnalare l'eccellente risultato sul mercato spagnolo (con un incremento di oltre il 20% delle vendite nel semestre rispetto allo scorso anno) attribuibile quasi interamente alle maggiori vendite di diesel (incrementate del 30%).

## Vendite

		Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
VENDITE TOTALI	Kton	920	771	19%	934	1.854	1.574	18%
di cui in Italia	Kton	268	236	14%	255	523	499	5%
di cui in Spagna	Kton	652	535	22%	680	1.331	1.075	24%

## Generazione di Energia Elettrica

Di seguito i principali dati del segmento generazione elettrica relativo all'attività gestita da Sarlux S.r.l.

Milioni di Euro	Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
<b>EBITDA</b>	<b>52,3</b>	<b>52,3</b>		<b>53,7</b>	<b>106,0</b>	<b>115,4</b>	<b>-8%</b>
<b>EBIT</b>	<b>31,8</b>	<b>30,3</b>	<b>5%</b>	<b>33,4</b>	<b>65,2</b>	<b>71,3</b>	<b>-9%</b>
EBITDA ITALIAN GAAP	51,3	86,8	-41%	85,6	136,9	166,3	-18%
EBIT ITALIAN GAAP	37,9	73,3	-48%	72,4	110,3	139,6	-21%
UTILE NETTO ITALIAN GAAP	22,6	44	-49%	43,4	66,0	83,3	-21%
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>5,5</b>	<b>2,0</b>	<b>175%</b>	<b>4,5</b>	<b>10,0</b>	<b>2,0</b>	<b>400%</b>

### Altre informazioni

		Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh/1000	934	1.136	-18%	1.215	2.150	2.291	-6%
TARIFFA ELETTRICA	Eurocent/KWh	13,0	13,7	-5%	12,7	12,8	13,5	-5%
MARGINE IGCC	\$/bl	4,4	4,5	-2%	3,7	4,0	4,3	-5%

La prestazione dell'impianto IGCC di Sarlux nel primo semestre è stata in linea con le aspettative.

Nel secondo trimestre, come da programma, è stata effettuata la manutenzione di *routine* di un gasificatore ed un treno di produzione di energia elettrica, inclusa l'ispezione generale di una turbina a gas. Inoltre attività di manutenzione programmata sono state svolte sull'impianto di produzione di ossigeno gestito da Air Liquide. Di conseguenza, visto il maggior peso della manutenzione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, la produzione di energia elettrica complessiva del semestre è stata del 6% inferiore rispetto a H1/06 (nel trimestre -18% rispetto a Q2/06).

La tariffa elettrica, visti gli inferiori prezzi dei prodotti petroliferi, si è ridotta del 5% rispettivamente rispetto al secondo trimestre e al primo semestre dello scorso anno.

Sulla base dei principi contabili internazionali (IFRS) la manutenzione (incluse le conseguenti variazioni produttive) e marginali variazioni di tariffa sono linearizzati sulla base della durata del contratto di vendita dell'energia elettrica con il GSE (Gestore Servizi Elettrici), per cui lo scostamento di risultati tra i diversi periodi è molto ridotto. Nel caso in esame, la differenza tra il primo semestre 2007 ed il primo semestre 2006 deriva unicamente dalla variazione nella procedura di linearizzazione che è avvenuta a partire dal secondo trimestre 2006.

In termini di risultati secondo i principi contabili italiani si registra invece una sensibile riduzione rispettivamente del 18% a livello semestrale e del 41% a livello trimestrale rispetto ai corrispondenti periodi del 2006.

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

## Altre Attività

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

Milioni di Euro	Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
<b>EBITDA</b>	(1,1)	(1,3)	15%	0,1	(1,0)	(1,9)	47%
<b>EBIT</b>	(1,6)	(0,5)	-220%	(0,5)	(2,1)	(2,8)	25%

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

## Eolico

Il segmento eolico è rappresentato da Parchi Eolici Ulassai S.r.l. (e controllata Sardeolica S.r.l.), *Joint Venture* al 70% consolidata con il metodo del patrimonio netto.

I dati sotto riportati si riferiscono ai risultati al 100%.

Milioni di Euro	Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
<b>EBITDA</b>	5,9	4,7	25%	9,4	15,2	12,4	23%
<b>EBIT</b>	3,6	2,8	28%	7,1	10,7	8,6	25%
<b>UTILE NETTO</b>	2,0	1,6	25%	3,8	5,8	5,0	15%
<b>UTILE NETTO <i>Adjusted</i> (*)</b>	1,4	1,6	-11%	3,4	4,8	5,0	-3%

(\*) 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

	Q2/07	Q2/06	var %	Q1/07	H1/07	H1/06	var %
<b>PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA</b> MWh	31.789	31.624	1%	54.910	86.699	84.526	3%
<b>TARIFFA ELETTRICA</b> Eurocent/KWh	9,9	6,7	47%	7,6	8,4	7,1	19%
<b>CERTIFICATI VERDI</b> Eurocent/KWh	11,9	12,1	-2%	11,9	11,9	12,1	-2%

Nel primo semestre 2007, il parco eolico di Ulassai ha registrato una buona performance, con una produzione di energia elettrica che è cresciuta del 3% rispetto al primo semestre 2006.

L'innalzamento delle tariffe energetiche rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ha contribuito all'ottenimento del buon risultato.

Nonostante ciò, l'utile netto *adjusted* è risultato in linea con il dato del 2006 a causa di un deciso incremento dei tassi di interesse.

## 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.

Su questo versante, durante la manutenzione programmata del secondo trimestre sono state effettuate migliorie sugli impianti in fermata (una unità di distillazione atmosferica, un'unità di distillazione sotto vuoto ed il visbreaker) con lo scopo di incrementare la produzione di diesel a scapito di olio combustibile per un ammontare di circa 150.000 tonnellate su base annua a partire dal terzo trimestre di quest'anno, e con un impatto positivo stimato di circa 0,5 \$/bl sul margine di raffinazione di Saras.

Con queste attività è stato portato a conclusione il primo obiettivo del piano di investimenti 2006-2009 (600 milioni di euro complessivamente) che prevedeva l'incremento di produzione di diesel di 350.000 tonnellate su base annua con un beneficio sul margine di raffinazione di 1,1-1,2 \$/bl.

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 e dei bio carburanti.

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.

### 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.

La fase preliminare per la realizzazione dell'impianto per la produzione di biodiesel a Cartagena è stata completata e l'impianto sarà disponibile entro la prima metà del 2008.

### Altre attività

- Esplorazione Gas: continuano i test sismici in Sardegna che hanno portato a risultati preliminari incoraggianti; i risultati finali di tali test sono attesi entro la fine del 2008.
- Piano di investimenti 2006-2009 da 600 milioni di Euro: i rimanenti progetti sono in fase di ingegnerizzazione e stanno iniziando le prime attività di *procurement*.

### Investimenti per segmento di attività

	Q2/07	Q1/07	H1/2007	2006
RAFFINAZIONE	51	30	81	108
GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA	6	4	10	12
MARKETING	1	0	1	9
ALTRE ATTIVITA'	1	1	1	1
<i>totale</i>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>93</b>	<b>130</b>

## Evoluzione prevedibile della gestione

- Dall'inizio del terzo trimestre i margini di raffinazione hanno avuto una repentina contrazione a seguito di una risalita del tasso di utilizzazione delle raffinerie e di pressioni sui prezzi del grezzo derivanti sia dai fondamentali che da fenomeni speculativi. Per quanto riguarda i fondamentali, il principale fattore che ha portato ad un forte incremento dei prezzi è stata la minore disponibilità di grezzo dovuta sia ad una temporanea riduzione delle produzioni nel mare del nord a seguito di manutenzioni dei pozzi, sia agli effetti di lungo termine generati dal taglio di produzione dell'OPEC messo in atto tra fine 2006 e inizio 2007.
- Nonostante la recente discesa dei margini di raffinazione le prospettive di medio termine rimangono positive data la robusta crescita prevista di domanda dei prodotti petroliferi (stimata dalla IEA in 2-2,5% su base annua) e dalla carenza di capacità di raffinazione che a fatica riuscirà a soddisfare la crescita della domanda. Tale situazione sarà ancor più accentuata dalle più stringenti specifiche sui prodotti finiti che entreranno in vigore nei prossimi anni, che costringeranno molte raffinerie ad investire in un contesto di costi in crescita esponenziale e con ulteriori ripercussioni sulle tempistiche di completamento dei progetti di incremento di capacità in corso.
- In questa temporanea situazione di mercato Saras beneficerà degli effetti positivi derivanti dai contratti di lavorazione per conto terzi (35-40% del totale della capacità di raffinazione), che garantiscono un'efficiente protezione nel caso di un ribasso dei margini. Questi contratti infatti hanno al proprio interno una opzione *put* implicita che assicura a Saras un margine minimo di almeno 5-5,5 \$/bl al netto dei costi variabili.
- Le migliorie agli impianti apportate durante la manutenzione di Q2/07 consentiranno a partire da Q3/07 una produzione addizionale di gasolio autotrazione (diesel) pari a circa 150.000 tonnellate su base annua con un impatto positivo stimato sui margini di raffinazione Saras pari a circa 0,5 \$ al barile.
- All'inizio del terzo trimestre Saras ha deciso di anticipare la fermata per la sostituzione del catalizzatore di uno degli impianti di Mild-Hydrocracking. La fermata era precedentemente prevista per il quarto trimestre ed è stata portata a termine nel corso del mese di luglio con un impatto sull'EBITDA che si è attestato nella parte inferiore del preannunciato *range* di 7-10 milioni di USD. Tale anticipo consentirà a Saras di beneficiare a pieno della forte domanda di gasolio che tipicamente caratterizza l'ultima parte dell'anno.
- Nell'ultimo trimestre del 2007 è programmata la manutenzione di uno degli impianti di distillazione atmosferica che causerà la riduzione delle lavorazioni di raffineria di circa l'11% rispetto ai livelli usuali. La lavorazione prevista si attesterà pertanto tra i 24,5 e i 25,2 milioni di barili nel trimestre.
- Esplorazione Gas: continuano i test sismici in Sardegna che hanno portato a risultati preliminari incoraggianti; i risultati finali di tali test sono attesi entro la fine del 2008.

# Gruppo Saras: prospetti di bilancio

Stati Patrimoniali Consolidati al 30/06/07 e al 31/12/06

migliaia di EURO	30-giu-07	31-dic-06
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività correnti</b>	<b>1.672.478</b>	<b>1.513.799</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	458.155	217.604
Altre attività finanziarie negoziabili	14.186	13.816
Crediti commerciali	537.425	574.483
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>240</i>	<i>1.094</i>
Rimanenze	624.900	599.802
Attività per imposte correnti	4.107	66.344
Altre attività	33.705	41.750
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>5.598</i>	<i>8.551</i>
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.723.082</b>	<b>1.706.568</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.131.671	1.105.088
Attività immateriali	570.762	584.350
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.880	9.970
Altre partecipazioni	1.191	1.192
Altre attività finanziarie	5.578	5.968
<b>Totale attività</b>	<b>3.395.560</b>	<b>3.220.367</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passività correnti</b>	<b>1.022.184</b>	<b>866.545</b>
Passività finanziarie a breve termine	208.459	202.097
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>1.962</i>	<i>2.395</i>
Debiti commerciali e altri debiti	610.547	551.622
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>581</i>	<i>595</i>
Passività per imposte correnti	131.145	52.093
Altre passività	72.033	60.733
<b>Non-current liabilities</b>	<b>1.042.276</b>	<b>1.068.440</b>
Passività finanziarie a lungo termine	261.942	322.671
Fondi per rischi	23.199	24.485
Fondi per benefici ai dipendenti	40.172	45.431
Passività per imposte differite	177.454	161.087
Altre passività	539.509	514.766
<i>di cui con parti correlate</i>		
<b>Totale passività</b>	<b>2.064.460</b>	<b>1.934.985</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.237
Altre riserve	1.078.611	825.090
Risultato d'esercizio	186.933	395.425
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.331.100</b>	<b>1.285.382</b>
<i>di cui attribuibile a terzi</i>		
Capitale e riserve di terzi		
Utili(perdite) d'esercizio di terzi		
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>		
<b>Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>3.395.560</b>	<b>3.220.367</b>

## Conti Economici Consolidati per i periodi 1/1-30/06/07, 1/1-30/06/06, 1/4-30/06/07 e 1/4-30/06/06

<b>migliaia di EURO</b>	(1)	(2)	<b>1-gen-2007 30-giu-2007</b>	<i>di cui non ricorrente</i>	<b>1-gen-2006 30-giu-2006</b>	<i>di cui non ricorrente</i>	<b>1-apr-2007 30-giu-2007</b>	<b>1-apr-2006 30-giu-2006</b>
Ricavi della gestione caratteristica <i>di cui con parti correlate</i>	6.1.1	S	3.196.044		2.799.777		1.693.989	1.369.463
Altri proventi <i>di cui con parti correlate</i>	6.1.2	S	12.055	81	20.609	108.323	6.623	10.590
			172		8.928			4.464
<b>Totale Ricavi</b>			<b>3.208.099</b>		<b>2.820.386</b>		<b>1.700.612</b>	<b>1.380.053</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo <i>di cui con parti correlate</i>	6.2.1	T	(2.514.946)	(5)	(2.382.518)	(1.161)	(1.296.909)	(1.124.739)
Prestazioni di servizi e costi diversi <i>di cui con parti correlate</i>	6.2.2	T	(221.674)	(1.374)	(160.128)	(26.016)	(108.783)	(82.097)
Costo del lavoro	6.2.3	Q	(60.415)	5.156	(53.864)		(29.213)	(24.301)
Ammortamenti e svalutazioni	6.2.4	H,J	(79.750)		(34.512)		(39.808)	(17.504)
<b>Totale costi</b>			<b>(2.876.785)</b>	<b>5.156</b>	<b>(2.631.022)</b>		<b>(1.474.713)</b>	<b>(1.248.641)</b>
<b>Risultato operativo</b>			<b>331.314</b>	<b>5.156</b>	<b>189.364</b>		<b>225.899</b>	<b>131.412</b>
Proventi (Oneri) netti su partecipazioni <i>di cui con parti correlate</i>	6,3	K,V	3.903		32.279		1.270	13.547
Altri proventi (Oneri) finanziari netti <i>di cui con parti correlate</i>	6,4	X	(32.693)	53	(19.583)	198	(9.154)	(22.343)
Acquisizione Sarlux S.r.l. <i>di cui con parti correlate</i>	6,5				199.167	199.167		199.167
Oneri per I.P.O. e riorganizzazione aziendale	6,6				199.167	(12.922)		199.167
					(12.922)	(12.922)		(12.922)
<b>Risultato prima delle Imposte</b>			<b>302.524</b>	<b>5.156</b>	<b>388.305</b>	<b>186.245</b>	<b>218.015</b>	<b>308.861</b>
Imposte sul reddito	6,7	W	(115.591)	(1.701)	(62.370)	2.717	(82.145)	(38.992)
<b>Risultato netto</b>			<b>186.933</b>	<b>3.455</b>	<b>325.935</b>	<b>188.962</b>	<b>135.870</b>	<b>269.869</b>
<b>di cui</b>								
<b>risultato netto di terzi</b>								
<b>risultato netto di gruppo</b>			<b>186.933</b>	<b>3.455</b>	<b>325.935</b>	<b>188.962</b>	<b>135.870</b>	<b>269.869</b>
Utile per azione - base (centesimi di Euro)		Y	19,66	-	38,04	-	14,29	30,29
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)		Y	19,66	-	38,04	-	14,29	30,29

## Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato per i periodi chiusi dal 1/1/06 al 30/06/07

migliaia di EURO	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utile (perdita) esercizio	Patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>51.183</b>	<b>10.237</b>	<b>174.706</b>	<b>292.642</b>	<b>528.768</b>
Aumento Capitale Sociale e sovrapprezzo azioni(al netto dei costi di IPO)	3.447		338.983		342.430
Destinazione risultato esercizio precedente			152.946	(152.946)	
Dividendi			(30.485)	(139.696)	(170.181)
Incremento di patrimonio netto correlato all'incremento di fair value delle attività a passività di Sarlux per la quota già detenuta del 55%			188.940		188.940
Risultato del primo semestre				325.935	325.935
<b>Saldo al 30/06/2006</b>	<b>54.630</b>	<b>10.237</b>	<b>825.090</b>	<b>325.935</b>	<b>1.215.892</b>
Risultato del secondo semestre				69.490	69.490
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>54.630</b>	<b>10.237</b>	<b>825.090</b>	<b>395.425</b>	<b>1.285.382</b>
Destinazione risultato esercizio precedente		689	252.086	(252.775)	
Dividendi				(142.650)	(142.650)
Riserva per piani azionari dipendenti			1.435		1.435
Risultato del primo semestre				186.933	186.933
<b>Saldo al 30/06/2007</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.078.611</b>	<b>186.933</b>	<b>1.331.100</b>

# Rendiconti Finanziari Consolidati al 30/06/07, 30/06/06, 31/12/06 e secondo trimestre 2007

migliaia di EURO	1-gen-2007 30-giu-2007	1-gen-2006 30-giu-2006	1-gen-2006 31-dic-2006	1-apr-2007 30-giu-2007
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali</b> (indebitamento finanziario netto a breve termine)	217.604	24.709	24.709	380.371
<b>B - Flusso monetario da/(per) attività dell'esercizio</b>				
Utile / (perdita) del periodo di gruppo	186.933	325.935	395.425	135.870
Proventi non ricorrenti dovuti all'acquisizione di Sarlux S.r.l.		(199.168)	(199.168)	
Ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni	79.750	34.512	118.553	39.808
(Proventi) e oneri netti su partecipazioni valutate a patrimonio netto	(3.910)	34.026	(35.512)	(1.277)
<i>di cui con parti correlate</i>	(3.910)	34.026	(35.512)	
Variazione netta fondi per rischi	(1.286)	(117)	(3.082)	1.499
Variazione netta dei benefici ai dipendenti	(5.259)	(6.176)	(4.586)	(5.537)
Variazioni passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	16.367	91.251	(33.527)	38.833
Imposte sul reddito	115.591	62.370	107.026	82.145
<b>Utile (perdita) dell'attività d'esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>388.186</b>	<b>342.633</b>	<b>345.129</b>	<b>291.341</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	37.058	18.382	8.110	29.661
<i>di cui con parti correlate</i>	854	26.680	(195)	
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(25.098)	(114.261)	(29.766)	(25.098)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	58.925	40.161	(15.739)	96.979
<i>di cui con parti correlate</i>	(14)	(10.694)	(351)	
Variazione in altre attività correnti	70.282	(30.044)	(41.769)	63.921
<i>di cui con parti correlate</i>	2.953	24.273	(10.886)	
Variazione altre passività correnti	28.014	(44.930)	86.673	2.056
Imposte sul reddito pagate	(60.490)	(100.813)	(205.555)	(108.979)
Variazione altre passività non correnti	24.743	(45.074)	61.513	(2.803)
<i>di cui con parti correlate</i>		(51.876)		
Altre componenti non monetarie	1.612			1.612
<b>Totale (B)</b>	<b>523.232</b>	<b>66.054</b>	<b>208.596</b>	<b>348.690</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>				
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(92.922)	(67.258)	(129.807)	(57.375)
Variazione partecipazioni valutate al Patrimonio Netto				
Variazione altre partecipazioni	1	(40)	208	1
Dividendi da partecipate non consolidate				
Acquisizione del 45% di Sarlux		(127.047)	(127.047)	
Acquisizione del 100% di Estaciones de Servicio Caprabo S.A. (Saras Energia Red S.A.)			(28.041)	
Interessi incassati/(pagati)	7.237	4.980	(12.563)	11.348
<i>di cui con parti correlate</i>	53	198	327	
<b>Totale (C)</b>	<b>(85.684)</b>	<b>(189.365)</b>	<b>(297.250)</b>	<b>(46.026)</b>
<b>D - Flussi monetario da (per) attività finanziarie</b>				
Incremento/(Diminuzione) idebiti finanziari a M/L termine	(60.729)	(55.933)	(134.350)	(59.686)
Incremento/(Diminuzione) altre attività finanziarie	20	(6.174)	(6.427)	217
Incremento/(Diminuzione) debiti finanziari a breve termine	6.362	24.952	(1.409)	(22.760)
<i>di cui con parti correlate</i>	(433)	(381)	814	
Aumento di Capitale		342.430	342.430	
Distribuzione di Dividendi	(142.650)	(170.181)	(170.181)	(142.650)
<b>Totale (D)</b>	<b>(196.997)</b>	<b>135.094</b>	<b>30.063</b>	<b>(224.879)</b>
<b>E - Flusso Monetario del Periodo (B+C+D)</b>	<b>240.551</b>	<b>11.783</b>	<b>(58.591)</b>	<b>77.785</b>
<b>F - Disponibilità liquide acquisite</b>				
Sarlux S.r.l.		249.940	249.940	
Caprabo (Saras Energia Red S.A.)			1.546	
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale</b> (indebitamento finanziario netto a breve)	<b>458.155</b>	<b>286.432</b>	<b>217.604</b>	<b>458.155</b>

# Saras S.p.A.: prospetti di bilancio

Saras S.p.A. - Stati Patrimoniali al 30/06/07 e al 31/12/06

migliaia di EURO	30-Jun-07	31-Dec-06
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività correnti</b>	<b>1.140.139</b>	<b>1.040.894</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	221.886	41.152
Altre attività finanziarie negoziabili	14.186	13.816
Crediti commerciali	360.857	368.969
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>149.241</i>	<i>162.467</i>
Rimanenze	480.042	452.202
Attività per imposte correnti	260	63.843
Altre attività	62.908	100.912
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>51.369</i>	<i>78.839</i>
<b>Attività non correnti</b>	<b>759.705</b>	<b>713.780</b>
Immobili, impianti e macchinari	482.699	443.897
Attività immateriali	7.767	1.237
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	268.301	268.007
Altre partecipazioni	495	496
Altre attività finanziarie	443	143
<b>Totale attività</b>	<b>1.899.844</b>	<b>1.754.674</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passività correnti</b>	<b>777.621</b>	<b>640.368</b>
Passività finanziarie a breve termine	117.111	92.143
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>25.817</i>	<i>27.670</i>
Debiti commerciali e altri debiti	534.041	492.568
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>13.950</i>	<i>19.987</i>
Passività per imposte correnti	73.801	12.584
Altre passività	52.668	43.073
<b>Non-current liabilities</b>	<b>254.887</b>	<b>247.818</b>
Passività finanziarie a lungo termine	40.000	53.333
Fondi per rischi	13.526	13.526
Fondi per benefici ai dipendenti	36.594	42.226
Passività per imposte differite	103.233	75.584
Altre passività	61.534	63.149
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>57.432</i>	<i>59.918</i>
<b>Totale passività</b>	<b>1.032.508</b>	<b>888.186</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.237
Altre riserve	659.717	544.068
Risultato d'esercizio	142.063	257.553
<b>Total Patrimonio Netto</b>	<b>867.336</b>	<b>866.488</b>
<b>Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>1.899.844</b>	<b>1.754.674</b>

Saras S.p.A. – Conti economici per i periodi 1/1-30/06/07 e 1/1-30/06/06

migliaia di EURO	1-gen-2007 30-giu-2007	<i>di cui non ricorrente</i>	1-gen-2006 30-giu-2006	<i>di cui non ricorrente</i>
Ricavi della gestione caratteristica	2.864.214		2.690.179	
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>787.473</i>		<i>813.706</i>	
Altri proventi	21.907		22.820	
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>12.960</i>		<i>12.195</i>	
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.886.121</b>		<b>2.712.999</b>	
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(2.400.319)		(2.327.720)	
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>(729)</i>		<i>(64.132)</i>	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(148.338)		(146.062)	
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>(29.245)</i>		<i>(31.032)</i>	
Costo del lavoro	(45.647)	5.156	(42.914)	
Ammortamenti e svalutazioni	(35.378)		(32.919)	
<b>Totale costi</b>	<b>(2.629.682)</b>	<b>5.156</b>	<b>(2.549.615)</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>256.439</b>	<b>5.156</b>	<b>163.384</b>	
Proventi (Oneri) netti su partecipazioni			(2.530)	
<i>di cui con parti correlate</i>				
Altri proventi (Oneri) finanziari netti	(23.738)		(15.860)	
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>667</i>		<i>119</i>	
Acquisizione Sarlux S.r.l.			70.457	70.457
<i>di cui con parti correlate</i>			<i>70.457</i>	
Oneri per I.P.O. e riorganizzazione aziendale			(12.793)	(12.793)
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>232.701</b>	<b>5.156</b>	<b>202.658</b>	57.664
Imposte sul reddito	(90.638)		(53.733)	4.222
<b>Risultato netto</b>	<b>142.063</b>	<b>5.156</b>	<b>148.925</b>	61.886
<b>Utile per azione - base (centesimi di Euro)</b>	<b>14,94</b>	-	<b>17,38</b>	-
<b>Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)</b>	<b>14,94</b>	-	<b>17,38</b>	-

## Saras S.p.A. – Movimentazione del patrimonio netto per i periodi dal 1/1/06 al 30/06/07

migliaia di EURO	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utile (perdita) esercizio	Patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>51.183</b>	<b>10.237</b>	<b>128.685</b>	<b>246.579</b>	<b>436.684</b>
Aumento Capitale Sociale e sovrapprezzo azioni(al netto dei costi di IPO)	3.447		338.984		342.431
Destinazione risultato esercizio precedente			106.884	(106.884)	
Dividendi			(30.485)	(139.695)	(170.180)
Risultato del primo semestre				148.925	148.925
<b>Saldo al 30/06/2006</b>	<b>54.630</b>	<b>10.237</b>	<b>544.068</b>	<b>148.925</b>	<b>757.860</b>
Risultato del secondo semestre				108.628	108.628
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>54.630</b>	<b>10.237</b>	<b>544.068</b>	<b>257.553</b>	<b>866.488</b>
Destinazione risultato esercizio precedente		689	114.214	(114.903)	
Dividendi				(142.650)	(142.650)
Riserva per piano azionario dipendenti			1.435		1.435
Risultato del primo semestre				142.063	142.063
<b>Saldo al 30/06/2007</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>659.717</b>	<b>142.063</b>	<b>867.336</b>

# Saras S.p.A. – Rendiconti finanziari al 30/06/07, 30/06/06 e 31/12/06

<b>migliaia di EURO</b>	<b>1-gen-2007 30-giu-2007</b>	<b>1-gen-2006 31-dic-2006</b>	<b>1-gen-2006 30-giu-2006</b>
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve termine)</b>	<b>41.152</b>	<b>16.892</b>	<b>16.892</b>
<b>B - Flusso monetario da/(per) attività dell'esercizio</b>			
Utile / (perdita) del periodo di gruppo	142.063	257.553	148.925
Ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni (Proventi) e oneri netti su partecipazioni valutate a patrimonio netto <i>di cui con parti correlate</i>	35.378	68.405 69.463 74.553	32.919 2.530 2.530
Variazione netta fondi per rischi			5.555
Variazione netta fondi per rischi	(5.632)	(4.103)	(5.689)
Variazione netta dei benefici ai dipendenti	27.649	(11.083)	19.253
Variazioni passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	90.638	81.099	53.733
Imposte sul reddito	1.074		(10.143)
<b>Utile (perdita) dell'attività d'esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>291.170</b>	<b>461.334</b>	<b>247.083</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali <i>di cui con parti correlate</i>	8.112 13.226	(17.479) (6.198)	(8.803) 7.636
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(27.840)	(27.986)	(116.312)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti <i>di cui con parti correlate</i>	41.473 (6.073)	25.445 (397)	94.991 (2.068)
Variazione in altre attività correnti <i>di cui con parti correlate</i>	101.587 27.470	(79.141) 40.555	(68.908) (33.261)
Variazione altre passività correnti	34.256	97.243	27.877
Imposte sul reddito pagate	(52.482)	(195.958)	(97.929)
Variazione altre passività non correnti <i>di cui con parti correlate</i>	(1.615) (2.486)	(5.691) (4.971)	(574) (2.486)
<b>Totale (B)</b>	<b>394.661</b>	<b>257.767</b>	<b>77.425</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(80.643)	(108.420)	(67.138)
Variazione altre partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	1	(195.575)	
Acquisizione Sarlux S.r.l.			(127.047)
Interessi incassati/(pagati) <i>di cui con parti correlate</i>	(1.600) 667	(6.919) 616	(3.777) 119
<b>Totale (C)</b>	<b>(82.242)</b>	<b>(310.914)</b>	<b>(197.962)</b>
<b>D - Flussi monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Incremento/(Diminuzione) debiti finanziari a M/L termine	(13.333)	(66.948)	(53.614)
Incremento/(Diminuzione) altre attività finanziarie	(670)	(643)	(19.934)
Incremento/(Diminuzione) debiti finanziari a breve termine <i>di cui con parti correlate</i>	24.968 (1.853)	(27.251) (13.454)	32.017 (8.857)
Aumento di Capitale		342.430	342.430
Distribuzione di Dividendi	(142.650)	(170.181)	(170.181)
<b>Totale (D)</b>	<b>(131.685)</b>	<b>77.407</b>	<b>130.718</b>
<b>E - Flusso Monetario del Periodo (B+C+D)</b>	<b>180.734</b>	<b>24.260</b>	<b>10.181</b>
<b>F - Disponibilità monetaria netta finale (indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>221.886</b>	<b>41.152</b>	<b>27.073</b>

## **IL GRUPPO SARAS**

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

Il Gruppo conta circa 1.800 dipendenti ed al 31/12/2006 e presenta un valore dei ricavi da vendite e prestazioni al netto delle accise pari a circa 6 miliardi di Euro con un margine operativo netto proforma di 364 milioni di euro ed un utile netto proforma di 208 milioni di Euro.

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