



## Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. ha approvato i risultati del terzo trimestre<sup>1</sup> 2007

**Risultati soddisfacenti nonostante un contesto di mercato poco favorevole per la raffinazione  
Utile netto *adjusted* pari a 60,0 milioni di euro**

### Fatti salienti del periodo

- **EBITDA *comparable*<sup>2</sup> nel trimestre pari a 139,0 milioni di euro, in calo del 13% rispetto al Q3/06 e del 30% rispetto al trimestre precedente**
  - **EBITDA *comparable* nei primi nove mesi del 2007 pari a 493,3 milioni di euro, in crescita del 15% rispetto ai primi nove mesi del 2006**
- **Utile netto *adjusted*<sup>3</sup> nel trimestre pari a 60,0 milioni di euro, in calo del 13% rispetto a Q3/06 e del 33% rispetto al trimestre precedente**
  - **Utile netto *adjusted* nei primi nove mesi del 2007 pari a 220,5 milioni di euro, +25% rispetto ai primi nove mesi del 2006**
- **Margine *refining&power* nel trimestre pari a 9,6 \$/bl, in contrazione del 5% rispetto allo stesso trimestre dello scorso anno e del 33% rispetto al trimestre precedente.**
  - **margine di raffinazione nel trimestre pari a 5,9 \$/ bl (contro 6,5 \$/bl nel terzo trimestre 2006 e 9,9 \$/bl nel trimestre precedente)**
  - **margine di raffinazione nei primi nove mesi del 2007 pari a 7,4 \$/bl in crescita del 14% rispetto ai primi nove mesi del 2006**
- **La posizione finanziaria netta chiude a -136 milioni di euro, a causa di un significativo aumento del capitale circolante**

**Milano, 8 Novembre 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 trimestre 2007. A conclusione del Consiglio il presidente ha dichiarato: ***“Nonostante il contesto di mercato particolarmente sfavorevole per la raffinazione abbiamo ottenuto risultati soddisfacenti grazie all’elevata complessità e flessibilità della raffineria e alla stabilità dei profitti derivanti dalla generazione elettrica. Le prospettive per le raffinerie complesse rimangono positive considerando che la domanda per prodotti ad elevato valore aggiunto rimane robusta e che il forte incremento dei costi di costruzione delle nuove raffinerie rappresenta una notevole barriera all’ingresso nel nostro settore”.***

<sup>1</sup> Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Corrado Costanzo dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

<sup>2</sup> **EBITDA *comparable***: calcolato valorizzando gli inventari a LIFO. Nel secondo e terzo trimestre sono stati dedotti proventi non ricorrenti pari a 5,2 milioni di euro e 0,6 milioni di euro rispettivamente, derivanti da una variazione legislativa relative ai calcoli attuariali sul trattamento di fine rapporto

<sup>3</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 giorno 8 Novembre 2007

16:00 C.E.T. conference call per gli analisti e gli investitori istituzionali.

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

Numeri da contattare:

Dall'Italia +39 02 802091 1  
Dal regno Unito +44 208 7929750  
Dagli Stati Uniti +1 866 2396425

Link per la *live* webcast [http://services.choruscall.com/links/saras\\_071108.html](http://services.choruscall.com/links/saras_071108.html)

La registrazione della presentazione sarà disponibile per 72 ore dopo l'evento, a partire dalle 07:30 CET del 9 Novembre 2007. Il numero per il riascolto è +39 02 80613780 Codice di accesso: 839 #.

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**

# Principali dati finanziari

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

Si noti che i dati per i primi nove mesi del 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	Q3/07	Q3/06	var %	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
RICAVI	1.670,4	1.688,4	-1%	1.700,6	4.878,5	4.970,0	-2%
EBITDA	180,8	84,5	114%	265,7	591,8	423,8	40%
<i>EBITDA comparable</i>	<i>139,0</i>	<i>160,5</i>	<i>-13%</i>	<i>199,3</i>	<i>493,3</i>	<i>428,6</i>	<i>15%</i>
EBIT	140,0	44,2	217%	225,9	471,2	304,8	55%
<i>EBIT comparable</i>	<i>98,2</i>	<i>120,0</i>	<i>-18%</i>	<i>159,4</i>	<i>372,6</i>	<i>309,6</i>	<i>20%</i>
UTILE NETTO	89,7	33,8	165%	136,0	276,5	172,4	60%
<i>UTILE NETTO adjusted</i>	<i>60,0</i>	<i>69,2</i>	<i>-13%</i>	<i>89,5</i>	<i>220,5</i>	<i>175,8</i>	<i>25%</i>

## Altri dati di Gruppo:

Milioni di EURO	Q3/07	Q3/06	Q2/07	1-9/07	1-9/06
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(136)	(187)	12	(136)	(187)
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	54	18	57	147	88
CASH FLOW OPERATIVO	(72)	164	347	451	335

## Commenti ai risultati del terzo trimestre

I risultati del Gruppo Saras sono stati sostanzialmente in linea con le aspettative anche in uno scenario caratterizzato da margini di raffinazione deboli ed elevata volatilità del prezzo del grezzo che hanno avuto un impatto negativo sul segmento Raffinazione. Gli ottimi risultati del Marketing e la stabilità garantita dalla Generazione Elettrica hanno nel complesso supportato gli utili del trimestre.

I **ricavi** sono stati pari a 1.670 milioni di euro, in linea con lo stesso periodo dello scorso anno.

L' **EBITDA comparable**, 139,0 milioni di euro, si è ridotto del 13% rispetto al terzo trimestre 2006 a seguito della contrazione nel settore Raffinazione

L'**utile netto adjusted** è stato pari a 60 milioni di euro, in calo del 13% rispetto allo stesso periodo del 2006 ed in linea con la riduzione fatta registrare dall' EBITDA.

Gli **investimenti in immobilizzazioni** sono stati pari a 54 milioni di euro nel periodo, in linea con il programma di investimenti previsto per il 2007.

La **posizione finanziaria netta** alla fine del terzo trimestre risulta essere negativa per 136 milioni di euro da un positivo di 12 milioni alla fine del secondo trimestre a causa di un significativo incremento del capitale circolante (che ha impattato negativamente per oltre 250 milioni di euro sul cashflow).

Durante il trimestre sono state acquistate, nel contesto del piano di acquisto di azioni proprie approvato dall'assemblea di Saras S.p.A., 400.000 azioni ordinarie al prezzo medio di 4,30 euro per azione, riducendo le azioni in circolazione da 951 milioni alla fine del precedente trimestre a 950,6 milioni.

# 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

Millioni di Euro	Q3/07	Q3/06	var %	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
EBITDA	105,3	31,0	240%	197,2	391,0	237,1	65%
EBITDA <i>comparable</i>	73,7	98,5	-25%	140,8	310,2	243,0	28%
EBIT	86,7	13,8	528%	179,6	337,0	187,0	80%
EBIT <i>comparable</i>	55,1	81,3	-32%	123,2	256,2	192,9	33%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	43	16	167%	51	123	83	48%

Nel terzo trimestre le **lavorazioni** complessive sono state pari a 305.000 barili/giorno (3,8 milioni di tonnellate) in crescita del 2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, confermando gli elevati tassi di utilizzo degli impianti. Le lavorazioni per conto terzi hanno rappresentato il 32% del totale, dato in riduzione rispetto allo stesso periodo del 2006 (47%) principalmente a causa del mancato rinnovo di uno dei contratti scaduti all'inizio del 2007.

I **margini di raffinazione** hanno registrato un indebolimento in particolare nella prima parte del trimestre a causa delle tensioni sul mercato del grezzo generate dalla persistente stretta dell'OPEC sul versante della produzione petrolifera. Il differenziale sia della benzina che del gasolio rispetto al grezzo ha subito una contrazione soprattutto nel mese di luglio, come spesso accade quando il mercato è trainato dal prezzo del grezzo.

La media registrata dal margine rappresentato dal benchmark EMC nel terzo trimestre è stata pari a 2,5 \$/bl, in diminuzione di 0,3 \$/bl rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e di 2,9 \$/bl rispetto al trimestre precedente. Nonostante la debolezza del trimestre la media dei primi nove mesi del 2007 si è attestata a 3,6 \$/bl, in crescita rispetto ai 3,1 \$/bl dello stesso periodo del 2006, confermando che complessivamente nel corso del 2007 i margini sono rimasti robusti.

Come comunicato, la manutenzione programmata dell'impianto di *MildHydrocracking* ha limitato la produzione di gasolio per autotrazione durante il trimestre, annullando l'effetto positivo derivante dalle migliori ottenute durante il ciclo di manutenzione portato a termine a giugno.

Si è registrata inoltre una perdita di conversione pari a circa 60.000 tonnellate (1,6% di resa in meno sulla lavorazione) a causa di:

- una temporanea riduzione nella fornitura di idrogeno dal sito petrolchimico adiacente generata da alcune problematiche operative
- l'incremento degli stoccaggi di carica per gli impianti MHC/FCC in previsione della fermata di una unità di distillazione programmata per il quarto trimestre.

Nel complesso la resa in distillati medi è scesa a 50,3% nel trimestre.

Di conseguenza il margine di raffinazione si è attestato a 5,9 \$/bl, con un premio sul benchmark di 3,4 \$/bl. Nei primi nove mesi dell'anno il margine medio di raffinazione è stato pari a 7,4 \$/bl, con un premio sul benchmark di 3,8 \$/bl, sostanzialmente in linea con le indicazioni della società.

## Margini e lavorazioni

		Q3/07	Q3/06	var %	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
<b>LAVORAZIONE DI RAFFINERIA</b>	Migliaia di ton	3.839	3.764	2%	3.415	11.063	10.391	6%
	Milioni di barili	28,0	27,5	2%	24,9	80,8	75,9	7%
	Migliaia di barili/giorno	304,6	299	2%	274	296	278	7%
di cui: lavorazione conto proprio	Migliaia di ton	2.599	1.982		2.061	7.080	5.296	
Lavorazione conto terzi	Migliaia di ton	1.240	1.783		1.354	3.983	5.095	
<b>TASSO DI CAMBIO</b>	EUR/USD	1,37	1,27	8%	1,35	1,34	1,24	8%
<b>MARGINE BENCHMARK EMC</b>	\$/bl	2,5	2,8	-11%	5,4	3,6	3,1	16%
<b>MARGINE RAFFINAZIONE SARAS</b>	\$/bl	5,9	6,5	-9%	9,9	7,4	6,5	14%

## Produzione

		Q3/07	Q2/07	1-9/07	2006
<b>GPL</b>	Migliaia di ton	78	79	246	312
	resa	2,0%	2,3%	2,2%	2,2%
<b>NAPHTHA + BENZINA</b>	Migliaia di ton	1.012	979	3.021	3.893
	resa	26,4%	28,7%	27,3%	27,3%
<b>DISTILLATI MEDI</b>	Migliaia di ton	1.933	1.774	5.693	7.350
	resa	50,3%	51,9%	51,5%	51,4%
<b>OLIO COMBUSTIBILE &amp; ALTRI PRODOTTI</b>	Migliaia di ton	304	119	604	725
	resa	7,9%	3,5%	5,5%	5,1%
<b>TAR</b>	Migliaia di ton	289	243	838	1.152
	resa	7,5%	7,1%	7,6%	8,1%

Il complemento a 100% è consumi e perdite

## Grezzi lavorati

		Q3/07	Q2/07	1-9/07	2006
Light extra sweet		46%	48%	45%	43%
Light sweet		1%	1%	2%	5%
Medium sweet					1%
Light sour					
Medium sour		23%	26%	26%	23%
Heavy Sour		30%	25%	27%	28%
Densità media grezzi	°API	33,0	33,4	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	Q3/07	Q3/06	var %	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
EBITDA	20,6	0,8	2475%	17,3	40,9	20,5	100%
<i>EBITDA comparabile</i>	<i>10,4</i>	<i>9,3</i>	<i>12%</i>	<i>7,2</i>	<i>23,1</i>	<i>19,4</i>	<i>19%</i>
EBIT	19,3	0,2	9550%	16,1	37,1	19,3	92%
<i>EBIT comparabile</i>	<i>9,1</i>	<i>8,7</i>	<i>5%</i>	<i>6,0</i>	<i>19,3</i>	<i>18,2</i>	<i>6%</i>
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>4,7</b>	<b>1,0</b>		<b>0,8</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	

Il segmento Marketing ha realizzato un'ottima performance in Q3, con margini e volumi in crescita rispetto ai trimestri precedenti.

Le vendite in Spagna sono cresciute del 36% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, mentre in Italia l'incremento è stato di circa il 10%.

Da sottolineare come gli investimenti nel trimestre siano saliti a circa 5 milioni di euro a causa dell'inizio dell'attività di costruzione dell'impianto per la produzione di biodiesel a Cartagena (Spagna). L'inizio della produzione è atteso per la metà del 2008.

## Vendite

		Q3/07	Q3/06	var %	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
VENDITE TOTALI	Kton	994	775	28%	920	2.848	2.349	21%
di cui in Italia	Kton	261	238	10%	268	784	737	6%
di cui in Spagna	Kton	733	537	36%	652	2.064	1.612	28%



## Generazione elettrica

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

Milioni di Euro	Q3/07	Q3/06	var %	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
<b>EBITDA</b>	53,2	52,6	1%	52,3	159,2	168	-5%
<b>EBIT</b>	32,9	30,5	8%	31,8	98,1	101,8	-4%
EBITDA ITALIAN GAAP	88,5	88,7	0%	51,3	225,4	255,0	-12%
EBIT ITALIAN GAAP	75,1	75,2	0%	37,9	185,4	214,8	-14%
UTILE NETTO ITALIAN GAAP	45,3	45,2	0%	22,6	111,3	128,5	-13%
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	6,7	1,0		5,5	16,7	3,0	

## Altre informazioni

		Q3/07	Q3/06	var %	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
ELECTRICITY PRODUCTION	MWh/1000	1.169	1.177	-1%	934	3.319	3.468	-4%
POWER TARIFF	Eurocent/KWh	13,4	13,8	-3%	13,0	13,6	13,6	0%
POWER IGCC MARGIN	\$/bl	3,7	3,6	3%	4,4	3,9	4,0	-3%

L'ottima performance di Sarlux Srl nel trimestre è stata in linea con le attese.

L'EBITDA secondo i principi contabili italiani è stato in linea con quello realizzato nello stesso periodo dello scorso anno così come la produzione di energia elettrica (tra l'altro molto vicina al record per un trimestre), mentre la tariffa è risultata leggermente inferiore, principalmente per il rafforzamento dell'euro sul dollaro USA.

Anche in termini di EBITDA IFRS il terzo trimestre è stato in linea con lo stesso periodo dello scorso anno. Infatti sulla base dei principi contabili internazionali (IFRS) la manutenzione (includere 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.

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. L'Autorità per l'Energia ha presentato ricorso presso il Consiglio di Stato, ultimo grado di giudizio, all'inizio del mese di Ottobre.



## Altre attività

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

Milioni di Euro	Q3/07	Q3/06	var %	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
<b>EBITDA</b>	1,7	0,1	1600%	(1,1)	0,7	(1,8)	139%
<b>EBIT</b>	1,1	(0,5)	320%	(1,6)	(1,0)	(3,3)	70%

I primi nove mesi dell'anno mostrano risultati molto vicini al breakeven.

## 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	Q3/07	Q3/06	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
<b>EBITDA</b>	5,0	5,4	5,9	20,2	17,8	13%
<b>EBIT</b>	3,1	3,1	3,6	13,8	11,9	16%
<b>UTILE NETTO</b>	0,2	0,8	2,0	5,9	5,8	2%
<b>UTILE NETTO <i>Adjusted</i> (*)</b>	0,4	1,4	1,4	5,1	6,4	-20%

## Altre informazioni

	Q3/07	Q3/06	var %	Q2/07	1-9/07	1-9/06	var %
<b>PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA</b> MWh	29.855	33.058	-10%	31.789	116.554	117.582	-1%
<b>TARIFFA ELETTRICA</b> Eurocent/KWh	8,4	8,1	4%	9,9	8,5	6,6	29%
<b>CERTIFICATI VERDI</b> Eurocent/KWh	11,9	12,1	-2%	11,9	11,9	11,9	

Condizioni di vento non particolarmente soddisfacenti hanno determinato risultati in calo per il parco eolico di Ulassai. La produzione di energia elettrica è stata inferiore del 10% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e del 6% rispetto al trimestre precedente.

Le tariffe elettriche si sono mantenute sugli stessi livelli dei trimestri precedenti.

L'utile netto adjusted è risultato in contrazione rispetto allo stesso periodo del 2006 a causa di un incremento dei tassi di interesse e della svalutazione, di circa il 10%, del valore di alcuni certificati verdi relativi all'anno 2006 (che vengono contabilizzati sulla base di valori provvisori desunti nel corso del 2006 e poi venduti, come prassi di mercato, durante l'anno successivo). In particolare nel terzo trimestre è stata venduta la parte residua dei certificati verdi relativi al 2006 a valori di mercato inferiori rispetto a quanto contabilizzato lo scorso anno.





## Strategia e investimenti

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

In un'ottica di espansione delle proprie attività il Gruppo Saras sta valutando attentamente anche una strategia di crescita attraverso attività di 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.
- E' iniziata nel trimestre la costruzione dell'impianto di Biodiesel in Spagna (investimenti nel trimestre per circa 5 milioni di euro) con completamento atteso per la metà del prossimo anno.

### Altre attività

- 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*.
- Esplorazione Gas: continuano i test sismici in Sardegna che hanno portato a risultati preliminari incoraggianti. L'area di esplorazione *on-shore* è stata ampliata mentre i test *off-shore* saranno avviati all'inizio del 2008.

### Investimenti per segmento di attività

	Q3/07	Q2/07	Q1/07	1-9/07
<b>RAFFINAZIONE</b>	42,7	50,5	30,2	123,4
<b>GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA</b>	6,7	5,5	4,5	16,7
<b>MARKETING</b>	4,7	0,8	0,3	5,8
<b>ALTRE ATTIVITA'</b>	0,1	0,6	0,6	1,3
<b>totale</b>	<b>54,2</b>	<b>57,4</b>	<b>35,5</b>	<b>147,2</b>



## Evoluzione prevedibile della gestione

- Nelle ultime settimane i margini di raffinazione si sono ripresi, nonostante prezzi del grezzo sempre molto elevati, grazie alla repentina ascesa dei prezzi dei prodotti finiti. Dopo un mese di Ottobre piuttosto debole il benchmark EMC si è portato su valori nell'intorno dei 3,5 \$ al barile nei primi giorni di Novembre.
- La media del margine di raffinazione benchmark EMC per tutto il 2007 è prevista attestarsi su valori superiori rispetto a quelli registrati nel 2006 (pari a 2,8 \$ al barile) a dimostrazione che, nonostante una seconda parte dell'anno iniziata in tono minore, i margini di raffinazione sono comunque stati particolarmente robusti anche nel 2007.
- Le previsioni nel medio termine rimangono positive grazie ad una crescita attesa sostenuta della domanda di prodotti petroliferi (recentemente confermata dalla IEA per il 2008 al +2,4% sul 2007) 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.
- La manutenzione programmata di uno degli impianti di distillazione atmosferica è iniziata nei primi giorni di Novembre. Le lavorazioni di raffineria in Q4 saranno circa l'11% inferiori rispetto ai livelli usuali. La lavorazione prevista si attesterà pertanto tra i 24,5 e i 25,2 milioni di barili nel trimestre.
- Buoni risultati sono attesi dal segmento di Generazione energia elettrica nonostante la manutenzione programmata ad 1 treno di gasificazione ed a una turbina dal momento che tali manutenzioni sono già incluse nella linearizzazione richiesta dai principi IFRS.



# Gruppo Saras: prospetti di bilancio

Stati Patrimoniali Consolidati al 30/09/07 e al 31/12/06

<b>migliaia di EURO</b>	<b>30-set-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività correnti</b>	<b>1.886.996</b>	<b>1.513.799</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	314.583	217.604
Altre attività finanziarie negoziabili	14.929	13.816
Crediti commerciali	785.615	574.483
Rimanenze	734.254	599.802
Attività per imposte correnti	4.330	66.344
Altre attività	33.285	41.750
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.736.695</b>	<b>1.706.568</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.153.010	1.105.088
Attività immateriali	562.509	584.350
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	14.174	9.970
Altre partecipazioni	1.841	1.192
Altre attività finanziarie	5.161	5.968
<b>Totale attività</b>	<b>3.623.691</b>	<b>3.220.367</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passività correnti</b>	<b>1.118.011</b>	<b>866.545</b>
Passività finanziarie a breve termine	210.561	202.097
Debiti commerciali e altri debiti	682.995	551.622
Passività per imposte correnti	153.079	52.093
Altre passività	71.376	60.733
<b>Non-current liabilities</b>	<b>1.085.922</b>	<b>1.068.440</b>
Passività finanziarie a lungo termine	261.417	322.671
Fondi per rischi	23.106	24.485
Fondi per benefici ai dipendenti	37.317	45.431
Passività per imposte differite	185.126	161.087
Altre passività	578.956	514.766
<b>Totale passività</b>	<b>2.203.933</b>	<b>1.934.985</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.237
Altre riserve	1.077.609	825.090
Risultato d'esercizio	276.593	395.425
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.419.758</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>3.623.691</b>	<b>3.220.367</b>



## Conti economici consolidati per i periodi 1/1-30/09/07, 1/1-30/09/06, 1/7-30/09/07 e 1/7-30/09/06

migliaia di EURO	1-gen-2007 30-set-2007	<i>di cui non ricorrente</i>	1-gen-2006 30-set-2006	<i>di cui non ricorrente</i>	1-lug-2007 30-set-2007	<i>di cui non ricorrente</i>	1-lug-2006 30-set-2006	<i>di cui non ricorrente</i>
Ricavi della gestione caratteristica	4.862.755		4.482.110		1.666.711		1.682.333	
Altri proventi	15.770		26.658		3.715		6.049	
<b>Totale Ricavi</b>	<b>4.878.525</b>		<b>4.508.768</b>		<b>1.670.426</b>		<b>1.688.382</b>	
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.874.740)		(3.853.102)		(1.359.794)		(1.470.584)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(328.459)		(266.749)		(106.785)		(106.621)	
Costo del lavoro	(83.427)	5.731	(80.415)		(23.012)	575	(26.551)	
Ammortamenti e svalutazioni	(120.662)		(74.970)		(40.912)		(40.458)	
<b>Totale costi</b>	<b>(4.407.288)</b>	<b>5.731</b>	<b>(4.275.236)</b>		<b>(1.530.503)</b>	<b>575</b>	<b>(1.644.214)</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>471.237</b>	<b>5.731</b>	<b>233.532</b>		<b>139.923</b>	<b>575</b>	<b>44.168</b>	
Proventi (Oneri) netti su partecipazioni	4.195		32.797		292		518	
Altri proventi (Oneri) finanziari netti	(31.093)		(7.889)		1.600		11.694	
Acquisizione Sarlux S.r.l.			199.167	199.167				
Oneri per I.P.O. e riorganizzazione aziendale			(12.922)	(12.922)				
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>444.339</b>	<b>5.731</b>	<b>444.685</b>	186.245	<b>141.815</b>	<b>575</b>	<b>56.380</b>	
Imposte sul reddito	(167.746)	(1.891)	(84.944)	2.894	(52.155)	(1.891)	(22.574)	2.894
<b>Risultato netto</b>	<b>276.593</b>	<b>3.840</b>	<b>359.741</b>	189.139	<b>89.660</b>	<b>(1.316)</b>	<b>33.806</b>	<b>2.894</b>
<b>di cui</b>								
<b>risultato netto di terzi</b>								
<b>risultato netto di gruppo</b>	<b>276.593</b>	<b>3.840</b>	<b>359.741</b>	189.139	<b>89.660</b>	<b>(1.316)</b>	<b>33.806</b>	<b>2.894</b>
Utile per azione - base (centesimi di Euro)	29,09	0,40	40,48	21,29	9,43	(0,14)	3,55	0,33
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)	29,08	0,40	40,48	21,29	9,43	(0,14)	3,55	0,33



## Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato per i periodi chiusi dal 1/1/05 al 30/9/07

migliaia di EURO	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utile (perdita) esercizio	Patrimonio netto
<b>Saldo al 1/01/2005</b>	<b>51.183</b>	<b>10.237</b>	<b>115.870</b>	<b>198.938</b>	<b>376.228</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	88.656	(88.656)	-
Dividendi	-	-	(29.810)	(110.256)	(140.066)
Utilizzo riserva contributi	-	-	(10)	-	-
Altri movimenti	-	-	-	(26)	(36)
Risultato d'esercizio	-	-	-	292.642	292.642
<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>
Riserva per piano azionario dipendenti	-	-	718	-	718
Acquisto azioni proprie	-	-	(1.720)	-	(1.720)
Risultato del terzo trimestre	-	-	-	89.660	89.660
<b>Saldo al 30/09/2007</b>	<b>54.630</b>	<b>10.926</b>	<b>1.077.609</b>	<b>276.593</b>	<b>1.419.758</b>



## Rendiconti Finanziari Consolidati al 30/9/07, 30/6/07 e 31/12/06

migliaia di EURO	1-gen-2007 30-set-2007	1-gen-2007 30-giu-2007	1-gen-2006 31-dic-2006
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali</b> (indebitamento finanziario netto a breve termine)	<b>217.604</b>	<b>217.604</b>	<b>24.709</b>
<b>B - Flusso monetario da/(per) attività dell'esercizio</b>			
Utile / (perdita) del periodo di gruppo	276.593	186.933	395.425
Proventi non ricorrenti dovuti all'acquisizione di Sarlux S.r.l.			(199.168)
Ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni	120.662	79.750	118.553
(Proventi) e oneri netti su partecipazioni valutate a patrimonio netto	(4.204)	(3.910)	(35.512)
Variazione netta fondi per rischi	(1.379)	(1.286)	(3.082)
Variazione netta dei benefici ai dipendenti	(8.114)	(5.259)	(4.586)
Variazioni passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	24.039	16.367	(33.527)
Imposte sul reddito	167.746	115.591	107.026
<b>Utile (perdita) dell'attività d'esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>575.343</b>	<b>388.186</b>	<b>345.129</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	(211.132)	37.058	8.110
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(134.452)	(25.098)	(29.766)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	131.373	58.925	(15.739)
Variazione in altre attività correnti	70.479	70.282	(41.769)
Variazione altre passività correnti	14.557	42.488	86.673
Imposte sul reddito pagate	(60.490)	(60.490)	(205.555)
Variazione altre passività non correnti	64.190	24.743	61.513
Altre componenti non monetarie	816	1.612	
<b>Totale (B)</b>	<b>450.684</b>	<b>537.706</b>	<b>208.596</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	(147.126)	(92.922)	(129.807)
Variazione partecipazioni valutate al Patrimonio Netto			
Variazione altre partecipazioni	(649)	1	208
Dividendi da partecipate non consolidate			
Acquisizione del 45% di Sarlux			(127.047)
Acquisizione del 100% di Estaciones de Servicio Caprabo S.A. (Saras Energia Red S.A.)			(28.041)
Interessi incassati/(pagati)	(10.184)	(7.237)	(12.563)
<b>Totale (C)</b>	<b>(157.959)</b>	<b>(100.158)</b>	<b>(297.250)</b>
<b>D - Flussi monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Incremento/(Diminuzione) debiti finanziari a M/L termine	(61.254)	(60.729)	(134.350)
Incremento/(Diminuzione) altre attività finanziarie	(306)	20	(6.427)
Incremento/(Diminuzione) debiti finanziari a breve termine	8.464	6.362	(1.409)
Aumento di Capitale			342.430
Distribuzione di Dividendi	(142.650)	(142.650)	(170.181)
<b>Totale (D)</b>	<b>(195.746)</b>	<b>(196.997)</b>	<b>30.063</b>
<b>E - Flusso Monetario del Periodo (B+C+D)</b>	<b>96.979</b>	<b>240.551</b>	<b>(58.591)</b>
<b>F - Disponibilità liquide acquisite</b>			
Sarlux S.r.l.			249.940
Caprabo (Saras Energia Red S.A.)			1.546
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale</b> (indebitamento finanziario netto a breve)	<b>314.583</b>	<b>458.155</b>	<b>217.604</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).